

Mercado cambiario

Incertidumbre comercial y económica enfría el apetito por riesgo

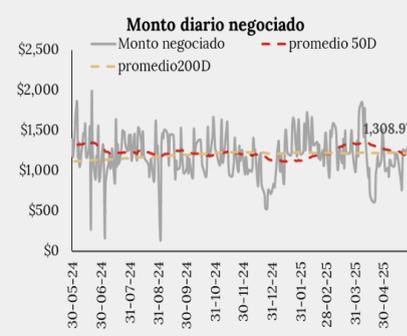
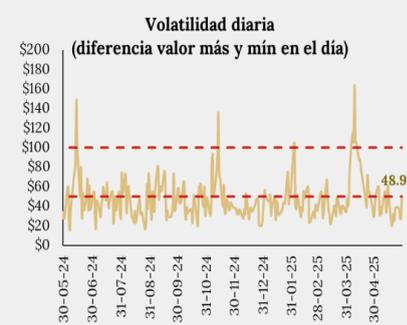
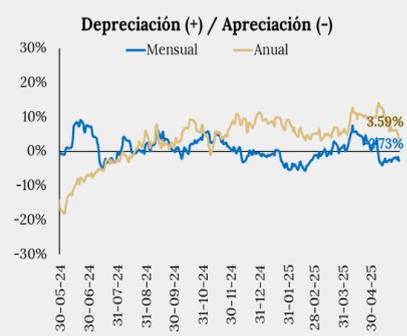
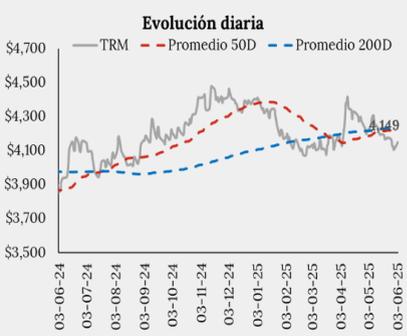


Lunes, 03 junio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se recupera levemente tras tocar un mínimo de seis semanas.
- El EUR/USD retrocede hacia 1.14, presionado por una inflación más débil en la Eurozona.
- El GBP/USD retrocede hacia 1.35, presionado por comentarios moderados del gobernador del BoE.

| Narrativa de los mercados

El sentimiento inversionista global mostró señales mixtas en medio de crecientes tensiones comerciales y perspectivas económicas revisadas a la baja. En **EE.UU.**, la OCDE recortó su previsión de crecimiento para 2025 al 1.6% (desde 2.2%), mientras el Índice de Gerentes de Logística subió a 59.4 en mayo, impulsado por pequeñas empresas (63.1 vs. 56.2 en grandes), pese a un aumento de costos de inventario al nivel más alto desde octubre de 2022 (78.4). La manufactura se contrajo más de lo previsto, en parte por políticas comerciales pasadas, mientras Trump amenazó con duplicar aranceles al acero, intensificando roces con China, que rechazó acusaciones de incumplimiento comercial. Los mercados esperan nuevos datos como vacantes y pedidos industriales. En la **Eurozona**, la inflación moderada (IPC de 1.9% en mayo) reforzó expectativas de recorte de tasas del BCE, a pesar de la resistencia de algunos funcionarios. La tasa de desempleo cayó a un mínimo histórico de 6.2%, aunque persisten disparidades entre países. El conflicto político en Países Bajos y la rebaja de la OCDE al crecimiento global (2.9% para 2025 y 2026) aumentaron la cautela. En **Reino Unido**, la OCDE redujo el crecimiento esperado al 1.3% y 1.0% para 2025 y 2026, respectivamente, destacando riesgos por baja confianza del consumidor y restricciones fiscales. Catherine Mann del BoE cuestionó la coherencia entre recortes de tasas y ventas de bonos, mientras la canciller Rachel Reeves abogó por nuevos acuerdos comerciales. En **China**, pese a la contracción manufacturera en mayo —la primera en ocho meses— y el deterioro de pedidos de exportación, el sentimiento inversionista se mantuvo estable por la posibilidad de diálogo entre Trump y Xi. En **Japón**, las acciones cayeron ante expectativas de alza de tasas, con Ueda reiterando ajustes si inflación y crecimiento lo ameritan; el BoJ evalúa cambios en su estrategia de compra de bonos.

En Latinoamérica, en **México**, el PMI manufacturero subió a 46.7 pero permaneció en contracción, con caída en pedidos, empleo y producción; la inflación de costos sigue elevada y la confianza empresarial débil. En **Brasil**, el informe Focus redujo las proyecciones de PIB (2.13%) e inflación (5.46%) para 2025, mientras Moody's cambió su perspectiva crediticia a "estable" ante el lento avance en consolidación fiscal. En **Colombia**, el mercado abre tras el festivo. Esta semana, se esperan datos de exportaciones de abril, mientras se lleva a cabo en Cartagena la convención bancaria de Asobancaria, con la participación del gerente del Banco de la República, Leonardo Villar; la codirectora, Olga Lucía Acosta; el ministro de Hacienda, Germán Ávila; entre otros.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango 12 meses			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
USD	98.33	98.58	↓ -0.75%	100.131	100.238	103.985	98.54	98.58	109.65	98.5 - 99.3
Euro	1.138	1.144	↑ 0.57%	1.127	1.111	1.079	1.020	1.144	1.144	1.130 - 1.147
Libra Esterlina	1.35	1.355	↑ 0.34%	1.336	1.287	1.281	1.210	1.355	1.355	1.348 - 1.356
Yen Japonés	143.78	142.67	↓ -0.77%	144.805	144.377	149.259	140.79	142.67	161.66	141.8 - 144.2
Dólar Canadiense	1.381	1.371	↓ -0.69%	1.388	1.391	1.399	1.371	1.371	1.472	1.369 - 1.375
Dólar Australiano	1.551	1.540	↓ -0.71%	1.554	1.572	1.548	1.379	1.540	1.679	1.535 - 1.554
Dólar Neozelandés	1.673	1.657	↓ -0.92%	1.686	1.699	1.698	1.512	1.657	1.812	1.650 - 1.671
Corona Sueca	9.55	9.51	↓ -0.41%	9.657	9.706	10.425	9.506	9.509	11.960	9.481 - 9.623
Emergentes										
Peso Colombiano	4,157	-	↓ 0.81%	4,194	4,241	4,235	3,765	4,157	4,486	4,130 - 4,180
Peso Chileno	938.43	938.40	↑ 0.00%	941.07	952.26	952.19	855.8	938.40	1,010.0	941.0 - 948.9
Peso Mexicano	19.30	19.20	↓ -0.52%	19.23	19.62	19.96	16.31	19.20	21.17	19.14 - 19.32
Real Brasileño	5.67	5.68	↑ 0.28%	5.67	5.73	5.75	4.81	5.68	6.29	5.66 - 5.71
Yuan	7.20	7.20	↓ -0.09%	7.22	7.27	7.23	7.01	7.20	8.33	7.18 - 7.20

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.32	1.28%
Brent	65.31	1.05%
Maiz	440.3	0.76%
Gas N	3.698	0.11%
Oro	3378.77	-0.54%
Plata	34.458	-0.68%
Cobre	4.789	-1.43%
Café	4337	-2.71%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 PMI manufacturero, servicios y compuesto (May)  PMI manufacturero, servicios y compuesto (May)	 IPC (May) Tasa de desempleo (Abr)  PMI servicios y compuesto (May)	 Exportaciones (Abr)	 Decisiones de tipos de interés	 Cambio en nominas no agrícolas (May)  IPC (May)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se recupera levemente tras tocar un mínimo de seis semanas, mientras los inversionistas procesan datos económicos decepcionantes y el aumento de tensiones comerciales bajo la administración Trump. A pesar de una tercera contracción mensual en la actividad manufacturera, según el ISM, y de la amenaza de duplicar los aranceles al acero y aluminio, el dólar se estabiliza cerca de 99, mostrando resiliencia frente a la incertidumbre. El sentimiento de mercado permanece frágil tras la negativa de China a las acusaciones de Trump sobre una supuesta violación de una tregua comercial, mientras la Unión Europea advierte sobre represalias si se concretan los nuevos aranceles. Aun así, el dólar ha ganado terreno frente al yen, al euro y al dólar australiano, en un entorno donde los inversionistas esperan nuevos datos económicos para evaluar la dirección futura de la economía estadounidense.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró mayo con la mayor apreciación entre las monedas latinoamericanas, registrando un avance mensual del 1.7%. Aunque la prima de riesgo país se mantiene baja —con los CDS a cinco años de Colombia en torno a los 225 puntos—, el resurgimiento de las tensiones comerciales a nivel global sigue afectando el apetito por riesgo, lo que presiona el desempeño de las monedas de economías emergentes. A esto se suma el deterioro en las perspectivas de crecimiento global, por parte de la OCDE, y la limitada recuperación en los precios del crudo, factores que podrían impulsar un sesgo de depreciación sobre el peso colombiano durante la jornada de este martes. No obstante, tras el festivo local, el peso colombiano podría recoger algo de las ganancias de sus pares en la región y del petróleo en la jornada de ayer. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,130 y COP\$4,180 con extensiones en COP\$4,115 y COP\$4,190 por dólar.

| Euro

El euro retrocede hacia 1.14 frente al dólar, presionado por una inflación más débil de lo esperado en la Eurozona, que refuerza las expectativas de un recorte de 25 pbs por parte del BCE esta semana, a pesar de señales mixtas por parte de sus funcionarios. La inflación HICP anual bajó y la inflación subyacente también mostró moderación, lo que junto con la revisión a la baja del crecimiento global por parte de la OCDE y la incertidumbre política en Países Bajos debilitó al euro. A pesar de ello, la moneda mantiene una tendencia positiva a medio plazo, apoyada por la debilidad estructural del dólar, que sigue afectado por las tensiones comerciales impulsadas por Trump y datos económicos mixtos en EE.UU. El EUR/USD no logró consolidarse por encima de la resistencia técnica clave en 1.145, lo que podría abrir espacio a una corrección bajista si no logra superar ese nivel.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede hacia 1.35 frente al dólar, presionada por comentarios moderados del gobernador del BoE, Andrew Bailey, quien en su testimonio ante el Parlamento reiteró la necesidad de un enfoque gradual y cauteloso en la política monetaria, minimizando las sorpresas inflacionarias pese al entorno global incierto. Aunque el par GBP/USD había alcanzado recientemente máximos cercanos a 1.356 gracias a sólidos datos económicos del Reino Unido y una mejora en el sentimiento hacia los activos británicos —impulsada también por un nuevo plan de defensa y un mercado inmobiliario resiliente—, el tono más optimista del dólar estadounidense, tras una leve moderación en las tensiones comerciales y en medio de expectativas por nuevos datos laborales en EE.UU., limitó el avance de la libra. La divisa británica sigue respaldada por fundamentos domésticos relativamente sólidos, pero enfrenta obstáculos ante la fortaleza puntual del dólar y la prudencia del BoE.

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.

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

| 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/accivalores)



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



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0029...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)