

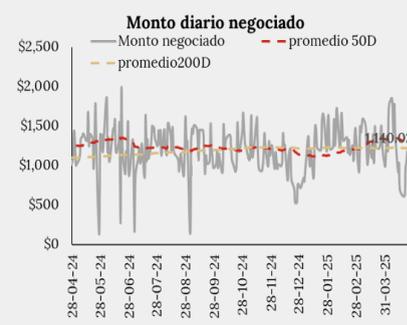
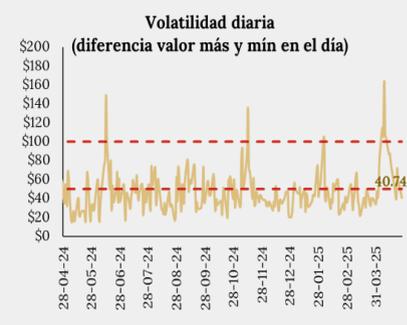
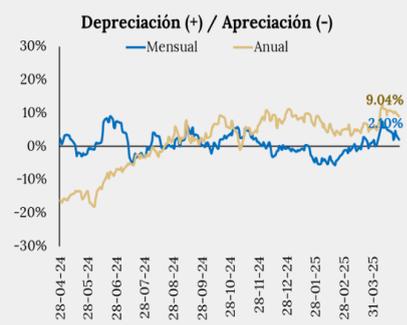
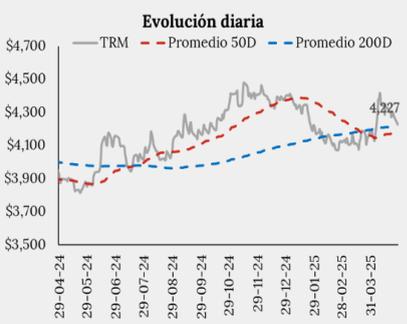
Mercado cambiario Inicia semana con cautela ante un calendario macro importante

Lunes, 05 mayo 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense cae por debajo del nivel clave de 100, afectado por una combinación de factores geopolíticos y económicos.
- El EUR/USD se mantiene por encima del nivel clave de \$1.13, respaldado por un debilitamiento generalizado del dólar.
- El GBP/USD cotiza cerca de 1.3285 en una jornada con bajos volúmenes por el festivo del primero de mayo en el Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las declaraciones del presidente Trump indicaron que Jerome Powell permanecerá como presidente de la FED hasta el final de su mandato en mayo de 2026. También anunció la imposición de aranceles del 100% a las películas producidas en el extranjero, para proteger la industria cinematográfica. Los inversores seguirán de cerca los informes de resultados corporativos para obtener más claridad sobre las perspectivas económicas. En la **Eurozona**, los mercados se mantuvieron atentos a las decisiones de política monetaria de varios bancos centrales. En el **Reino Unido**, se anticipa ampliamente un recorte de 25 pbs en la tasa de interés por parte del BoE, situándose en el 4.25%. Las previsiones actualizadas, podrían ofrecer indicios sobre futuros movimientos. En **China**, el Ministerio de Comercio señaló que está considerando la propuesta de Washington para negociar los aranceles, aunque persisten diferencias. En **Japón**, los mercados siguen de cerca las negociaciones comerciales con EE.UU., esperando alcanzar un acuerdo para junio. El BoJ mantuvo su tasa de interés oficial sin cambios en el 0.5%, en línea con las expectativas del mercado. Sin embargo, el banco central revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento e inflación, lo que sugiere una baja probabilidad de aumentos de tasas en el corto plazo. En **Brasil**, el índice de precios al consumidor de São Paulo mostró una desaceleración en abril, con un aumento del 0.45% intermensual, inferior al 0.62% registrado en marzo. En **México**, la encuesta del Banxico anticipa un crecimiento del PIB de sólo el 0.2% para 2025. Al mismo tiempo, se espera un incremento en la inflación en los próximos meses. A pesar de las previsiones de una mayor inflación, se anticipa que Banxico reducirá su tasa de interés al 7.75% para finales de 2025 y al 7% para 2026.

En **Colombia**, aún no se han anunciado recortes presupuestales, los cuales dependen del comportamiento del recaudo tributario. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) ha expresado su preocupación por la sostenibilidad fiscal, advirtiendo sobre la posible necesidad de un recorte significativo en el presupuesto de 2025. El déficit fiscal primario ha superado el objetivo establecido, y el gasto fiscal se mantiene por encima del promedio histórico. La deuda neta cerró en 2024 en un nivel elevado, con una presión considerable por los pagos de intereses. El gobierno ha acelerado la ejecución presupuestal de la reserva de 2024 y enfrenta riesgos fiscales adicionales.

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	100.03	100.00	↓ -0.03%	100.345	102.104	104.399	98.54	100.00	109.65	99.2 - 100
Euro	1.13	1.130	↓ -0.08%	1.097	1.090	1.075	1.020	1.130	1.170	1.12 - 1.14
Libra Esterlina	1.33	1.327	↓ 0.02%	1.241	1.266	1.277	1.208	1.327	1.341	1.325 - 1.334
Yen Japonés	144.98	144.75	↓ -0.16%	143.970	146.407	150.519	140.790	144.751	161.621	143.4 - 145.2
Dólar Canadiense	1.387	1.381	↓ -0.44%	1.395	1.414	1.397	1.379	1.381	1.472	1.37 - 1.39
Dólar Australiano	1.552	1.549	↓ -0.22%	1.591	1.588	1.543	1.379	1.549	1.679	1.53 - 1.56
Dólar Neozelandés	1.680	1.680	↔ 0.00%	1.713	1.728	1.695	1.512	1.680	1.812	1.66 - 1.70
Corona Sueca	9.64	9.64	↔ 0.00%	9.756	9.914	10.517	9.531	9.645	11.960	9.56 - 9.75
Emergentes										
Peso Colombiano	4253	-	↓ 0.83%	4290.48	4212.13	4207.44	3765.3	4252.5	4485.5	4.215 - 4.280 (4.195 - 4.295)
Peso Chileno	950.57	950.57	↔ 0.00%	963.28	946.79	951.59	855.2	950.57	1000.0	941.2 - 954.4
Peso Mexicano	19.57	19.57	↓ 0.00%	19.99	20.08	19.85	16.31	19.57	21.17	19.50 - 19.70
Real Brasileño	5.66	5.66	↔ 0.00%	5.78	5.76	5.74	4.81	5.66	6.29	5.61 - 5.67
Yuan	7.30	7.29	↓ -0.18%	7.30	7.28	7.23	6.01	7.29	8.33	7.24 - 7.31

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3328.29	2.62%
Café	5254	2.22%
Gas N	3.689	1.63%
Plata	32.633	1.16%
Cobre	4.7245	1.10%
Maiz	465.9	-0.45%
Brent	60.43	-1.40%
WTI	57.34	-1.63%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Índice ISM servicios (Abr)	 Balanza Comercial (Mar)  IPP (Mar)	 Decisión de tipos de interés  Exportaciones (Mar)  Decisión de tipos de interés	 IPC (Abr)  IPC (Abr)  IPC (Abr)  Decisión de tipos de interés	 IPC (Abr)  IPC (Abr)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense retrocedió el lunes y cayó por debajo del nivel clave de 100¹, afectado por una combinación de factores geopolíticos y económicos, especialmente la sorpresiva y abrupta apreciación del dólar taiwanés, que se disparó más de un 5% en un mercado poco líquido y generó un efecto dominó sobre otras monedas asiáticas. Esta apreciación, impulsada por especulaciones de que Taiwán y otros países podrían estar permitiendo una revaluación de sus monedas para facilitar acuerdos comerciales con EE.UU., debilitó al dólar a nivel global. Mientras tanto, los inversores también centraron su atención en las señales de política monetaria de la Fed, que se espera mantenga la tasa esta semana tras un sólido informe de empleo en abril. La probabilidad de un recorte en junio ha disminuido significativamente, y el dólar no logró sostener las ganancias recientes pese a datos económicos positivos. Técnicamente, el dólar enfrenta una resistencia en 100.22 y podría probar soportes cercanos a 97.73 si continúan los movimientos bajistas.

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano se alineó a la depreciación semanal de la mayoría de sus pares en la región, exceptuando al real brasileño, cayendo un 0.7%. Este rendimiento responde a los bajos niveles de cotización del crudo y el alza en la prima de riesgo país en medio de la recalibración de expectativas de política monetaria tras el reciente recorte de tasas por parte del Banrep. Hoy, la especulación de que algunos países asiáticos podrían estar permitiendo la revaluación de sus monedas para obtener concesiones comerciales de EE.UU. ha generado incertidumbre. Esta apreciación voluntaria sugiere una estrategia para calmar las tensiones y evitar mayores aranceles, pero también altera el equilibrio competitivo global. En consecuencia, las monedas latinoamericanas podrían verse afectadas negativamente, ya que los inversores, ante la posibilidad de ajustes coordinados en Asia, podrían retirar capital de mercados emergentes más volátiles y refugiarse en activos más seguros. Este escenario, junto con un precio del crudo cada vez más bajo podrían añadir debilidad sobre el peso colombiano, que podría verse contrarrestada por la apreciación de sus pares regionales al inicio de la jornada. Con esto en cuenta, anticipamos un rango para la jornada comprendido entre COP\$4,215 y COP\$4,280 con extensiones hasta COP4,195 y COP\$4,295 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene por encima del nivel clave de \$1.13, respaldado por un debilitamiento generalizado del dólar ante la incertidumbre sobre las relaciones comerciales entre EE.UU. y China, así como por el reposicionamiento de los inversores previo a la decisión de política monetaria de la Fed. A pesar de una inflación ligeramente por encima de lo previsto en la Eurozona, los mercados continúan descontando hasta 60 pbs en recortes por parte del BCE antes de fin de año, reflejando preocupaciones sobre el crecimiento económico más que por las presiones inflacionarias. La cotización del EUR/USD avanzó hasta cerca de 1.135, impulsada por expectativas de nuevos estímulos en Europa y por la debilidad del dólar, mientras que el índice de confianza del inversor Sentix mejoró inesperadamente a -8.1 en mayo. Técnicamente, el par mantiene sesgo alcista por encima del soporte de 1.13, con una resistencia clave en 1.15.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme, cotizando cerca de 1.3285 en una jornada con bajos volúmenes por el festivo del primero de mayo en el Reino Unido, mientras los mercados esperan decisiones clave de política monetaria esta semana. Se anticipa ampliamente que el BoE recorte su tasa de interés en 25 pbs hasta el 4.25 % el jueves, en respuesta a riesgos económicos globales, especialmente los derivados de los aranceles de EE.UU. Además, se prevén incluso más recortes este año, lo que podría debilitar a la libra si el BoE muestra un sesgo más agresivo. Sin embargo, el Reino Unido podría estar relativamente protegido de los efectos directos de los aranceles, dado su superávit comercial con EE.UU. Además, la debilidad del dólar, afectado por la apreciación de las monedas asiáticas, ha favorecido a la libra. Técnicamente, la libra mantiene una estructura alcista,

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).

respaldada por promedios móviles ascendentes y un RSI que intenta superar los 60 puntos, aunque enfrenta resistencia en el reciente máximo de tres años en 1.3445.

| 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 contruados 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 y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)