

Mercado cambiario

Debilidad del DXY libera presiones sobre las emergentes



Miércoles, 05 marzo 2025

| Resumen

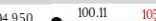
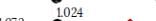
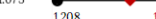
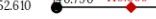
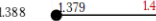
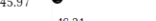
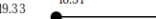
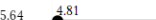
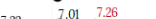
- El DXY cayó por segunda sesión consecutiva, tocando 104.9, su nivel más bajo en más de un mes.
- El EUR/USD extendió su rally el miércoles, alcanzando máximos de casi cuatro meses.
- El GBP/USD se fortaleció por encima de 1.27, alcanzando su nivel más alto desde diciembre.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el optimismo por un posible acuerdo arancelario con Canadá y México impulsa los mercados, aunque la imposición de aranceles del 25% a sus importaciones y del 10% a productos chinos desató represalias. La caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro redujo las tasas hipotecarias al 6.73%, impulsando un 20.4% las solicitudes de hipotecas en la última semana de febrero. El PMI manufacturero del ISM sugiere desaceleración, reforzando las expectativas de tres recortes de tasas de la Fed en 2025. En su discurso, el presidente Trump advirtió sobre turbulencias económicas, pero defendió los aranceles como estrategia para recaudar billones y corregir relaciones comerciales. En **Europa** el IPP en la eurozona subió un 1.8% a/a en enero, impulsado por un alza en la energía (3.5%). Mientras España e Italia mostraron crecimiento, Alemania y Francia continúan rezagadas. El PMI compuesto de la eurozona se mantuvo estable en 50.2, indicando expansión marginal. En el **Reino Unido** el PMI de servicios subió a 51, aunque el PMI compuesto cayó a 50.5, reflejando un crecimiento débil. Las ventas de automóviles cayeron 1%, sumando cinco meses de caídas. La inflación de costos sigue alta debido al incremento del salario mínimo y mayores impuestos al seguro de empleo. **China** fijó su meta de crecimiento en 5% y aumentó su gasto en defensa un 7.2%, mientras enfrenta represalias comerciales de EE.UU. Su sector manufacturero y de servicios mostró expansión en febrero. En **Japón**, el sector servicios alcanzó su mayor crecimiento en seis meses, mientras el BoJ evalúa aumentos graduales en tasas, aunque mantiene una política acomodaticia ante la inflación aún baja. En **México** la inversión fija bruta cayó 4% anual en diciembre, su cuarto mes de contracción. La construcción no residencial lideró la baja con -16.4%, mientras la inversión en maquinaria creció un 2.5%, desacelerando frente a noviembre.

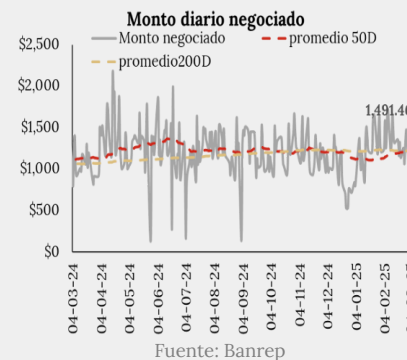
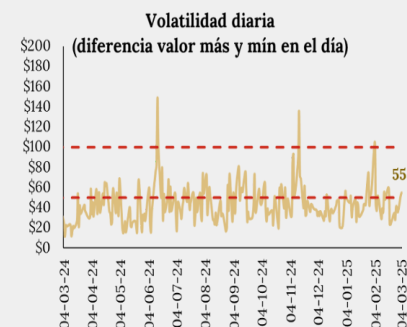
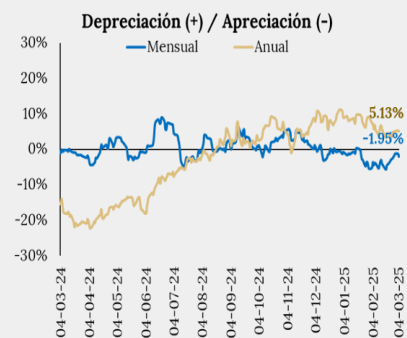
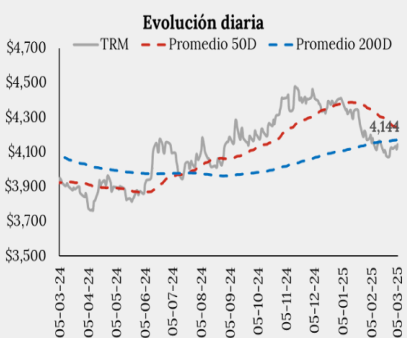
En **Colombia**, las exportaciones cayeron a USD 3,777 millones, por debajo de las expectativas del mercado (USD 3,857 millones). En los dos primeros meses del 2025, hubo una mejora de la caja del Gobierno. En particular, el saldo de los Depósitos del Tesoro aumentó 2.9% anual a \$10.94 billones. Ayer, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, dijo que no se volverá a proponer modificaciones a la Regla Fiscal, teniendo en cuenta que no sería una buena señal en este momento de choque fiscal.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
 DXY	105.74	105.62		-0.12%	107.099	107.805	104.950		104.7 - 105.8	
 Euro	1.05	1.062		1.31%	1.043	1.038	1.073		1.051 - 1.08	
 Libra Esterlina	1.27	1.279		0.70%	1.256	1.244	1.277		1.265 - 1.285	
 Yen Japonés	149.30	149.70		0.26%	151.240	153.732	152.610		148.5 - 149.4	
 Dólar Canadiense	1.449	1.439		-0.68%	1.429	1.433	1.388		1.438 - 1.448	
 Dólar Australiano	1.609	1.595		-0.86%	1.585	1.595	1.527		1.578 - 1.593	
 Dólar Neozelandés	1.781	1.766		-0.88%	1.759	1.765	1.677		1.753 - 1.764	
 Corona Sueca	10.51	10.41		-0.97%	10.744	10.911	10.650		10.21 - 10.30	
Emergentes										
 Peso Colombiano	4161.50	-		0.00%	4118.54	4190.06	4168.98		4.135 - 4.180 (4.125 - 4.190)	
 Peso Chileno	950.10	943.80		-0.66%	948.92	972.27	945.97		934.7 - 943.3	
 Peso Mexicano	20.73	20.54		-0.90%	20.46	20.51	19.33		20.52 - 20.70	
 Real Brasileiro	6.02	5.90		-2.04%	5.78	5.87	5.64		5.81 - 5.88	
 Yuan	7.28	7.26		-0.27%	7.28	7.30	7.22		7.24 - 7.27	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	2932.01	1.07%
Café	5510	0.69%
Plata	32.49	0.56%
Maíz	451.13	-0.85%
Gas N	4.075	-1.14%
Cobre	4.549	-1.26%
WTI	67.44	-1.36%
Brent	70.46	-1.62%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

 [En Spotify](#)

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 ISM manufacturero (Feb) PMI fabricación (Feb)	 Exportaciones FOB (Ene)	 Índice ISM servicios (Feb)	 Peticiones iniciales de desempleo (Mar 1)	 IPC YoY (4T24) IPC MoM (4T24)
 IPC MoM (Feb P) IPC subyacente (Feb P)	 Tasa de desempleo (Ene)	 PMI compuesto (Feb F) PMI servicios (Feb F)	 Decisión de tipo de interés	 PIB (4T24)
 Balanza cuenta corriente (4T24)		 PMI compuesto (Feb F) PMI servicios (Feb F)		 PIB SA (4T24 F)
				 IPC quincenal (Feb 28)

| Dólar estadounidense

El índice dólar (DXY) cayó por segunda sesión consecutiva, tocando 104.9, su nivel más bajo en más de un mes, en medio de crecientes preocupaciones por el impacto económico de la guerra comercial iniciada por Trump, quien impuso nuevos aranceles a Canadá, México y China, generando represalias inmediatas. Además, el anuncio de nuevos aranceles a productos agrícolas a partir de abril alimentó la incertidumbre. Datos económicos débiles, como el ISM manufacturero, reflejan una desaceleración más profunda de lo esperado, con efectos negativos en precios, producción y empleo. Mientras los inversores esperan claridad en el discurso de Trump ante el Congreso, el dólar se debilitó frente a la mayoría de sus pares, perdiendo sus ganancias iniciales frente al dólar canadiense.

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de divisas, lo que comenzó como una semana marcada por la incertidumbre y la aversión al riesgo, impulsando la fortaleza del dólar a nivel global, tomó un giro más optimista al cierre de la jornada de ayer. Esto se debió a los comentarios del secretario de comercio de EE.UU., Howard Lutnick, quien señaló que Trump podría anunciar hoy una reducción de los aranceles a Canadá y México. Por lo tanto, tras presentar la mayor depreciación diaria del último mes, el peso colombiano podría revertir parte de las pérdidas en la jornada de este miércoles, respaldado por la fuerte caída del índice DXY y la apreciación de sus pares en la región. Además, la débil correlación de la moneda local frente al comportamiento del Brent limita fuertes movimientos de depreciación.

| Euro

El euro extendió su rally el miércoles, alcanzando máximos de casi cuatro meses, impulsado por el anuncio de un fondo de infraestructura de 500 mil millones de euros en Alemania, lo que mejoró las perspectivas de crecimiento en la Eurozona pese a las tensiones comerciales globales. La moneda única ha subido casi un 3% esta semana, su mejor desempeño desde noviembre de 2022, mientras los mercados descuentan un estímulo fiscal que podría reducir la presión sobre el Banco Central Europeo (BCE) para recortar tasas agresivamente. Sin embargo, persisten riesgos a la baja debido a la agenda arancelaria de Trump, quien confirmó tarifas del 25% a autos europeos y nuevos aranceles recíprocos desde abril. El BCE se prepara para recortar tasas el jueves, lo que podría influir en la dirección del euro en el corto plazo. A nivel global, el dólar estadounidense se debilita por la incertidumbre sobre su crecimiento económico, lo que ha favorecido al euro y a otras divisas como la libra esterlina y el franco suizo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció por encima de 1.27 dólares, alcanzando su nivel más alto desde diciembre, impulsada por el optimismo en torno a un posible plan de paz para Ucrania liderado por Europa y el anuncio del primer ministro Starmer de un acuerdo de 2,000 millones de dólares para suministrar misiles de defensa aérea a Ucrania. Además, las expectativas de que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga tasas de interés altas por más tiempo respaldan la moneda, ya que el vicegobernador Ramsden advirtió que las presiones salariales podrían mantener la inflación elevada. En el ámbito global, la libra se benefició de la debilidad del dólar debido a preocupaciones sobre el crecimiento en EE.UU. y el impacto de los aranceles de Trump, aunque Reino Unido parece menos vulnerable a ellos tras las declaraciones del presidente sobre un posible acuerdo comercial sin tarifas. En términos técnicos, la libra superó niveles clave, con un RSI por encima de 60 y un panorama alcista, con un soporte en 1.2608 y una resistencia en 1.3000.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.

BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.

BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.

Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

Bunds: bonos Alemanes.

bpd: Barriles por día (petróleo).

Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.

Default: impago de la deuda.

Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

| Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Diana Valentina Gonzalez
Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Maria Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)