

Mercado cambiario

Fundamentales del COP apuntan hacia la depreciación de la moneda

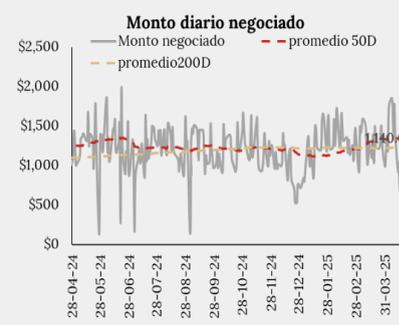
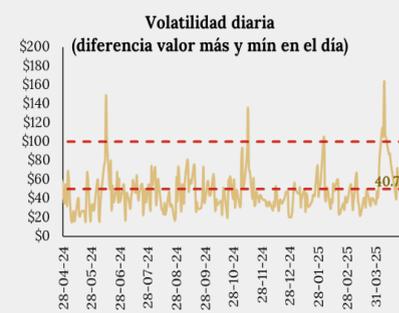
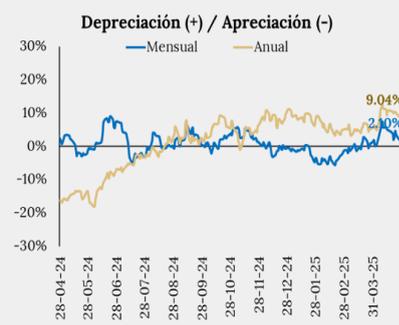
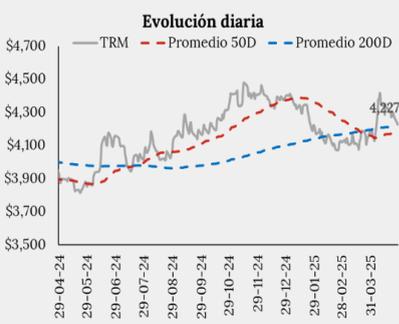


Viernes, 02 mayo 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió ligeramente antes del informe de nóminas no agrícolas.
- El EUR/USD se mantiene sobre el nivel de 1.13 este viernes.
- El GBP/USD se mantiene firme, cotizando cerca de 1.332 impulsada por la debilidad del dólar.

| Narrativa de los mercados

La economía de **EE.UU.** sorprendió al alza en abril de 2025 con la creación de 177 mil empleos, superando las expectativas de 135 mil y mostrando una desaceleración menor a la prevista frente a los 228 mil de marzo. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%, y el crecimiento salarial se situó en 3.8%, ligeramente por debajo del 3.9% del mes anterior. Esta noticia contrasta con la contracción del PIB del 1T25, influenciada por el aumento de las importaciones previo a los aranceles. A pesar de las señales de enfriamiento en el mercado laboral y la contracción de la actividad manufacturera según el ISM, la fortaleza del empleo podría moderar las expectativas de un pronto recorte de tipos por parte de la FED. En la **Eurozona**, la inflación se mantuvo en 2.2% en abril, con un aumento en la inflación de servicios y la subyacente. La tasa de desempleo se mantuvo en su mínimo histórico, aunque el número de desempleados aumentó. El PMI manufacturero indicó una menor contracción, pero los nuevos pedidos disminuyeron debido a la fortaleza del euro y la incertidumbre comercial. El **Reino Unido** continúa experimentando una contracción en su sector manufacturero, con una fuerte caída en la demanda de exportaciones y una disminución en la producción y el empleo. La inflación de los costes de los insumos y de los precios de producción aumentó, y la confianza empresarial se deterioró. **China** evalúa la posibilidad de negociar aranceles con EE.UU., insistiendo en la eliminación de los aranceles unilaterales como condición para el diálogo. En **Japón**, la tasa de desempleo japonesa aumentó ligeramente, y el Banco de Japón mantuvo su política monetaria sin cambios, revisando a la baja sus perspectivas económicas. **México** registró un crecimiento económico modesto en el 1T25, impulsado por el sector primario. Se discute una reducción de la jornada laboral, generando inquietud en el sector empresarial. En **Brasil**, las expectativas de inflación superan el objetivo del Banco Central, anticipándose un aumento en la tasa de interés de referencia. El desempleo aumentó en el primer trimestre, aunque se mantiene en niveles históricamente bajos para este período.

En Colombia, tras el festivo del Día del Trabajo, el mercado colombiano reacciona al sorpresivo recorte de 25 pbs en la tasa del Banco de la República, que la ubicó en 9,25%, contrariando el consenso de analistas. La medida busca apoyar la recuperación sin comprometer la meta de inflación. En lo político, el presidente Petro propuso una consulta popular sobre su reforma laboral, tras el rechazo en el Congreso, mientras su aprobación subió al 37% según Invamer, el nivel más alto desde febrero de 2023.

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										
USD	99.47	100.18	0.71%	100.534	102.251	104.426	98.54	100.18	109.65	99.5 - 100.3
Euro	1.14	1.129	-0.86%	1.094	1.088	1.074	1.020	1.129	1.129	1.13 - 1.15
Libra Esterlina	1.34	1.328	-0.94%	1.239	1.265	1.276	1.208	1.328	1.331	1.324 - 1.332
Yen Japones	142.30	145.28	2.09%	144.210	146.518	150.602	140.790	145.278	161.621	141.5 - 146.2
Dólar Canadiense	1.383	1.385	0.17%	1.397	1.416	1.397	1.379	1.385	1.472	1.37 - 1.39
Dólar Australiano	1.566	1.566	0.0%	1.593	1.589	1.542	1.379	1.566	1.679	1.54 - 1.58
Dólar Neozelandés	1.684	1.692	0.47%	1.717	1.730	1.695	1.512	1.692	1.812	1.66 - 1.70
Corona Sueca	9.64	9.74	1.01%	9.767	9.934	10.522	9.531	9.742	11.960	9.56 - 9.80
Emergentes										
Peso Colombiano	4.228	-	1.05%	4.285.48	4.209.79	4.216.76	3.765.3	4.227.9	4.485.5	4.200 - 4.280 (4.185 - 4.305)
Peso Chileno	945.19	946.33	0.12%	963.53	946.70	951.57	855.2	946.33	1.010.0	934.3 - 968.7
Peso Mexicano	19.54	19.60	0.29%	20.02	20.11	19.84	16.31	19.60	21.17	19.45 - 19.76
Real Brasileño	5.62	5.66	0.77%	5.78	5.77	5.74	4.81	5.66	6.29	5.60 - 5.71
Yuan	7.27	7.27	0.02%	7.30	7.27	7.23	7.01	7.27	8.33	7.25 - 7.31

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	5268	2.49%
Cobre	4.7025	1.61%
Oro	3267.84	1.42%
Maíz	474.63	0.56%
Plata	32.32	0.41%
Gas N	3.49	0.32%
WTI	59.06	-0.30%
Brent	61.92	-0.34%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Actividad manuf Fed Dallas (Abr)  Balanza cuenta corriente (Mar)  Tasa de desempleo (Mar)  Balanza Comercial (Mar)	 Confianza del consumidor (Abr)  IPC (Abr)  Confianza del consumidor (Abr)  Tasa de desempleo (Mar)	 PIB (1T25)  PCE (1T25 y Mar)  Decisión de tipos de interés  PIB (1T25)  PIB (1T25)	 ISM manufacturero (Abr)  Decisión de tipos de interés	 Cambio en nóminas no agrícolas (Abr)  Tasa de desempleo (Abr)  IPC (Abr)  Tasa de desempleo (Mar)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense retrocedió ligeramente antes del esperado informe de nóminas no agrícolas, en medio de señales de alivio en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, lo que impulsó el apetito por el riesgo y fortaleció a otras monedas como el yen, el euro y el dólar australiano. A pesar del retroceso, el dólar se mantuvo por encima del nivel clave de 100¹ y encaminado a su segunda ganancia semanal consecutiva, respaldado por flujos de fin de mes, el desempeño sólido de las acciones tecnológicas en EE.UU. y la postura moderada del BoJ. La posibilidad de un acuerdo comercial entre China y EE.UU., así como las declaraciones de Japón sobre el uso estratégico de su deuda estadounidense, contribuyeron a moderar los temores de recesión global. No obstante, los datos económicos recientes apuntan a una desaceleración de la economía estadounidense, lo que mantiene vivas las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, siendo el próximo informe de empleo un factor clave para definir el rumbo del dólar.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró abril con una depreciación del 1.1%, este rendimiento de la moneda se da en medio de un contexto de mayor aversión al riesgo global y la persistente caída de los precios del crudo. A estas presiones alcistas de la tasa de cambio local se sumará la decisión del BanRep, que debilita el atractivo de los rendimientos del país y podría impactar la percepción de riesgo ante un panorama fiscal y cambiario incierto. La moneda se encuentra entre las medias móviles de 200 y 100 periodos, con mayores fundamentales de depreciación impulsando el rendimiento. Sin embargo, la estabilidad en el panorama comercial global y la prima de riesgo país podrían limitar fuertes movimientos alcistas en la jornada de hoy.

| Euro

El euro se mantiene firme sobre el nivel de 1.13 este viernes, impulsado por una combinación de datos de inflación mejores a lo esperado en la Eurozona y la debilidad del dólar ante la cautela previa al informe de nóminas no agrícolas de EE. UU. La inflación subyacente del área euro subió al 2.7% interanual en abril, superando las expectativas del mercado, mientras que la inflación general se situó en 2.2%, lo que dio respaldo temporal al euro pese a que el Banco Central Europeo mantiene una postura moderada debido a los riesgos económicos derivados de los aranceles de EE.UU. A nivel técnico, el EUR/USD rebotó desde su promedio móvil exponencial de 20 días y volvió a posicionarse sobre 1.13, aunque el impulso alcista parece limitado en el corto plazo. Además, el optimismo en torno a posibles negociaciones comerciales entre China y EE.UU. ha elevado el apetito por el riesgo, favoreciendo al euro frente a un dólar que cede terreno por toma de ganancias tras su reciente recuperación.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme, cotizando cerca de 1.332 impulsada por la debilidad del dólar debido a la toma de ganancias antes del informe clave de empleo en EE.UU. Aunque la libra experimentó una leve caída desde su máximo de tres años en 1.3445, sigue respaldada por expectativas de que el BoE será más cauteloso al recortar tasas en comparación con otros bancos centrales, a pesar de que se espera una reducción de 25 pbs la próxima semana. El optimismo del mercado ha mejorado gracias a señales de disposición de China para negociar con EE.UU. sobre aranceles, lo que ha reducido el temor a una guerra comercial prolongada. Técnicamente, el par GBP/USD mantiene una tendencia alcista, respaldada por medias móviles ascendentes y un RSI que busca recuperar fuerza sobre 60, con soporte clave en 1.32 y resistencia en el máximo reciente de 1.3445.

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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.	

| 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

| 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](#)