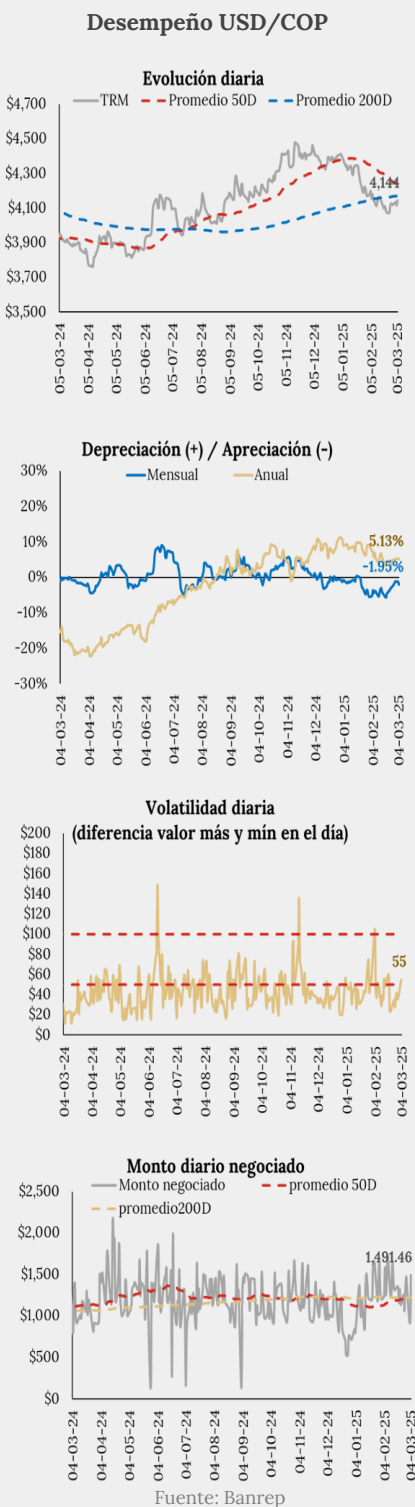




| Resumen

- El DXY enfrenta su peor semana en más de un año, acumulando una caída superior al 3%.
- El EUR/USD se disparó por encima de 1.0850, alcanzando su nivel más alto desde noviembre y acumulando una ganancia semanal del 4.6%.
- El GBP/USD superó los 1.2900 frente al dólar estadounidense, alcanzando su nivel más alto desde noviembre.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre sobre aranceles impacta la confianza luego que el presidente Trump suspendió temporalmente los aranceles a productos mexicanos y canadienses hasta el 2 de abril, pero persisten preocupaciones sobre su efecto en el mercado laboral. Hoy, se espera la creación de 160 mil (k) empleos en febrero, con la tasa de desempleo estable en 4% y crecimiento salarial desacelerando a 0.3% m/m. En la **Eurozona**, pesan las reformas fiscales en Alemania y la postura cautelosa del BCE respecto a recortes adicionales luego del recorte de 25 pb de esta semana. Alemania flexibiliza su freno de deuda para incrementar gasto en defensa e infraestructura (€500k mll). El empleo creció 0.1% en el 4T24, con expansión económica del 1.2% anual por consumo y menor inflación. En el **Reino Unido**, el mercado inmobiliario muestra señales de enfriamiento, con precios cayendo 0.1% m/m en febrero. El país incrementará el gasto en defensa, financiado con recortes en otros sectores. **China** aumentó reservas de divisas a \$3,22B y oro a 73,61M onzas troy. Su superávit comercial subió a \$170.520M en enero-febrero, con exportaciones creciendo 2,3% y una caída en importaciones de 8.4%. La guerra comercial con EE.UU. sigue escalando, con China imponiendo aranceles de hasta 15% a productos agrícolas de EE.UU. **Japón** confirmó el fin de la deflación y el BoJ podría subir tasas nuevamente. En **México**, la inflación subió a 3.77% en febrero, dentro del rango de Banxico. El PIB cayó 0.6% en 4T24, lo que refuerza expectativas de recortes de tasas. EE.UU. evalúa eximir bienes del T-MEC de aranceles, aliviando riesgos. En **Brasil**, el PIB creció 3.6% en 2024, desacelerando desde 4% en 3T24. La inflación en 4.96% refuerza la expectativa de un alza de 100 pb en la tasa de interés. El déficit en cuenta corriente aumentó a \$8.660M en enero.

En **Colombia**, la calificadora de riesgo [Fitch Ratings ajustó la perspectiva de Colombia](#) de estable a negativa, aunque afirmó la calificación en moneda extranjera a largo plazo en 'BB+'. Entre las razones, destaca el deterioro fiscal, luego de que el déficit del GNC alcanzara el 6.7% en 2024; ahora, la calificadora espera que en 2025 sea de 6.2%. Fitch advierte que un aumento de la deuda o un menor crecimiento afectarían la calificación, mientras que una consolidación fiscal y mayor credibilidad macroeconómica podrían mejorarla. Hoy, se conocerá a las 6:00 p.m el dato de inflación de febrero, en donde el mercado espera que baje de 5.22% a 5.16%. En términos mensuales, eso implicaría un aumento de 1.01%.

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	104.06	104.11	▲ 0.05%	106.826	107.593	104.950	100.11	104.11	109.65	103.4 - 104.4
~ Euro	1.08	1.079	▼ -0.02%	1.046	1.040	1.073	1.024	1.079	1.078	1.06 - 1.08
~ Libra Esterlina	1.29	1.288	▼ -0.08%	1.260	1.246	1.277	1.208	1.288	1.341	1.275 - 1.303
~ Yen Japonés	148.90	147.93	▼ -0.65%	150.838	153.288	152.567	140.79	147.93	161.621	146.0 - 148.7
~ Dólar Canadiense	1.434	1.430	▼ -0.29%	1.430	1.433	1.389	1.379	1.430	1.472	1.413 - 1.445
~ Dólar Australiano	1.578	1.579	▲ 0.07%	1.585	1.594	1.528	1.379	1.579	1.630	1.57 - 1.60
~ Dólar Neozelandés	1.745	1.743	▼ -0.13%	1.759	1.764	1.678	1.512	1.743	1.796	1.77 - 1.79
~ Corona Sueca	10.19	10.15	▼ -0.34%	10.680	10.868	10.645	9.78	10.15	11.960	10.05 - 10.15
Emergentes										
~ Peso Colombiano	4111.25	-	▲ 0.00%	4115.78	4180.21	4171.35	3765.3	4111.3	4485.5	4,080 - 4,130 (4,070 - 4,140)
~ Peso Chileno	939.07	928.95	▼ -1.08%	946.48	969.09	945.95	855.2	928.95	1010.0	926.2 - 933.0
~ Peso Mexicano	20.40	20.27	▼ -0.65%	20.45	20.52	19.36	16.31	20.27	21.17	20.28 - 20.41
~ Real Brasileiro	5.74	5.76	▲ 0.31%	5.78	5.85	5.65	4.81	5.76	6.29	5.74 - 5.78
~ Yuan	7.25	7.25	▲ -0.06%	7.27	7.27	7.22	7.01	7.25	8.33	7.21 - 7.27

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.8	0.74%
Brent	69.77	0.68%
Maiz	458.1	0.46%
Plata	33.015	-0.36%
Cobre	4.7733	-0.43%
Oro	2911.79	-0.49%
Café	5580	-1.08%
Gas N	4.397	-1.19%

Fuente: Investing

Escúchanos:

 [En YouTube](#)
 [En Spotify](#)

Calendario económico de la semana

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

| Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) enfrenta su peor semana en más de un año, acumulando una caída superior al 3% y registrando su quinta sesión consecutiva en rojo, situándose en torno a 103.7. La debilidad del dólar se debe a la creciente expectativa de recortes más agresivos en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, impulsadas por preocupaciones sobre el crecimiento económico de EE. UU., así como la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro. La decisión del BCE de recortar tasas con un tono hawkish y la incertidumbre en torno a las políticas comerciales de la administración estadounidense han intensificado la presión sobre el billete verde. Además, la reducción en las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo y la expectativa de una recuperación moderada en la creación de empleo en febrero refuerzan el foco en el próximo informe de nóminas no agrícolas para evaluar el estado del mercado laboral y sus implicaciones en la política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de monedas, la dirección en la última jornada de esta semana será determinada por el informe de empleo en EE.UU. Mientras los datos resulten en línea o más débil de lo esperado, la presión bajista sobre el DXY podría mantenerse y el peso colombiano podría buscar cerrar la semana con ganancias. Sin embargo, si el informe resulta más optimista de lo esperado el movimiento bajista de la tasa de cambio local podría enfrentar desafíos, teniendo en cuenta que la reducción en la calificación de Colombia también podría añadir presión de depreciación sobre el peso colombiano, ante una mayor percepción de riesgo país.

| Euro

El euro se disparó por encima de 1.0850, alcanzando su nivel más alto desde noviembre y acumulando una ganancia semanal del 4.6%, la mayor desde marzo de 2009. El impulso alcista del EUR/USD se debe a las reformas fiscales en Alemania, que incluyen la flexibilización del "freno de deuda" y un fondo de infraestructura de 500.000 millones de euros, lo que ha llevado a los inversores a reducir sus expectativas sobre futuros recortes de tasas por parte del Banco Central Europeo (BCE). Aunque el BCE recortó las tasas en 25 puntos básicos como se esperaba, su tono más cauteloso sugiere una posible pausa en el ciclo de relajación monetaria. Además, la debilidad del dólar estadounidense, afectado por preocupaciones sobre la política comercial del presidente Trump y la incertidumbre económica en EE. UU., ha favorecido aún más el avance del euro. Los inversores ahora centran su atención en el próximo informe de empleo en EE. UU. y en las decisiones parlamentarias alemanas sobre gasto en defensa e infraestructura, factores clave para la evolución del par EUR/USD.

| Libra Esterlina

La libra esterlina superó los 1.2900 frente al dólar estadounidense, alcanzando su nivel más alto desde noviembre, impulsada por la debilidad del billete verde y la expectativa de que el Banco de Inglaterra (BoE) mantenga las tasas de interés elevadas por más tiempo. Mientras algunos funcionarios del BoE, como Catherine Mann, advierten contra una relajación gradual de la política monetaria debido a la volatilidad global, los mercados han reducido sus apuestas sobre recortes de tasas a 52 puntos básicos para 2025. Además, la libra se ha visto menos expuesta a los aranceles propuestos por Trump, ya que el presidente insinuó un posible acuerdo comercial con el Reino Unido. A nivel técnico, el GBP/USD mantiene una tendencia alcista, cotizando por encima de su media móvil exponencial de 200 días y rompiendo niveles clave de Fibonacci. Los inversores esperan ahora los datos de empleo en EE. UU., que podrían influir en la política monetaria de la Reserva Federal y, por ende, en la evolución del par.

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
wtoovar@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.gonzalez@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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)