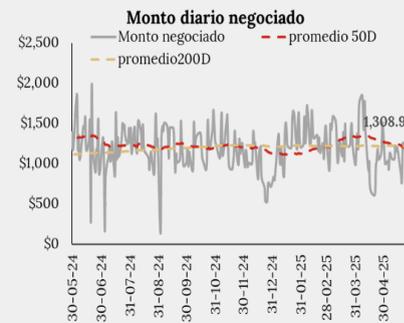
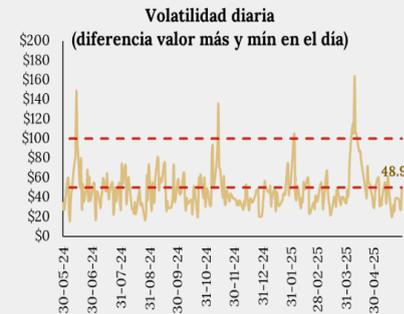
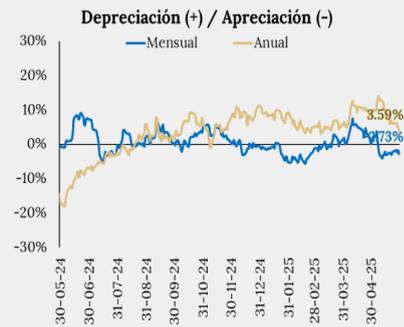
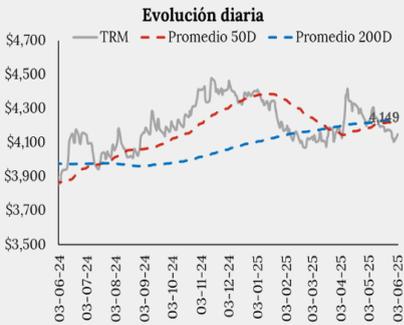


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Escenario local genera incertidumbre y presiona al alza la tasa de cambio



Lunes, 09 junio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió por debajo de 99 al inicio de la semana, tras haber repuntado el viernes por unos datos laborales de mayo mejores de lo esperado.
- El EUR/USD repuntó por encima de los 1.14, acercándose a su máximo de seis semanas en 1.149.
- El GBP/USD se fortaleció, acercándose al nivel de 1.36.

| Narrativa de los mercados

La semana en los mercados globales estará marcada por el optimismo cauteloso derivado de la reanudación de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Londres, con funcionarios clave abordando temas como las exportaciones de tierras raras y la inminente expiración de la pausa arancelaria en julio, que podría revertir los aranceles al 145%. En **EE.UU.**, la atención se centra en los datos de inflación (IPC e IPP) para evaluar el impacto arancelario, mientras que, a pesar de un lento crecimiento del empleo en mayo, la economía mostró debilidad en otros indicadores. En la **Eurozona**, los inversores siguieron las conversaciones comerciales y los discursos del BCE, que recortó las tasas de interés en 25 pbs a su nivel más bajo desde noviembre de 2022, aunque indicó un posible fin del ciclo de flexibilización. El **Reino Unido** reportó una caída del 0.4% en los precios de la vivienda en mayo, manteniendo un crecimiento anual del 2.5%, y ahora se enfoca en los datos de PIB y empleo. En **China**, los índices bursátiles alcanzaron máximos de varias semanas gracias a la distensión comercial, con aprobaciones esperadas de exportación de tierras raras y reanudación de entregas de Boeing; sin embargo, persisten las preocupaciones por la deflación (precios al consumidor cayeron por cuarto mes consecutivo, y los precios al productor tuvieron su mayor caída en casi dos años) y una demanda interna débil, reflejada en un crecimiento de las exportaciones del 4.8% interanual (por debajo de las expectativas) y una caída del 34.5% en los envíos a EE. UU., mientras que las importaciones se contrajeron un 3.4% y el superávit comercial se amplió a \$103.22 mil millones. **Japón** vio un repunte en la confianza impulsado por el optimismo comercial, aunque su PIB del primer trimestre se mantuvo estancado tras una revisión al alza y el superávit por cuenta corriente se redujo en abril. En **México**, la confianza del consumidor subió a 46.7 puntos en mayo, su nivel más alto desde diciembre de 2024. Finalmente, en **Brasil**, la inminente propuesta sobre el IOF por parte del Ministro de Hacienda generó temores de inestabilidad fiscal y la probabilidad de una subida de tipos en junio afectó a sectores sensibles al crecimiento.

En **Colombia**, la atención se centra en los efectos en la confianza que queda entre los inversionistas luego del atentado contra el senador y precandidato presidencial Miguel Uribe Turbay, quien se encuentra en estado crítico. Algunos analistas sugieren que el incidente tendrá implicaciones importantes para el gobierno Petro, posiblemente fortaleciendo a candidatos pro-ley o impulsando al centro. Asimismo, se espera la reunión del Confis para definir si el gobierno activará la "cláusula de escape" de la regla fiscal, sugerida por el ministro de Hacienda, Germán Avila, como única salida a la crisis. El gobierno presentará el Marco Fiscal de Mediano Plazo al Congreso esta semana. El mercado también estará atento al dato de inflación de mayo; en Acvconomía esperamos un 5.12% anual. Finalmente, se debate la reforma laboral en el Senado, con plazo de aprobación antes del 20 de junio.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 IPC (May)  IPC (May)	 Tasa de desempleo (Abr)  IPCA (May)	 Índice confianza consumidor (May)  IPC (May)	 Producción industrial y manufacturera (Abr)  Ventas al por menor (Abr)  Percepción de la U de Michigan (Jun)	 Ventas al por menor, producción manufacturera e industrial (Abr)

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	99.19	99.20	↑	0.01%	99.91	99.85	103.91	98.54	99.20	109.65	98.6 - 99.5
	Euro	1.145	1.140	↓	-0.45%	1.13	1.12	1.08	0.911	1.140	1.140	1.138 - 1.144
	Libra Esterlina	1.36	1.353	↓	-0.40%	1.34	1.31	1.28	0.780	1.353	1.353	1.351 - 1.359
	Yen Japonés	143.54	144.86	↑	0.92%	144.69	144.00	149.19	140.79	144.86	161.62	143.8 - 145.3
	Dólar Canadiense	1.367	1.369	↑	0.16%	1.38	1.39	1.40	1.369	1.369	1.472	1.366 - 1.370
	Dólar Australiano	1.536	1.540	↑	0.24%	1.55	1.56	1.55	1.379	1.540	1.679	1.529 - 1.541
	Dólar Neozelandés	1.655	1.662	↑	0.43%	1.68	1.69	1.70	1.512	1.662	1.812	1.648 - 1.664
	Corona Sueca	9.57	9.62	↑	0.54%	9.64	9.66	10.41	9.505	9.617	11.960	9.573 - 9.654
Emergentes												
	Peso Colombiano	4,116	-	↓	0.03%	4,156	4,221	4,235	3,765	4,116	4,486	4,150 - 4,190 (4,120 - 4,230)
	Peso Chileno	930.26	934.19	↑	0.42%	939.64	947.44	952.17	857.5	934.19	1,010.0	935.4 - 940.4
	Peso Mexicano	19.15	19.10	↓	-0.29%	19.32	19.48	19.97	16.31	19.10	21.17	19.02 - 19.12
	Real Brasileño	5.58	5.56	↓	-0.46%	5.65	5.70	5.76	4.81	5.56	6.29	5.55 - 5.59
	Yuan	7.18	7.19	↑	0.18%	7.21	7.26	7.23	7.01	7.19	8.33	7.17 - 7.20

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocedió por debajo de 99 al inicio de la semana, tras haber repuntado el viernes por unos datos laborales de mayo mejores de lo esperado, mientras los inversionistas centran ahora su atención en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que se celebran en Londres. A pesar del repunte temporal tras el informe de empleo, las revisiones negativas a meses anteriores, la persistente incertidumbre sobre la política comercial y la expectativa de nuevos datos clave como el IPC, IPP y el sentimiento del consumidor han limitado el impulso del dólar. El mercado continúa descontando que la Fed se mantendrá cautelosa, sin recortes inmediatos, y los analistas anticipan que el dólar podría mantenerse en un rango lateral en torno a los 99 puntos, con soporte en 98.35 y resistencia cerca de 99.80, dentro de una tendencia bajista de fondo que podría llevarlo eventualmente a la zona de 90-95 en el largo plazo.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la semana pasada con una ganancia del 1%, impulsado por un entorno externo favorable y un contexto interno marcado por la incertidumbre, una combinación que persiste al inicio de esta semana. Este lunes, factores como el optimismo frente a las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China, la debilidad del dólar estadounidense, y el sesgo bajista de las tasas de cambio pares en la región, respaldan la apreciación del peso colombiano. No obstante, en el ámbito local, la atención se centra en la reunión del Confis y persisten temores sobre una posible suspensión de la regla fiscal, en un entorno político que continúa generando preocupación. Esto mantiene elevada la prima de riesgo país, con los CDS a 5 años en 234 puntos, lo que podría ejercer presiones alcistas sobre la tasa de cambio. Ahora bien, todo dependerá del desarrollo de la reunión en materia fiscal del día de hoy. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,150 y COP\$4,190 con extensiones en COP4,120 y COP\$4,230 por dólar.

| Euro

El euro repuntó por encima de los 1.14 dólares, acercándose a su máximo de seis semanas en 1.149, impulsado por el debilitamiento del dólar estadounidense previo a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Londres, y por comentarios de miembros del BCE que sugieren el posible fin del ciclo de relajación monetaria. Aunque el banco central redujo recientemente las tasas de interés en 25 pbs y recortó sus proyecciones de inflación para 2025 y 2026, declaraciones como las del gobernador Peter Kazimir indican que el ciclo de recortes podría haber concluido, lo que ofreció soporte adicional al euro. En el plano macroeconómico, la revisión al alza del PIB de la eurozona y unas sólidas ventas minoristas también respaldaron la divisa, mientras que la atención del mercado se centra ahora en próximos discursos del BCE y en los datos clave de inflación en EE.UU. que podrían influir en la política de la Fed.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció frente al dólar estadounidense, acercándose al nivel de 1.36, impulsada por la debilidad generalizada del dólar en un contexto de incertidumbre comercial entre EE.UU. y China, y por el optimismo en torno a los datos económicos del Reino Unido. A pesar

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).

de que se espera un repunte en la tasa de desempleo británica al 4.6%, el sólido crecimiento salarial y una inflación más firme han moderado las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE, que probablemente mantendrá la tasa de interés en 4.25% en su reunión del 19 de junio. Además, el tono alcista de miembros del BoE y la ausencia de obstáculos técnicos significativos hasta el nivel de 1.375 refuerzan la tendencia positiva de la libra, la cual se apoya también en factores geopolíticos como el nuevo plan de defensa del Reino Unido.

| 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 construidos 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/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)