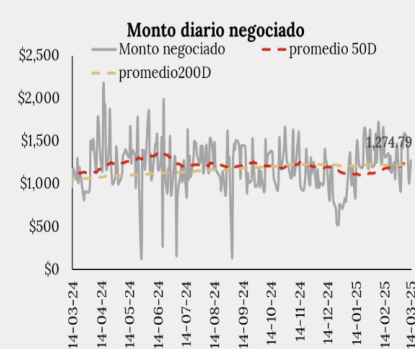
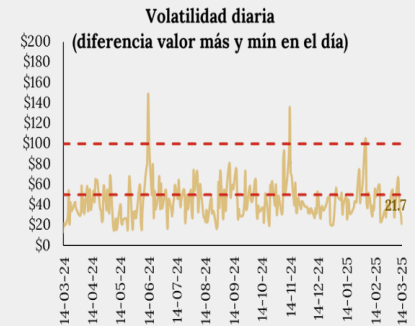
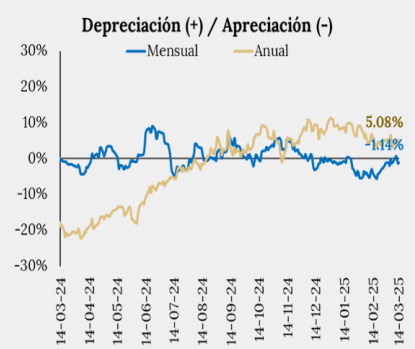
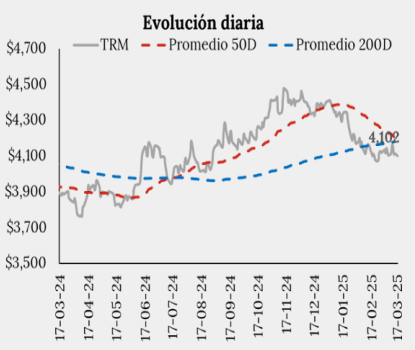


Mercado cambiario Inicia semana marcada por la política monetaria global



Lunes, 17 marzo 2025

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY se mantiene cerca de 103.70, rondando mínimos de cinco meses.
- El EUR/USD se mantiene cerca de 1.0900, alcanzando máximos desde noviembre.
- El GBP/USD cotiza cerca de 1.2950, manteniéndose por debajo del mínimo de cuatro meses.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el Índice Empire State cayó a -20 en marzo, su nivel más bajo desde mayo de 2023 y por debajo del esperado -0.75. Las ventas minoristas crecieron 0.2% en febrero vs (0.6% E), tras caer -1.2% en enero. La FED mantendría sin cambios la tasa de fondos federales esta semana, pero actualiza sus proyecciones económicas, luego que la confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo en dos años. En la **Eurozona**, Alemania votará esta semana una reforma fiscal que exime el gasto en defensa de los límites de deuda y prevé un plan de inversión de €500 mil millones. Los mercados redujeron a dos las expectativas de recortes del BCE en 2025 (abril y junio). En el **Reino Unido**, el BoE mantendría las tasas en 4.5%, equilibrando un crecimiento débil y presiones inflacionarias. Se proyecta que el desempleo aumente, mientras que el crecimiento salarial se desaceleraría. La Declaración de la ministra de Hacienda, Rachel Reeves, el 26 de marzo, será clave para evaluar la perspectiva económica. En **China**, Pekín anunció un plan de estímulo para reactivar el consumo y estabilizar los mercados inmobiliarios y bursátiles. En enero-febrero, las ventas minoristas crecieron un 4%, la mayor alza desde octubre y la producción industrial subió 5.9%, superando las expectativas. Sin embargo, la tasa de desempleo aumentó a 5.4%, el nivel más alto en dos años. Se espera que el gobierno revele más detalles sobre medidas para impulsar la demanda interna. En **Japón**, el BoJ mantendría sin cambios su tasa esta semana, pero podría señalar futuras alzas, luego que grandes empresas acordaron aumentos salariales por tercer año consecutivo, impulsando el consumo y la inflación, lo que daría margen para ajustes monetarios. En **Brasil**, la disciplina fiscal generó optimismo. La deuda pública bruta cayó inesperadamente a 75.3% del PIB en enero, favorecida por un superávit primario récord de BRL\$104 mil millones, disipando temores sobre el compromiso del gobierno de Lula con la sostenibilidad fiscal.

En **Colombia**, hoy, se lleva a cabo un consejo de ministros. En datos económicos, la semana será clave por la publicación de la actividad económica de enero, dato que se alimentará de las ventas minoristas conocidas el viernes, las cuales que registraron un sólido crecimiento del 10.2% anual, superando ampliamente la expectativa del mercado de 6.8%, y de la producción industrial que mostró una contracción del 0.1% anual. Mañana, se pondrá atención en la comisión del Senado que debatirá la reforma laboral y que coincide con el día cívico que decretó el presidente, Gustavo Petro.

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	103.72	103.74	▲ 0.0%	105.636	106.765	104.911	100.11	103.74	109.65	103.3 - 103.8
Euro	1.09	1.088	▲ 0.23%	1.061	1.049	1.073	1.020	1.088	1.118	1.08 - 1.10
Libra Esterlina	1.30	1.293	▼ -0.19%	1.274	1.257	1.278	1.208	1.293	1.341	1.291 - 1.298
Yen Japonés	147.95	148.61	▲ 0.45%	149.452	151.885	152.345	140.790	148.610	161.621	147.3 - 149.5
Dólar Canadiense	1.443	1.437	▼ -0.39%	1.433	1.433	1.391	1.379	1.437	1.472	1.43 - 1.45
Dólar Australiano	1.590	1.581	▼ -0.60%	1.584	1.590	1.530	1.379	1.581	1.630	1.57 - 1.60
Dólar Neozelandés	1.753	1.740	▼ -0.78%	1.754	1.759	1.681	1.512	1.740	1.796	1.70 - 1.75
Corona Sueca	10.19	10.13	▼ -0.59%	10.448	10.704	10.623	9.780	10.131	11.960	10.00 - 10.21
Emergentes										
Peso Colombiano	4100.55	-	▲ 0.00%	4118.99	4151.07	4178.97	3765.3	4100.6	4485.5	4.075 - 4.120 (4.065 - 4.130)
Peso Chileno	937.70	930.24	▼ -0.80%	940.79	957.87	946.18	855.2	930.24	1,010.0	925.9 - 938.3
Peso Mexicano	20.08	19.91	▼ -0.86%	20.37	20.46	19.46	16.31	19.91	21.17	19.80 - 20.08
Real Brasileño	5.80	5.75	▼ -0.92%	5.79	5.82	5.67	4.81	5.75	6.29	5.68 - 5.77
Yuan	7.24	7.24	▼ 0.04%	7.26	7.26	7.22	7.01	7.24	8.33	7.21 - 7.26

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas







Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.175	1.73%
Maiz	464.4	1.40%
WTI	67.71	1.20%
Brent	71.4	1.16%
Café	5444	0.76%
Cobre	4.902	0.12%
Oro	2996.51	-0.15%
Plata	34.21	-0.65%

Fuente: Investing

Escúchanos:

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

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Ventas minoristas (Feb)  Actividad económica (Ene)	 ISE (Ene)  Decisión de tipos de interés BoJ  Producción industrial (Feb)  Índice de precios de importación (Feb)	 Decisión de tasas de interés de la FED  IPC (Feb)  Importaciones (Ene)  Balanza comercial (Ene)  Decisión de tipo de interés BACEN	 Tasa de desempleo (Ene)  Decisión de tipos de interés BoE  IPC (Ene)	 Decisión de tipos de interés  Confianza del consumidor (Mar)

| Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) se mantiene cerca de 103.70, rondando mínimos de cinco meses debido a la incertidumbre comercial y crecientes preocupaciones económicas en EE.UU. La confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo en más de dos años en marzo, mientras que las expectativas de inflación aumentaron ante el impacto de las tarifas impuestas por el presidente Donald Trump. Los mercados esperan los datos de ventas minoristas para evaluar la fortaleza del consumo, así como la decisión de la Reserva Federal el miércoles, donde se prevé que mantenga las tasas estables. Además, el dólar enfrenta presión bajista por parte del euro tras el acuerdo fiscal en Alemania, que busca impulsar el gasto en defensa y reactivar el crecimiento en la Eurozona.

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano acumuló su segunda semana consecutiva de apreciación, con un avance del 0.71%. Hoy, las monedas de la región continúan ganando terreno, impulsadas por la debilidad persistente del dólar a nivel global y el posicionamiento del mercado ante las próximas decisiones de política monetaria en LatAm esta semana. En Brasil, las tasas de interés elevadas mantienen atractivo el carry trade, favoreciendo la apreciación del real, mientras que en Chile, el alza en los precios del cobre y la expectativa de que la tasa de interés se mantenga sin cambios respaldan el fortalecimiento del peso chileno. Estos fundamentales en conjunto podrían influir vía correlación en el comportamiento del peso colombiano, especialmente en un contexto local donde se anticipa cautela en las decisiones del Banrep, lo que a su vez refuerza el sesgo de apreciación de la moneda.

| Euro

El euro se mantiene cerca de 1.0900, alcanzando máximos desde noviembre, mientras los inversores esperan la votación clave sobre el estímulo fiscal en Alemania. La reforma propuesta, que eximiría el gasto en defensa de los límites de deuda y establecería un fondo de inversión en infraestructura de 500.000 millones de euros, cuenta con el respaldo del CDU/CSU, SPD y los Verdes, y se espera que sea aprobada. El euro se ve impulsado por la reducción de expectativas de recortes de tasas del BCE, con solo dos bajadas previstas para abril y junio, sin que los mercados anticipen tasas por debajo del 2%. No obstante, persisten riesgos como una posible guerra comercial con EE.UU. y la incertidumbre en torno a las negociaciones de paz en Ucrania, factores que podrían influir en la dirección del euro en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza cerca de 1.2950 frente al dólar, manteniéndose por debajo del mínimo de cuatro meses mientras los inversores esperan la decisión de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) el jueves. Se prevé que el BoE mantenga las tasas en 4.5%, equilibrando el débil crecimiento económico con los riesgos inflacionarios persistentes. La economía del Reino Unido se contrajo un 0.1% en enero, con una fuerte caída en la producción industrial y manufacturera, mientras que el desempleo podría aumentar al 4.5%, su nivel más alto desde 2021. A pesar de esto, los mercados descartan recortes de tasas en esta reunión y solo anticipan reducciones en 2025. Además, los inversores siguen de cerca el comunicado de primavera de la canciller Rachel Reeves el 26 de marzo y la evolución de las relaciones comerciales con EE.UU. y la UE. Técnicamente, la libra mantiene una tendencia alcista, con la posibilidad de superar el nivel psicológico de 1.3000 en el corto plazo.

| 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.gonzalez@accivalores.com

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

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

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



[Suscríbete a nuestros informes](#)