

Mercado cambiario

Entre las decisiones de tasas y los anuncios de Trump

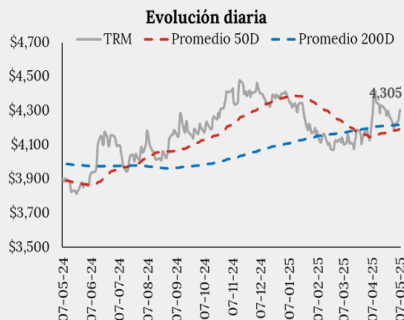


Jueves, 08 mayo 2025

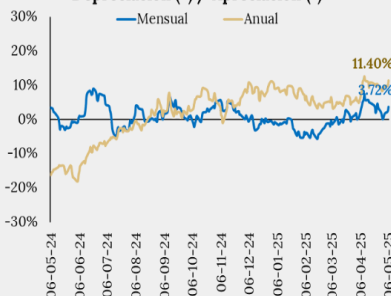
Escúchanos:

 [En YouTube](#)

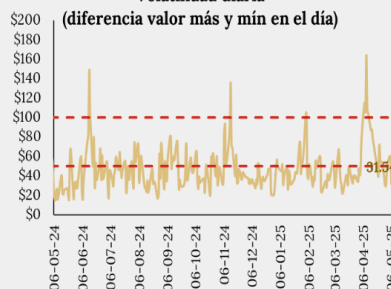
Desempeño USD/COP



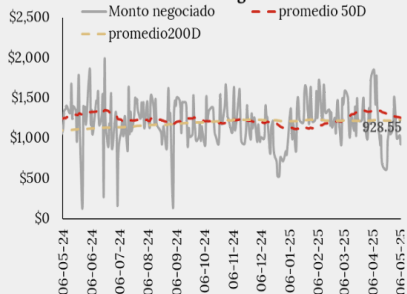
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense repuntó por encima del nivel clave de 100, impulsado por el optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido.
- El EUR/USD se mantuvo débil, cotizando por debajo de 1.13.
- El GBP/USD se fortaleció, superando brevemente los 1.33 dólares, tras la decisión del BoE de recortar su tasa de interés.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionaron positivamente ante el posible acuerdo comercial con el Reino Unido y la flexibilización de restricciones a fabricantes de chips. No obstante, la Reserva Federal mantuvo su tasa sin cambios, alertando sobre crecientes riesgos económicos, incluyendo inflación y desempleo, y descartó recortes preventivos frente a eventuales aranceles a China. El presidente Trump ratificó la permanencia de los aranceles a productos chinos antes de una reunión bilateral en Suiza. En la **Eurozona**, los bancos centrales de Suecia y Noruega mantuvieron sus tasas estables, reflejando inquietudes por el entorno económico y comercial. En el **Reino Unido** el Banco central - BoE- redujo inesperadamente su tasa en 25 puntos básicos, pero adoptó un enfoque restrictivo, anticipando ajustes graduales y tasas elevadas para garantizar la convergencia inflacionaria. Dos miembros del comité votaron en contra, reflejando cautela. La libra se fortaleció ante rumores de un pacto comercial con EE.UU. **China** intensificó su estímulo monetario mediante inyecciones de liquidez y una baja en la tasa de repos inversos, buscando sostener el crecimiento ante presiones externas. Aunque se confirmó una reunión de alto nivel con EE.UU., las expectativas se moderaron debido a la exigencia china de levantar aranceles antes de negociar, lo que Washington rechaza. En **Japón**, las actas del Banco Central indicaron disposición a subir tasas si lo justifican las condiciones macroeconómicas, aunque persisten riesgos externos, especialmente por la política comercial de EE.UU. **México** registró una inflación anual de 3.93% en abril, en línea con lo esperado y dentro del rango objetivo del Banco de México. Se aceleraron los precios de alimentos, bebidas, tabaco y servicios, mientras que la inflación subyacente repuntó con fuerza. **Brasil** reportó su mayor superávit comercial en casi un año, gracias a un aumento en las exportaciones, especialmente hacia Argentina. Sin embargo, cayeron los envíos a China. El Banco Central subió la tasa Selic en 50 puntos básicos hasta 14.75% para contener una inflación aún elevada.

En **Colombia**, esperamos que la inflación anual en abril se modere cerca del 5%, mientras el gobierno busca recuperar la confianza fiscal. Ecopetrol anticipa un fallo favorable por IVA. La producción y exportación cafetera crecen más de 27%a casi 15 millones de sacos. Los depósitos del Tesoro suben a COP\$14.3B un 94% anual, gracias al giro de utilidades del Banrep COP\$10B, pero sigue siendo el segundo dato más bajo desde 2013.

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					
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
 DXY	99.87	99.85		-0.02%	99.914	101.748	104.320	 98.54	 99.85	 109.65	99.5 - 100.4
 Euro	1.13	1.130		-0.01%	1.102	1.095	1.075	 1.020	 1.130	 1.130	1.12 - 1.14
 Libra Esterlina	1.33	1.329		0.02%	1.245	1.270	1.278	 1.208	 1.329	 1.341	1.331 - 1.340
 Yen Japonés	143.83	143.85		0.02%	143.492	145.976	150.248	 140.790	 143.850	 161.621	143.4 - 145.5
 Dólar Canadiense	1.384	1.384		0.00%	1.390	1.410	1.398	 1.379	 1.384	 1.472	1.38 - 1.40
 Dólar Australiano	1.556	1.556		0.00%	1.576	1.585	1.543	 1.379	 1.556	 1.679	1.54 - 1.56
 Dólar Neozelandés	1.683	1.683		0.04%	1.696	1.722	1.696	 1.512	 1.683	 1.812	1.67 - 1.70
 Corona Sueca	9.65	9.65		0.00%	9.703	9.873	10.503	 9.531	 9.652	 11.960	9.58 - 9.71
Emergentes											
 Peso Colombiano	4383	-		-0.53%	4285.48	4227.42	4220.96	 3765.3	 4383.0	 4485.5	4,240 - 4,315 (4,220 - 4,330)
 Peso Chileno	948.77	948.77		0.00%	958.39	948.19	951.59	 855.2	 948.77	 1010.0	946.5 - 956.4
 Peso Mexicano	19.58	19.58		0.00%	19.71	19.95	19.85	 16.31	 19.58	 21.17	19.50 - 19.64
 Real Brasileño	5.74	5.75		0.02%	5.77	5.76	5.75	 4.81	 5.75	 6.29	5.68 - 5.76
 Yuan	7.22	7.22		0.06%	7.29	7.27	7.23	 7.01	 7.22	 8.33	7.22 - 7.25

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.12	1.81%
Brent	62.07	1.55%
Gas N	3.663	1.16%
Café	5281	0.82%
Maiz	449.1	0.25%
Plata	32.575	-0.66%
Oro	3350.24	-1.23%
Cobre	4.6023	-1.23%

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 repuntó por encima del nivel clave de 100¹ este jueves, impulsado por el optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido, así como por la decisión de la Fed de mantener las tasas sin cambios y la postura cautelosa del presidente Jerome Powell ante los riesgos inflacionarios y de desempleo. La expectativa de un anuncio oficial por parte del presidente Trump sobre un acuerdo "amplio y completo" reforzó el apetito por riesgo, elevando al dólar frente a la mayoría de sus pares del G10, especialmente el yen japonés, el franco suizo, el dólar canadiense y el neozelandés. Sin embargo, el impacto del acuerdo podría ser limitado si se trata solo de un entendimiento inicial sin detalles concretos. El dólar también encontró apoyo en la estabilidad de los rendimientos del Tesoro, con el bono a 10 años cerca del 4.30%, y en las señales de que un recorte de tasas por parte de la Fed podría demorarse más allá de julio. A pesar del entusiasmo, los expertos insisten en que el verdadero desafío está en negociaciones más complejas, como las próximas conversaciones comerciales con China previstas para el fin de semana.

| Peso colombiano (COP)

El mercado de monedas se ve influenciado por las recientes decisiones de política monetaria y la expectativa del anuncio en materia comercial de Trump. En este panorama y a pesar de una fortaleza generalizada del dólar global, las monedas pares en la región muestran movimientos de apreciación en medio de una mejora en el apetito por activos de riesgo. Así, las estrategias carry trade toman una mayor relevancia, con el índice de carry trade de monedas latinoamericanas de Bloomberg, manteniendo el repunte reciente y amplía el margen de apreciación de la moneda local bajo este fundamental. Por su parte, la prima de riesgo país continúa moderándose, liberando presiones alcistas sobre la tasa de cambio, a lo que se suma la relativa estabilidad de los precios del crudo. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación, oscilando en un rango comprendido entre COP\$4,240 y COP\$4,315 con extensiones en COP4,220 y COP\$4,330 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo débil frente al dólar estadounidense, cotizando por debajo de 1.13 luego de extender su caída impulsada por la postura cautelosa de la Fed, que mantuvo las tasas sin cambios pero alertó sobre riesgos inflacionarios y de desempleo, lo que fortaleció al dólar. A esto se sumó el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y el Reino Unido, que mejoró el apetito por el riesgo global y elevó la demanda por el dólar. Aunque los datos económicos de Alemania mostraron una producción industrial más fuerte de lo esperado, el superávit comercial se vio distorsionado por una caída en las importaciones, lo que refleja una débil demanda interna. Además, la falta de avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y la Unión Europea contrasta con el progreso en el acuerdo con el Reino Unido. En este contexto, EUR/USD permanece en un rango limitado entre la zona media de 1.12 y resistencias por encima de 1.15, con un sesgo bajista en el corto plazo dada la ampliación del diferencial de rendimientos a favor del dólar y la ausencia de impulsores positivos significativos para la moneda.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció el jueves, superando brevemente los 1.33 dólares, tras la decisión del BoE de recortar su tasa de interés, en línea con las expectativas del mercado. A pesar del recorte, el tono del banco fue más restrictivo de lo previsto, con dos miembros del comité votando a favor de mantener los tipos sin cambios, lo que moderó las expectativas de futuros recortes. La postura cautelosa del gobernador Bailey y la actualización de las previsiones económicas —incluyendo una mejora en el crecimiento proyectado y una moderación en la inflación futura— reforzaron la percepción de que los recortes de tasas serán graduales. Además, el anuncio inminente de un

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).

acuerdo comercial entre Reino Unido y EE.UU. por parte del presidente Trump impulsó aún más a la libra.

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/acciones-y-valores)



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)