

# Mercado cambiario

## Fundamental fiscal presiona al alza la tasa de cambio

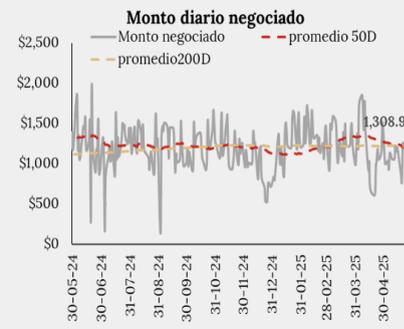
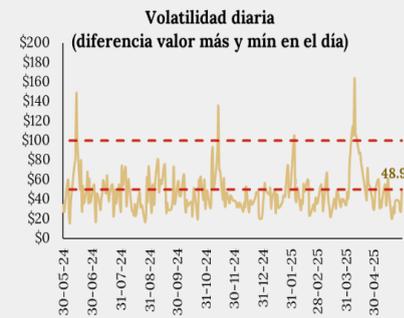
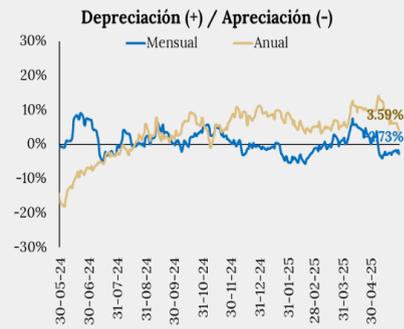
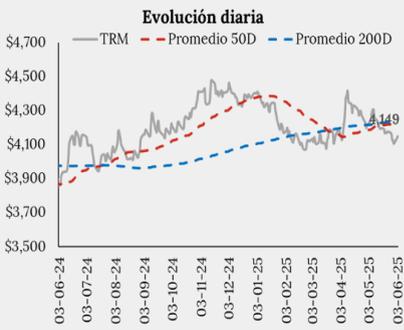


Jueves, 05 junio 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene presionado, cotizando por debajo de 99.
- El EUR/USD se mantiene cerca de máximos de seis semanas, aunque ha retrocedido a la zona de 1.14.
- El GBP/USD subió hasta 1.355 dólares, cerca de su máximo de tres años.

### | Narrativa de los mercados

La semana culmina con importantes datos macroeconómicos a nivel mundial. En **EE.UU.**, el informe de empleo de mayo mostró una creación de 139 mil (k) empleos, una cifra inferior a los 147k de abril (revisados a la baja desde 177k) y, por debajo del ritmo promedio de 155k durante los tres meses anteriores. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% debido en parte a la menor inmigración neta bajo la administración Trump que está reduciendo el tamaño de la fuerza laboral. Algunos indicadores recientes han anticipado que la tasa de creación de empleo de la economía está disminuyendo, mientras los empresarios se enfrentan a un panorama plagado de incertidumbre. Esta moderación se atribuye a la incertidumbre arancelaria, mientras la Fed mantiene una postura cautelosa ante la presión por reducir tasas. Mientras tanto, la relación entre Donald Trump y Elon Musk ha implosionado con acusaciones mutuas en redes sociales. La **Eurozona** duplicó su crecimiento del PIB en el 1T25, alcanzando un 0.6%, con Irlanda (9.7%) y Alemania superando las expectativas. Sin embargo, la producción industrial alemana cayó un 1.4% en abril, y las ventas minoristas de la Eurozona sólo crecieron un 0.1%. El BCE recortó las tasas en 25 pbs y revisó a la baja la inflación proyectada a 2.0% para 2025. En el **Reino Unido**, el índice de precios de la vivienda Halifax mostró un aumento anual del 2.5% en mayo, el menor en diez meses, con una disminución mensual del 0.4%, indicando una estabilización del mercado inmobiliario. En **China**, las conversaciones comerciales con EE.UU. generaron cautela, luego que datos recientes mostraron que el PMI compuesto cayó a su mínimo en dos años y medio en mayo, lo que marca la primera contracción de la actividad del sector privado desde diciembre de 2022. En **Japón**, el índice económico líder bajó a 103.4 en abril, su nivel más bajo desde agosto de 2020, reflejando una disminución del gasto de los hogares y el impacto arancelario. El BoJ mantiene un ajuste monetario gradual. En **México**, la confianza del consumidor subió a 46.7 puntos en mayo, el nivel más alto desde diciembre de 2024. En **Brasil**, la incertidumbre política se intensifica, planteando dudas sobre la sostenibilidad fiscal.

En **Colombia**, hoy concluye la convención anual de Asobancaria en Cartagena, con la participación del ministro de Hacienda, Germán Ávila; la canciller, Laura Sarabia; y el presidente, Gustavo Petro. El riesgo país aumentó tras conocerse que el Gobierno estaría considerando activar la cláusula de escape para suspender la regla fiscal hasta por tres años, como respuesta al elevado déficit proyectado para 2025, el cual superaría la meta prevista del 5.1%. En la convención, se espera que Ávila se pronuncie sobre esta posibilidad, pues los mercados están atentos a cualquier novedad en términos fiscales. Finalmente, el presidente Petro viajará este sábado a Niza para participar durante tres días en una conferencia de Naciones Unidas sobre los océanos.

### 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		
<b>Desarrolladas</b>											
	DXY	98.74	98.70	↓ -0.04%	99.98	99.95	103.93	98.54	98.70	109.65	98.5 - 99.3
	Euro	1.142	1.145	↑ 0.25%	1.13	1.11	1.08	0.911	1.145	1.145	1.138 - 1.147
	Libra Esterlina	1.36	1.358	↑ 0.18%	1.34	1.29	1.28	0.782	1.358	1.358	1.351 - 1.360
	Yen Japonés	142.73	143.52	↓ 0.55%	144.75	144.11	149.21	140.79	143.52	161.62	143.3 - 144.9
	Dólar Canadiense	1.368	1.367	↑ -0.04%	1.39	1.39	1.40	1.367	1.367	1.472	1.365 - 1.369
	Dólar Australiano	1.541	1.537	↑ -0.23%	1.55	1.56	1.55	1.379	1.537	1.679	1.534 - 1.543
	Dólar Neozelandés	1.659	1.656	↑ -0.16%	1.68	1.69	1.70	1.512	1.656	1.812	1.652 - 1.662
	Corona Sueca	9.58	9.55	↑ -0.24%	9.65	9.68	10.41	9.505	9.555	11.960	9.537 - 9.64
<b>Emergentes</b>											
	Peso Colombiano	4,107	-	↓ 0.10%	4,162	4,229	4,235	3,765	4,107	4,486	4,090 - 4,145 (4,080 - 4,160)
	Peso Chileno	937.65	929.65	↑ -0.85%	940.21	949.30	952.16	855.8	929.65	1,010.0	932.6 - 936.2
	Peso Mexicano	19.20	19.15	↑ -0.26%	19.34	19.53	19.96	16.31	19.15	21.17	19.08 - 19.19
	Real Brasileño	5.63	5.59	↑ -0.77%	5.66	5.71	5.76	4.81	5.59	6.29	5.55 - 5.61
	Yuan	7.20	7.18	↑ -0.36%	7.21	7.26	7.23	7.01	7.18	8.33	7.17 - 7.19

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene presionado, cotizando por debajo de 99, en medio de renovados temores de recesión tras débiles datos económicos, incluyendo cifras decepcionantes de empleo y servicios, que han moderado las expectativas sobre la fortaleza de la economía de EE.UU. Aunque el DXY repuntó levemente el viernes tras un informe de empleo que mostró una creación de puestos en mayo ligeramente por encima de lo esperado, la revisión a la baja de las cifras de abril limitó el optimismo. Además, la incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales con China y la falta de avances concretos, junto con una postura más cauta por parte de la Fed, han mantenido al dólar bajo presión durante la semana. Técnicamente, el índice necesita superar el nivel de 99.4 para mejorar su tono, pero mientras tanto sigue enfrentando una narrativa bajista en medio de un panorama económico mixto y crecientes expectativas de relajación monetaria hacia el tercer trimestre.

| **Peso colombiano (COP)**

En el panorama fundamental, el peso colombiano continúa enfrentando presiones de depreciación debido a las persistentes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, en medio de alertas sobre posibles medidas del gobierno que podrían suspender la Regla Fiscal. En este contexto, destaca el repunte del CDS a 5 años de Colombia hasta los 236 puntos, lo que refleja un mayor riesgo percibido por los inversionistas y podría ejercer presión alcista sobre la tasa de cambio. No obstante, a nivel regional, las monedas pares se benefician de un mejor apetito por riesgo, impulsado por datos laborales en EE.UU. y un mayor optimismo en el frente comercial global. Además, la reciente recuperación en los precios del crudo brinda cierto respaldo a la moneda local. Técnicamente, el nivel de soporte en COP\$4,085 podría limitar el margen de apreciación. Así, aunque el panorama fiscal interno y el entorno técnico sugieren riesgos al alza para el dólar, el entorno externo más favorable podría moderar las pérdidas del peso colombiano. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,090 y COP\$4,145 con extensiones en COP\$4,080 y COP\$4,160 por dólar.

| **Euro**

El euro se mantiene cerca de máximos de seis semanas, aunque ha retrocedido a la zona de 1.14 tras sólidos datos de empleo en EE.UU. que fortalecieron al dólar. El reciente impulso del euro se debió a una postura inesperadamente agresiva del BCE, que, pese a recortar tasas, sugirió el fin cercano del ciclo de flexibilización. Datos como el PIB y las ventas minoristas de la eurozona también apoyaron a la moneda, aunque la incertidumbre sobre la política de la Fed mantiene la cautela en los mercados.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina subió hasta 1.355 dólares, cerca de su máximo de tres años, impulsada por sólidos datos del Reino Unido y una nueva estrategia de defensa. Aunque retrocede levemente por el fortalecimiento del dólar tras los datos de empleo en EE.UU., la libra se ve respaldada por una contracción manufacturera menor a la esperada, el alza de precios de la vivienda y una menor

<sup>1</sup> 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).

probabilidad de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. Además, el nuevo plan de defensa británico bajo el pacto AUKUS refuerza la confianza en los activos del país.

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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](#)