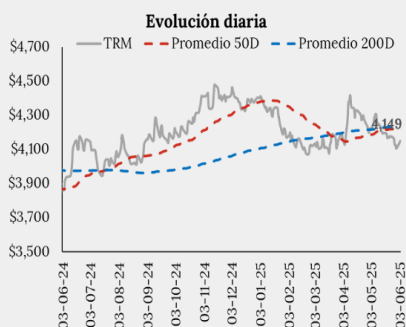


Escúchanos:



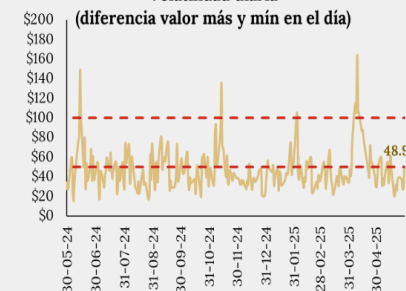
Desempeño USD/COP



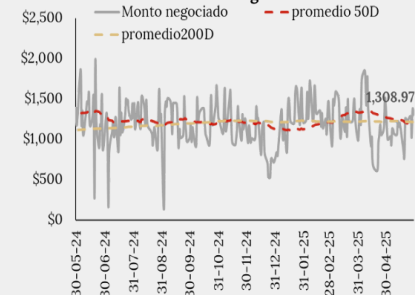
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Monedas latinoamericanas mantienen atractivo *carry trade*



Miércoles, 04 junio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocede ligeramente hacia 99.1 este miércoles.
- El EUR/USD se mantiene justo por debajo de 1.14, respaldado por una revisión al alza del PMI de servicios de la eurozona.
- El GBP/USD se mantiene por encima de 1.35, respaldado por datos económicos del Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el último informe de ADP mostró que el sector privado creó tan solo 37 mil empleos en mayo, la menor ganancia mensual en casi dos años y muy por debajo de las expectativas del mercado. El mercado laboral sigue sólido, con vacantes JOLT en abril subiendo a 7.39 millones, pero la caída de 3.7% en pedidos de fábrica evidencia debilidad manufacturera. Durante la semana del 30 de mayo, las solicitudes hipotecarias cayeron por tercera vez consecutiva (-3.9%), con descensos tanto en refinanciamiento (-3.6%) como en compra de vivienda (-4.4%), mientras la tasa fija a 30 años bajó levemente a 6.92%. La Fed mantiene tasas estables pese a presiones por recortes. En la **Eurozona**, la inflación se moderó a 1.9% interanual en mayo, avivando expectativas de un recorte de tasas del BCE; el PMI Compuesto subió a 50.2, reflejando leve expansión gracias a la manufactura. Alemania aprobó un paquete fiscal de €46,000 millones y se prevé que EE.UU. exima a la UE de nuevos aranceles. En el **Reino Unido**, el PMI Compuesto subió a 50.3 impulsado por servicios, mientras manufactura y nuevos negocios siguen débiles; la confianza empresarial alcanzó su mejor nivel en seis meses. En **China**, las acciones subieron gracias al sector tecnológico y la esperanza de diálogo entre Trump y Xi, pese a las tensiones comerciales. **Japón** mantiene una recuperación moderada y el Banco de Japón reafirma su disposición a subir tasas si las condiciones macro lo justifican. En **México**, EE.UU. duplicó los aranceles al acero y aluminio al 50%, poniendo en riesgo US\$20,000 millones en exportaciones y 380,000 empleos, lo que llevó al país a buscar una exención. En **Brasil**, el apoyo del presidente Lula a renegociar el impuesto IOF y la flexibilidad mostrada por el ministro Haddad calmaron los temores fiscales y favorecieron una estrategia fiscal más creíble. conjunto, el panorama global muestra señales mixtas, con mercados laborales resilientes frente a una manufactura débil, expectativas divididas sobre política monetaria y un contexto comercial marcado por aranceles y negociaciones internacionales.

En **Colombia**, ayer, el presidente, Gustavo Petro, dijo que convocará por decreto la consulta popular, por lo cual ocho partidos políticos rechazaron el decreto calificándolo de inconstitucional. También, en el ámbito político, la Fiscalía citará al exministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, por su presunta participación en el caso de la UNGRD, mientras que la Procuraduría abrió una investigación al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa. En datos económicos, ayer se conoció que, en el primer trimestre de 2025, el déficit en cuenta corriente fue de USD -\$2,290 millones (equivalente al -2.3% del PIB), resultado menor al previsto por el mercado (USD -\$2,473 millones). Además, la inversión en exploración de gas y petróleo cayó 42% entre 2022 y 2025, afectando las reservas y finanzas de Ecopetrol por falta de nuevos contratos. Hoy, se publicarán las exportaciones de abril, en donde esperamos estén cerca a los USD \$4,280 millones.

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)

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	444.6	1.28%
Cobre	4.869	0.72%
Café	4453	0.70%
Oro	3376.85	-0.01%
WTI	63.38	-0.05%
Brent	65.58	-0.08%
Plata	34.52	-0.33%
Gas N	3.693	-0.78%

Fuente: Investing

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	99.25	99.18	📉	-0.07%	100.092	100.168	103.966	98.54 99.18 109.65	98.9 - 99.4
	Euro	1.145	1.138	📉	-0.65%	1.128	1.113	1.079	1.020 1.138 1.138	1.134 - 1.142
	Libra Esterlina	1.36	1.352	📉	-0.27%	1.338	1.289	1.282	1.210 1.352 1.352	1.349 - 1.355
	Yen Japonés	142.45	143.94	📉	1.04%	144.739	144.238	149.242	140.79 143.94 161.62	143.2 - 144.6
	Dólar Canadiense	1.371	1.372	📉	0.06%	1.387	1.390	1.399	1.372 1.372 1.472	1.367 - 1.376
	Dólar Australiano	1.539	1.546	📉	0.47%	1.554	1.571	1.548	1.379 1.546 1.679	1.535 - 1.553
	Dólar Neozelandés	1.653	1.667	📉	0.82%	1.685	1.697	1.698	1.512 1.667 1.812	1.654 - 1.673
	Corona Sueca	9.52	9.61	📉	0.98%	9.654	9.699	10.420	9.609 11.960	9.545 - 9.666
Emergentes										
	Peso Colombiano	4,107	-	📈	-1.2%	4,183	4,240	4,235	3,765 4,107 4,486	4,080 - 4,125 (4,060 - 4,140)
	Peso Chileno	938.66	940.53	📉	0.20%	940.86	951.99	952.13	855.8 940.53 1,010.0	937.4 - 946.8
	Peso Mexicano	19.19	19.23	📉	0.22%	19.37	19.60	19.96	16.31 19.23 21.17	19.14 - 19.30
	Real Brasileiro	5.67	5.64	📈	-0.66%	5.66	5.73	5.75	4.81 5.64 6.29	5.59 - 5.65
	Yuan	7.20	7.19	📈	-0.23%	7.21	7.27	7.23	7.01 7.19 8.33	7.17 - 7.20

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocede ligeramente hacia 99.1 este miércoles, tras una fuerte recuperación previa, mientras los inversionistas se mantienen cautelosos antes de los próximos datos laborales en EE.UU., incluyendo el informe ADP, solicitudes de desempleo y el reporte de empleo de mayo. Aunque el dato de vacantes JOLTs superó expectativas, lo que reflejó solidez en el mercado laboral, persiste la presión bajista por el debilitamiento del impulso alcista, las dudas sobre la política comercial de Trump y un entorno técnico negativo, con el DXY aún por debajo de su media móvil exponencial de nueve días y con el Índice de fuerza relativa (RSI) bajo 50. Además, una revisión al alza del PMI de servicios en la eurozona fortaleció al euro y añadió presión sobre el dólar.

| Peso colombiano (COP)

Las monedas de América Latina entran en la segunda mitad del año con un sólido atractivo por carry trade, pero sin un impulso significativo. La elevada volatilidad global, la imprevisibilidad de la política comercial y los fundamentos locales mantienen una postura cautelosa sobre las monedas. En particular, el peso colombiano sigue expuesto a la volatilidad de los precios del petróleo y a las dudas en torno a la sostenibilidad fiscal del país. Sin embargo, este miércoles, las monedas pares en la región muestran movimientos de apreciación en medio de un panorama en el que el dólar global pierde el reciente impulso alcista. Así mismo, los precios del petróleo mantienen las ganancias semanales factores que, en conjunto, amplían el margen de apreciación del peso colombiano en el corto plazo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,080 y COP\$4,125 con extensiones en COP4,060 y COP\$4,140 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene firme justo por debajo de 1.14, respaldado por una revisión al alza del PMI de servicios de la eurozona y expectativas de una inminente baja de tasas por parte del BCE, tras conocerse que la inflación anual en mayo cayó por debajo del objetivo del 2%. Aunque esta desaceleración inflacionaria refuerza las perspectivas de mayor flexibilización monetaria, los inversores también están atentos a posibles señales de pausa en el discurso de Lagarde este jueves. En paralelo, el euro encontró soporte adicional tras la aprobación en Alemania de un paquete fiscal de 46,000 millones de euros para impulsar la economía, mientras que las conversaciones comerciales con EE.UU. avanzan positivamente, en medio de temores por nuevos aranceles. No obstante, la fortaleza reciente del dólar y datos laborales clave en EE.UU. podrían limitar el impulso del euro en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme por encima de 1.35, respaldada por datos económicos del Reino Unido mejores de lo esperado y cierto alivio comercial temporal otorgado por EE.UU. sobre aranceles al acero y aluminio. El PMI compuesto subió en mayo, volviendo a terreno de expansión, mientras que el PMI de servicios mejoró, lo que apoya la expectativa de que el BoE mantenga sin cambios su política monetaria en el corto plazo. A esto se suma el impulso geopolítico tras el anuncio de un nuevo plan de defensa británico bajo el pacto AUKUS. Sin embargo, los inversores

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).

permanecen cautelosos a la espera de los próximos datos clave del mercado laboral estadounidense, que podrían reactivar la volatilidad del dólar y, por ende, del GBP/USD.

| 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



Acciones v Valores



@accionesyvalores



@accioneswaloressa

Suscríbete a nuestros informes