

Mercado cambiario

Cláusula de escape fiscal mantiene debilidad del COP

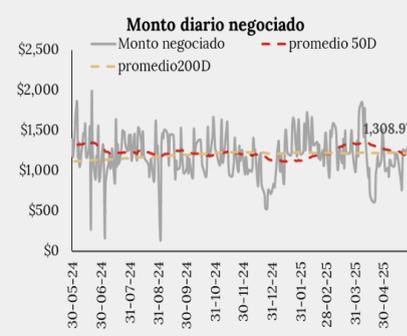
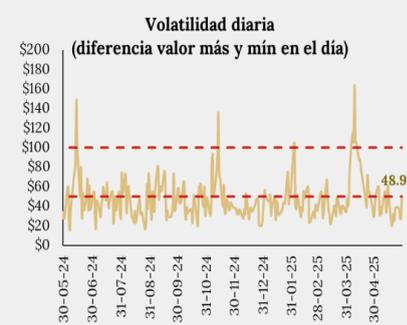
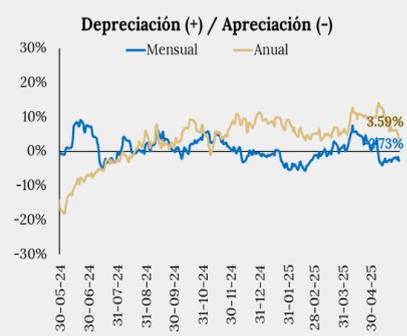
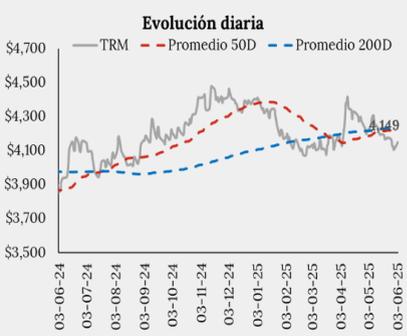


Martes, 10 junio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió desde sus ganancias iniciales y se estabilizó en torno a 99.
- El EUR/USD se mantiene firme alrededor de los 1.14, cerca de los máximos de tres años.
- El GBP/USD cayó por debajo de los 1.35 tras los débiles datos del mercado laboral británico.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el Índice de Optimismo NFIB para pequeñas empresas subió a 98.8, su punto más alto en tres meses, aunque el 18% de los empresarios citaron los impuestos como su principal preocupación, superando a la inflación (14%). La atención de los inversores se centró en las conversaciones comerciales con China y los próximos datos de IPC e IPP. La **Eurozona** vio su inflación reducirse al 1.9% en mayo, mientras que la economía del bloque creció un 0.6% en el 1T25, la tasa más rápida desde el 3T2022. El Banco Central Europeo (BCE) realizó su octavo recorte de tasas, llevando la tasa de facilidad de depósito al 2%, aunque se anticipa que el ciclo de flexibilización podría estar concluyendo. En el **Reino Unido**, el mercado laboral se desaceleró, con el desempleo subiendo al 4.6%, su nivel más alto desde 2021, y un crecimiento salarial inferior a lo esperado, lo que impulsó las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra, con septiembre prácticamente descontado. En **China**, la confianza de los inversores se mantuvo cautelosa ante las negociaciones comerciales con EE.UU., y los datos económicos reflejan debilidad, con precios al consumidor en caída por cuarto mes y una deflación a nivel de fábrica en su peor punto en dos años; las importaciones disminuyeron y el crecimiento de las exportaciones se desaceleró debido a los aranceles. **Japón** registró un aumento interanual del 3.4% en los pedidos de máquinas herramienta en mayo, la cifra más débil en ocho meses, y el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, reafirmó la disposición a subir las tasas si la inflación subyacente se acerca al 2%, a pesar de que la economía se estancó en el primer trimestre de 2025 y las previsiones de crecimiento se revisaron a la baja. En **Brasil**, el ministro de Hacienda, Fernando Haddad, recalibró el decreto IOF, reemplazando aumentos de impuestos sin recortes de gasto, lo que generó preocupación sobre la trayectoria fiscal y llevó a los inversores a exigir mayores primas de riesgo, anticipando un aumento en la tasa Selic en junio. En **México**, la inflación anual alcanzó el 4.42% en mayo, un máximo en seis meses, con la inflación subyacente acelerándose al 4.06%, lo que limita la posibilidad de recortes de tasas del Banco de México. A pesar de los aranceles estadounidenses, las exportaciones de mercancías aumentaron un 1.2% en abril, y las remesas récord de \$5,800 millones apuntalaron la economía, si bien la producción y las exportaciones automotrices experimentaron contracciones interanuales.

Colombia redujo su inflación anual al 5.05% en mayo desde el 5.16% de abril, el nivel más bajo desde octubre de 2021, principalmente por una moderación en transporte y vivienda. Hoy la atención de los inversionistas estará sobre la rueda de prensa del Ministerio de Hacienda a las 11 a.m. que se sostendrá luego de la reunión del Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) el lunes, para informar si utilizará la “cláusula de escape” de la regla fiscal. Los medios locales señalan que el Confis habría aprobado la activación de esta cláusula suspendiendo temporalmente las metas fiscales por hasta tres años. el margen de acción del BanRep podría verse limitado por los temores acerca de la sostenibilidad fiscal, incluso en un contexto de inflación a la baja.

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 (%)
Café	4565	1.20%
Brent	67.47	0.64%
WTI	65.7	0.63%
Plata	36.843	0.13%
Maiz	432.1	0.02%
Oro	3352.55	-0.07%
Cobre	4.8997	-0.51%
Gas N	3.611	-0.66%

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	98.94	98.98	▲ 0.04%	99.84	99.76	103.89	98.54	98.98	109.65	98.7 - 99.4
	Euro	1.141	1.142	▲ 0.14%	1.13	1.13	1.08	0.911	1.142	1.142	1.136 - 1.145
	Libra Esterlina	1.35	1.355	▲ 0.09%	1.34	1.32	1.28	0.780	1.355	1.355	1.345 - 1.357
	Yen Japonés	144.69	144.54	▼ -0.11%	144.63	143.97	149.17	140.79	144.54	161.62	144.2 - 145.5
	Dólar Canadiense	1.369	1.370	▲ 0.06%	1.38	1.38	1.40	1.370	1.370	1.472	1.367 - 1.373
	Dólar Australiano	1.538	1.534	▼ -0.29%	1.55	1.56	1.55	1.379	1.534	1.679	1.529 - 1.543
	Dólar Neozelandés	1.660	1.654	▼ -0.37%	1.68	1.68	1.70	1.512	1.654	1.812	1.647 - 1.660
	Corona Sueca	9.63	9.59	▼ -0.37%	9.63	9.66	10.40	9.505	9.591	11.960	9.556 - 9.643
Emergentes											
	Peso Colombiano	4.147	-	▼ 0.75%	4.152	4.217	4.235	3.765	4.147	4.486	4.130 - 4.180 (4.115 - 4.200)
	Peso Chileno	931.09	936.23	▼ 0.55%	939.47	946.13	952.15	857.5	936.23	1010.0	937.4 - 943.2
	Peso Mexicano	19.10	19.02	▼ -0.38%	19.31	19.45	19.97	16.31	19.02	21.17	19.01 - 19.12
	Real Brasileño	5.56	5.56	▼ -0.10%	5.65	5.69	5.76	4.81	5.56	6.29	5.54 - 5.57
	Yuan	7.19	7.18	▼ -0.13%	7.20	7.25	7.23	7.01	7.18	8.33	7.17 - 7.20

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocedió desde sus ganancias iniciales y se estabilizó en torno a 99 durante la sesión europea del martes, en medio de la incertidumbre sobre el resultado de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Londres. Aunque un desenlace positivo podría fortalecer la confianza en la economía estadounidense y respaldar al dólar, los inversionistas permanecen cautelosos, especialmente considerando el impacto de las políticas comerciales erráticas del presidente Trump en meses anteriores. A nivel local, la atención está puesta en los datos del IPC de mayo que se publicarán el miércoles, con expectativas de una aceleración inflacionaria que podría retrasar un recorte de tasas por parte de la Fed hasta, al menos, septiembre. A pesar de las presiones recientes, el dólar logró avances frente al yen, el euro y la libra esterlina, impulsado también por la expectativa de alivio en las restricciones a exportaciones de tierras raras por parte de China.

| Peso colombiano (COP)

Tras la noticia en materia fiscal local, los CDS a 5 años de Colombia se mantienen en niveles altos pero estables en 235 puntos, a la espera de la noticia oficial por parte del gobierno. La materialización de este escenario interno, podría mantener la presión alcista sobre la tasa de cambio. Además, tras conocer el último dato de inflación de mayo, el margen de acción del BanRep podría verse limitado por los temores acerca de la sostenibilidad fiscal, incluso en un contexto de inflación a la baja. Por lo tanto, el mercado podría reaccionar a esta recalibración de expectativas monetarias. Así, mientras en la región, las monedas pares mantienen las ganancias dado el apetito por riesgo global y el atractivo por carry, el panorama local podría seguir limitando las ganancias del peso colombiano. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,130 y COP\$4,180 con extensiones en COP4,115 y COP\$4,200 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene firme alrededor de los 1.14 dólares, cerca de los máximos de tres años alcanzados en abril, respaldado por la mejora en la confianza de los inversionistas de la Eurozona y el tono aún restrictivo de varios funcionarios del BCE, a pesar de que la presidenta Christine Lagarde sugirió que el ciclo de recortes podría estar llegando a su fin. La moneda única ha recuperado terreno frente al dólar en medio de la cautela del mercado por la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, mientras los operadores siguen atentos a la evolución de temas sensibles como las exportaciones de tierras raras y restricciones tecnológicas. En términos económicos, el índice de confianza Sentix subió a terreno positivo por primera vez en un año, la inflación en la Eurozona bajó a 1.9% en mayo y la economía creció un 0.6% en el primer trimestre, su ritmo más rápido desde 2022. Estas señales, sumadas a declaraciones como las del gobernador François Villeroy de Galhau sobre la capacidad del BCE de actuar rápidamente si es necesario, han reforzado el apoyo al euro en los mercados.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó por debajo de los 1.35 dólares tras la publicación de débiles datos del mercado laboral británico, que reforzaron las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE más adelante este año. El desempleo subió a su nivel más alto desde 2021, mientras que 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).

crecimiento salarial se desaceleró por debajo de lo previsto, reflejando un enfriamiento en la demanda laboral y los efectos de mayores contribuciones al seguro nacional por parte de los empleadores. Además, la caída de 109,000 en las nóminas de empleados fue la mayor desde mayo de 2020, lo que acentúa la preocupación por el deterioro del empleo. Aunque el BoE probablemente mantendrá las tasas sin cambios en su reunión de junio, los mercados ya descuentan recortes en agosto y noviembre. Este escenario ha debilitado a la libra tanto frente al dólar como al euro, y los inversionistas esperan con cautela los próximos datos del PIB mensual y la revisión del gasto público para evaluar la evolución económica 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 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/...)