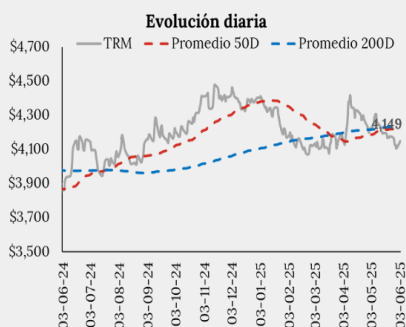


Escúchanos:



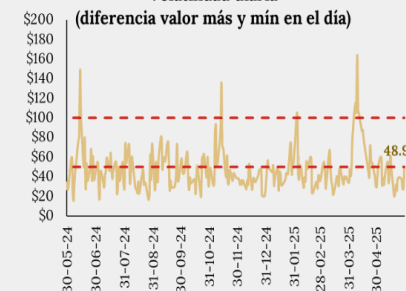
Desempeño USD/COP



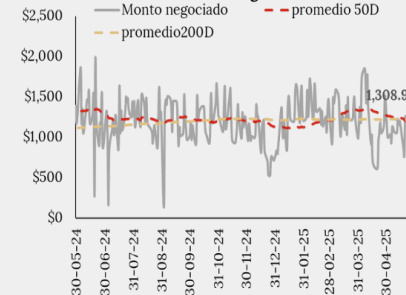
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Panorama externo favorable y alza en los precios del crudo



Miércoles, 11 junio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable alrededor de 99.
- El EUR/USD se mantiene firme cotizando en torno a 1.1435.
- El GBP/USD se mantiene bajo presión, cotizando por debajo de 1.35.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la inflación se moderó en mayo: el IPC subió un 0.1% mensual y 2.4% anual, por debajo de lo previsto. El IPC subyacente fue del 0.1% mensual y 2.8% anual, sugiriendo que los aranceles aún no impulsan los precios significativamente. Además las negociaciones comerciales con China avanzaron hacia un marco para el "Consenso de Ginebra", previendo una flexibilización en la exportación de tierras raras chinas y una potencial reducción de restricciones tecnológicas. En la **Eurozona**, las conversaciones comerciales con EE. UU. podrían prolongarse, y la Comisión Europea propuso una decimoctava ronda de sanciones contra Rusia, dirigidas a sectores energéticos, bancarios y militares, incluyendo una posible reducción del precio tope del petróleo ruso del G7 de \$60 a \$45 por barril. El **Reino Unido** se prepara para la revisión del gasto público de £2 billones de la Ministra de Hacienda, Rachel Reeves, con inversiones en transporte, I+D, prisiones e infraestructura nuclear. A pesar del aumento del desempleo y la desaceleración salarial, el Banco de Inglaterra probablemente mantendrá los tipos sin cambios, dada la inflación de abril superior a lo esperado. En **China**, las ventas de vehículos aumentaron un 11.2% interanual en mayo, alcanzando 2.686 millones de unidades. Las autoridades buscan estabilizar los precios de la carne de cerdo reduciendo la producción. **Japón** enfrenta presiones inflacionarias, y el Banco Central está dispuesto a subir tipos si la inflación subyacente se acerca al 2%. **México** experimenta tensiones comerciales con EE. UU. por aranceles al acero y aluminio, lo que llevó a General Motors a reubicar parte de su producción. La inflación repuntó al 4.42% en mayo, su máximo en seis meses, y aunque los empleos formales crecieron un 0.1%, se anticipa una pérdida de 25 mil empleos en 2025. **Brasil** vio el IPC de mayo subir solo un 0.26%, aliviando las presiones inflacionarias y permitiendo al banco central mantener las tasas estables. Un acuerdo gubernamental para "recalibrar" el impuesto a las transacciones financieras ha reducido la incertidumbre fiscal.

En **Colombia**, la situación política se mantiene tensa, con el presidente Petro reafirmando su intención de firmar el decreto para la Consulta Popular. La ponencia mayoritaria de la reforma laboral mantiene 35 artículos aprobados, con 7 nuevos y 13 modificaciones sustanciales. Se conserva el contrato a término indefinido y el fijo se extiende a cinco años, con conversión a indefinido si el empleado persiste. El horario nocturno inicia a las 7:00 p.m. y las extras dominicales y festivas se remuneran al 100%. En el ámbito fiscal, la deuda externa colombiana en marzo de 2025 subió a 48.1% del PIB, totalizando US\$203.285 millones. El déficit fiscal de 2025 se proyecta superando el 7% del PIB, un aumento que eleva las subastas de TES a COP\$58B frente a los COP\$45B actuales y busca US\$3.400 millones adicionales en financiación externa.

Calendario económico de la semana

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

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.15	1.80%
Brent	67.85	1.47%
Maiz	444.1	1.39%
Gas N	3.582	1.39%
Oro	3360.12	0.50%
Café	4424	0.25%
Plata	36.398	-0.67%
Cobre	4.8145	-1.74%

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	99.05	98.96	📉	-0.09%	99.70	99.71	103.87		98.54 98.96 109.65	98.4 - 99.2
 Euro	1.143	1.143	📈	0.02%	1.13	1.13	1.08		0.911 1.143 1.143	1.139 - 1.150
 Libra Esterlina	1.36	1.350	📉	-0.42%	1.34	1.34	1.28		0.780 1.350 1.350	1.346 - 1.356
 Yen Japonés	144.54	144.84	📉	0.21%	144.56	143.90	149.16		140.79 144.84 161.62	144.1 - 145.6
 Dólar Canadiense	1.370	1.367	📈	-0.23%	1.38	1.38	1.40		1.367 1.367 1.472	1.363 - 1.371
 Dólar Australiano	1.534	1.532	📈	-0.12%	1.55	1.56	1.55		1.379 1.532 1.679	1.526 - 1.540
 Dólar Neozelandés	1.653	1.652	📈	-0.05%	1.68	1.68	1.70		1.512 1.652 1.812	1.647 - 1.661
 Corona Sueca	9.57	9.59	📉	0.22%	9.62	9.65	10.40		9.505 9.588 11.960	9.538 - 9.633
Emergentes										
 Peso Colombiano	4.207	-	📉	1.45%	4.151	4.214	4.236		3.765 4.207 4.486	4.190 - 4.230 (4.175 - 4.250)
 Peso Chileno	935.72	940.10	📉	0.47%	938.94	944.73	952.17		857.5 940.10 1010.0	939.7 - 946.6
 Peso Mexicano	19.04	19.06	📉	0.12%	19.28	19.41	19.97		16.31 19.06 21.17	18.91 - 19.08
 Real Brasileiro	5.56	5.57	📉	0.30%	5.64	5.69	5.76		4.81 5.57 6.29	5.53 - 5.58
 Yuan	7.18	7.19	📉	0.09%	7.20	7.25	7.23		7.01 7.19 8.33	7.18 - 7.20

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantuvo estable alrededor de 99, operando en un rango estrecho a pesar del anuncio de un acuerdo marco entre EE.UU. y China para aliviar restricciones comerciales, incluida la exportación de tierras raras. La reacción limitada del dólar refleja el escepticismo de los inversores ante la falta de detalles concretos del pacto y su sostenibilidad. Además, la debilidad de la moneda se intensifica tras la publicación del IPC de mayo en EE.UU. y a la espera de una subasta clave de bonos del Tesoro a 10 años, eventos que podrían influir en la política monetaria de la Fed. El dólar sigue bajo presión por la incertidumbre en torno a las políticas fiscales y arancelarias del presidente Trump, que han erosionado la confianza del mercado y debilitado al billete verde más de un 8 % en lo que va del año.

| Peso colombiano (COP)

En medio de los persistentes temores en materia fiscal, el peso colombiano registra un desempeño inferior al de sus pares en lo corrido del mes de junio. De hecho, en la jornada de ayer, la tasa de cambio alcanzó máximos intradía no vistos hace un mes sobre la zona de COP\$4,200 por dólar, rompiendo con el techo del canal bajista de corto plazo. Sin embargo, hoy los CDS a 5 años muestran un descenso moderado hasta 231 puntos y el panorama externo se muestran aún favorable para las monedas de mercados emergentes. Además, a pesar de una inflación de mayo más baja de lo esperado, las preocupaciones fiscales han opacaron las perspectivas de una mayor flexibilización monetaria, y el mercado empieza a plantear que el BanRep mantenga la tasa sin cambios en su próxima reunión. Estos factores, en conjunto con un alza del petróleo del 2% que podrían mitigar las presiones alcistas sobre la tasa de cambio derivadas de la incertidumbre fiscal interna. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,160 y COP\$4,230 con extensiones en COP4,140 y COP\$4,250 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene firme frente al dólar estadounidense, cotizando en torno a 1.1435, impulsado por la debilidad del dólar ante la falta de detalles concretos en el acuerdo comercial y la publicación del IPC estadounidense de mayo. A pesar de la recuperación desde mínimos recientes, el par EUR/USD permanece atrapado en un rango lateral entre 1.1375 y 1.1455, mostrando indecisión del mercado. La confianza inversora en la Eurozona ha mejorado significativamente, reflejando un panorama económico más optimista, mientras que los comentarios de funcionarios del BCE indican una posible pausa en el ciclo de recortes de tasas, reforzando la estabilidad del euro. No obstante, los riesgos a corto plazo persisten ante la expectativa de que la Fed mantenga su postura monetaria sin cambios, en un contexto de inflación posiblemente al alza en EE.UU., lo que limita el potencial alcista inmediato de la divisa europea.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene bajo presión frente al dólar estadounidense, cotizando por debajo de 1.35 en medio de un entorno económico y político incierto tanto en el Reino Unido como a nivel global. Los decepcionantes datos laborales del Reino Unido han reforzado las expectativas del mercado de que el BoE podría recortar las tasas de interés en agosto. Este debilitamiento de la libra se produce mientras los inversores esperan con cautela los próximos datos de inflación de

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).

EE.UU., los cuales podrían influir en la política monetaria de la Fed. Además, el reciente alivio en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China ha sostenido al dólar, limitando cualquier repunte significativo de la libra. Técnicamente, el par GBP/USD enfrenta una resistencia clave en el máximo de tres años en 1.3617 y encuentra soporte en el mínimo del 15 de mayo en 1.3258.

| 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes