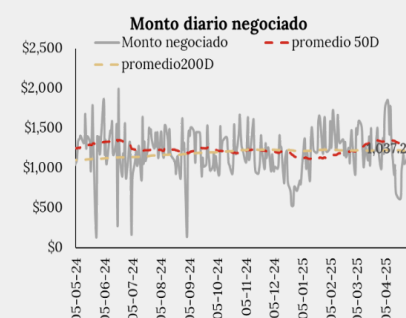
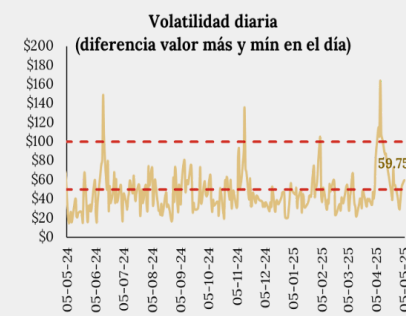
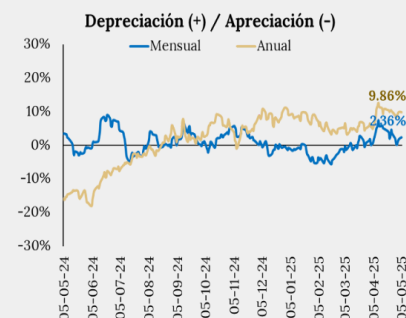
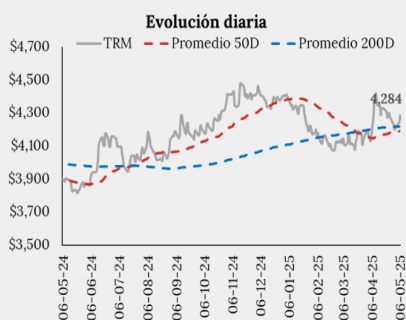


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Mayor déficit comercial en EE.UU. debilita al dólar



Martes, 06 mayo 2025

| Resumen

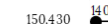
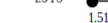
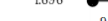
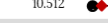
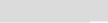
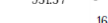
- El dólar estadounidense retrocedió ligeramente, marcando su tercera caída diaria consecutiva.
- El EUR/USD se mantiene estable en torno a 1.13, pese a una leve corrección desde los máximos cercanos a 1.135.
- El GBP/USD se fortalece y supera el nivel de 1.33, impulsada por la debilidad del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el Índice de Gerentes de Logística avanzó en abril gracias a un menor ritmo de acumulación de inventarios, pero los costos de inventario y de almacenamiento aumentaron. La atención se centra en las tensiones comerciales y la próxima decisión de la FED, donde se esperan las señales de política futura. Las negociaciones comerciales con China parecen estancadas. El déficit comercial de marzo se amplió a un récord de USD\$140.500m. En la **Eurozona**, la inflación industrial cayó por menores precios energéticos. El revés electoral de Merz genera incertidumbre en Alemania. El PMI de Servicios subió a 50.1 y el Compuesto a 50.4, aunque persisten caídas en nuevos pedidos y confianza empresarial. En el **Reino Unido**, el PMI de Servicios cayó a 49 y el Compuesto a 48.5 en abril, marcando contracción económica por menor inversión, débil confianza, aranceles de EE.UU., alza de costos, menor empleo, exportaciones y caída del 10.4% en autos. En **China** las acciones alcanzaron máximos de un mes ante el optimismo sobre un posible acuerdo comercial, tras su disposición a negociar, insistió en la eliminación previa de los aranceles estadounidenses. El sector servicios chino mostró signos de tensión en abril, con un crecimiento en su mínimo de siete meses. En **Japón** los inversores japoneses siguen de cerca las negociaciones comerciales bilaterales con EE.UU. En **México** el gobierno presentó una estrategia para impulsar el crecimiento económico y la creación de empleo mediante el aumento de las compras gubernamentales y la sustitución de importaciones. Si bien se espera un impacto positivo en el crecimiento y las exportaciones, se advierte sobre posibles presiones inflacionarias debido a la sustitución de importaciones más baratas. En **Brasil** se espera que el Banco Central eleve la tasa Selic al 14.75% en su próxima reunión. Petrobras anunció una reducción en el precio del diésel, aunque su impacto en la inflación de mayo se considera limitado.

En **Colombia**, la atención se centra en las minutas del BanRep tras el reciente recorte inesperado de la tasa de intervención. El informe de política monetaria proyecta una desaceleración continua de la inflación hacia la meta del 3% para finales de 2026. Ecopetrol reportará sus resultados del 1T25, anticipándose una disminución en la utilidad neta.

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	100.04	100.00	 -0.04%	100.243	101.958	104.374		98.54	100.00	109.65	99.2 - 100
 Euro	1.13	1.132	 0.09%	1.099	1.092	1.075		1.020	1.132	1.132	1.12 - 1.14
 Libra Esterlina	1.33	1.330	 0.18%	1.242	1.268	1.277		1.208	1.330	1.341	1.326 - 1.340
 Yen Japonés	143.70	144.69	 0.69%	143.761	146.251	150.430		140.790	144.690	161.621	142.3 - 144.4
 Dólar Canadiense	1.383	1.382	 -0.04%	1.394	1.413	1.397		1.379	1.382	1.472	1.37 - 1.39
 Dólar Australiano	1.546	1.546	 0.00%	1.589	1.587	1.543		1.379	1.546	1.679	1.54 - 1.56
 Dólar Neozelandés	1.676	1.675	 -0.06%	1.710	1.726	1.696		1.512	1.675	1.812	1.66 - 1.69
 Corona Sueca	9.66	9.66	 0.00%	9.749	9.900	10.512		9.531	9.659	11.960	9.55 - 9.70
Emergentes											
 Peso Colombiano	4301	-	 1.28%	4292.01	4215.94	4218.43		3765.3	4301.0	4485.5	4,270 - 4,325 (4,250 - 4,340)
 Peso Chileno	944.29	944.29	 0.00%	963.03	946.93	95157		855.2	944.29	1010.0	940.8 - 949.6
 Peso Mexicano	19.69	19.69	 0.02%	19.98	20.07	19.85		16.31	19.69	21.17	19.64 - 19.79
 Real Brasileiro	5.69	5.69	 0.04%	5.79	5.76	5.74		4.81	5.69	6.29	5.68 - 5.75
 Yuan	7.27	7.27	 0.00%	7.30	7.28	7.23		7.01	7.27	8.33	7.20 - 7.27

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.32	2.61%
WTI	58.51	2.42%
Brent	61.59	2.26%
Oro	3383.71	1.85%
Cobre	4.7328	0.72%
Maiz	456.63	0.58%
Café	5231	-0.44%
Gas N	3.528	-0.62%

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 ligeramente este martes, marcando su tercera caída diaria consecutiva y manteniéndose en un rango estrecho por debajo del nivel clave de 100¹, en medio de una creciente incertidumbre comercial y geopolítica. Los mercados digieren la apreciación inesperada del dólar taiwanés, que generó inquietud sobre posibles efectos contagio en otras divisas asiáticas como el yen japonés o el yuan chino. A esto se suman tensiones políticas en Alemania y una creciente presión desde la administración Trump para cerrar acuerdos comerciales con economías relevantes, mientras persisten los temores por nuevas tarifas. Aunque el dólar mostró debilidad frente a varias divisas del G10 y emergentes asiáticos, recuperó algo de terreno frente a otras tras una ola de ventas. Con la mirada puesta en la decisión de política monetaria de la Fed este miércoles, los inversores se mantienen a la expectativa, mientras las tasas de los bonos del Tesoro reflejan una reducción en las expectativas de recortes cercanos, acentuando la cautela en torno a la trayectoria del dólar en el corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

En el mercado de monedas, los fundamentales del peso colombiano presentan un comportamiento mixto. Mientras el dólar estadounidense continúa cediendo terreno, las monedas pares de la región registran leves depreciaciones y los precios de materias primas clave, como el petróleo, experimentan un repunte significativo. Dado que el peso colombiano se depreció un 0.77% por encima del promedio de sus pares, en la jornada de ayer, se anticipa una corrección bajista en la tasa de cambio durante la jornada de hoy, impulsada por la notable recuperación en los precios del crudo. Así mismo, se espera una convergencia hacia el comportamiento observado en otras monedas de mercados emergentes, en un contexto marcado por la cautela a nivel global. Por lo tanto, anticipamos un rango para la jornada comprendido entre COP\$4,270 y COP\$4,325 con extensiones en COP4,250 y COP\$4,340 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene estable en torno a 1.13, pese a una leve corrección desde los máximos cercanos a 1.135, beneficiándose de la debilidad del dólar antes de la esperada decisión de política monetaria de la Fed. Sin embargo, la moneda única enfrenta presiones bajistas derivadas de la incertidumbre política en Alemania, donde Friedrich Merz no logró ser confirmado como canciller en la primera votación parlamentaria, lo que genera dudas sobre la estabilidad de su coalición con los socialdemócratas. A nivel macroeconómico, la perspectiva de un recorte de 25 pbs por parte del BCE en junio limita el potencial alcista del euro, en un contexto donde varios funcionarios del BCE han advertido sobre riesgos a la baja para la inflación de la eurozona. Aun así, la expectativa de avances en acuerdos comerciales entre EE.UU. y socios clave, así como señales mixtas desde Asia tras la apreciación de monedas emergentes, contribuyen a mantener la atención del mercado en el par EUR/USD, que se sostiene sobre su soporte clave en 1.13 con una tendencia técnica aún ligeramente favorable.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortalece y supera el nivel de 1.33, impulsada por la debilidad del dólar y la expectativa de recortes de tasas por parte del BoE, que este jueves podría reducir su tipo de interés en 25 pbs hasta el 4.25%. Aunque el Reino Unido se ve menos afectado por los aranceles de Trump en comparación con otras regiones, los riesgos globales y las tensiones comerciales han llevado a los analistas a prever un posible giro más agresivo en la política monetaria del BoE, incluyendo nuevas rebajas de tasas en lo que resta del año. El par GBP/USD se acerca a 1.337 con perspectiva técnica alcista, respaldada por medias móviles ascendentes, mientras los inversores también esperan señales clave del informe económico del BoE y de la decisión de la Fed, que probablemente mantendrá sus tasas sin cambios. A nivel técnico, la libra apunta a retestear el

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).

máximo de tres años en 1.3445, con soporte relevante en torno a 1.32, mientras la confianza en la moneda británica crece frente a sus principales pares.

| 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
wtoovar@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](#)