

# Mercado cambiario

## Índice de monedas emergente en máximos de enero de 2025

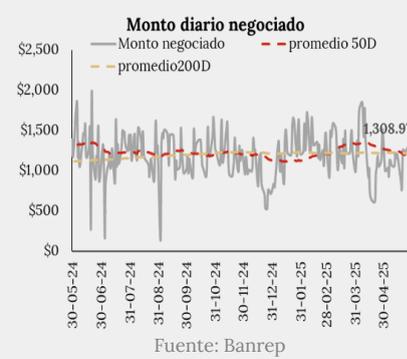
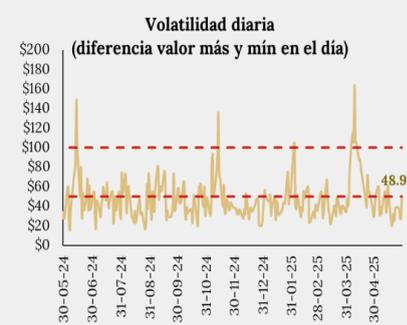
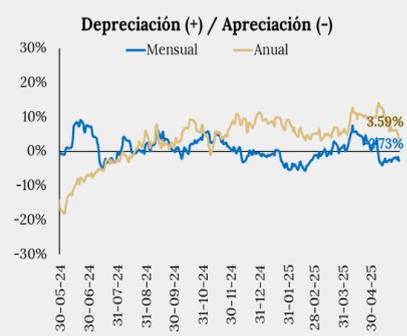
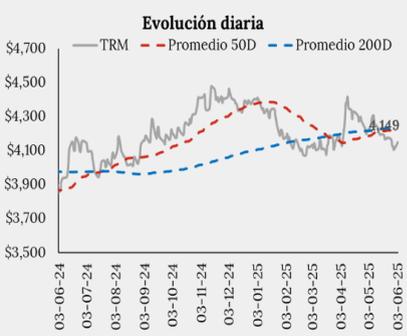


Jueves, 12 junio 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense profundizó su caída este jueves, rompiendo por debajo de 97.8 y alcanzando su nivel más bajo desde 2022.
- El EUR/USD alcanzó su nivel más alto desde noviembre de 2021, superando los 1.16.
- El GBP/USD se aproxima a su nivel más alto en más de tres años.

### | Narrativa de los mercados

La coyuntura global actual sigue lidiando con una marcada incertidumbre en los mercados de divisas, impulsada por la persistente retórica arancelaria y las políticas monetarias divergentes. Las tensiones comerciales, especialmente entre EE.UU. y China, donde la amenaza de nuevos aranceles persiste y los acuerdos comerciales son ambiguos, sugieren que estas fricciones serán un elemento constante. En **EE.UU.**, la inflación de mayo resultó más débil de lo esperado (IPP de 0.1%, IPC de 0.1% mensual), contrarrestando los temores inflacionarios inducidos por aranceles y reforzando las expectativas de dos recortes de tasas de la Fed, lo que ha presionado a la baja al dólar. En la **Eurozona**, la inflación se desaceleró al 1.9% en mayo, y el BCE, tras un recorte de la tasa de depósito al 2%, insinúa una pausa en su flexibilización monetaria, generando cautela junto a los temores de guerra comercial. El **Reino Unido** experimenta una desaceleración económica, con el PIB contrayéndose un 0.3% en abril, la producción manufacturera cayendo un 0.9% y un déficit comercial que se amplió a £7,030 millones; a pesar de esto, el BoE mantiene las tasas estables, aunque la especulación sobre recortes anticipados aumenta. En **China**, el foco sigue en la incertidumbre comercial con EE.UU., a la espera de la aprobación formal de un acuerdo preliminar y la publicación de indicadores económicos clave. La confianza empresarial en **Japón** ha disminuido por el impacto de la política comercial estadounidense, aunque el BoJ está dispuesto a subir tasas si la inflación subyacente se acerca al 2%. **México** avanza hacia la reversión de aranceles al acero con EE.UU.; la política restrictiva de Banxico, ante una inflación general del 4.42% y subyacente del 4.06%, mantiene el peso atractivo, a pesar de que la producción industrial cayó un 4% interanual en abril. En **Brasil**, el repunte del petróleo impulsa la exploración, y la "recalibración" del IOF genera expectativas de mayor fluidez crediticia, además de que las menores tensiones comerciales benefician a los exportadores de materias primas.

En **Colombia** el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) en mayo mejoró significativamente, aumentando 4.8 puntos porcentuales para situarse en -8.6%, su mejor nivel en cuatro meses, aunque permanece en terreno pesimista. En el ámbito político, el presidente Petro firmó un decreto para una consulta popular sobre derechos laborales el 7 de agosto, aunque su vigencia dependerá de la aprobación de una reforma laboral "progresista" en el Congreso, donde ya se aprobaron 17 de 60 artículos. El DANE publicará hoy las cifras de empleo informal para febrero-abril, tras un aumento al 57.2% en el trimestre anterior, frente al 56.3% del mismo periodo del año pasado.

### Información relevante de monedas

VTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año		
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>									
USD/JPY	98.63	98.46	-0.17%	99.59	99.68	103.85	98.46	98.46	109.65
Euro	1.144	1.149	0.47%	1.13	1.13	1.08	0.911	1.149	1.149
Libra Esterlina	1.35	1.355	0.29%	1.35	1.34	1.28	0.780	1.355	1.355
Yen Japonés	144.84	144.50	-0.23%	144.39	143.92	149.15	140.79	144.50	161.62
Dólar Canadiense	1.367	1.367	0.03%	1.38	1.38	1.40	1.367	1.367	1.472
Dólar Australiano	1.532	1.537	0.35%	1.55	1.55	1.55	1.379	1.537	1.679
Dólar Neozelandés	1.650	1.658	0.49%	1.67	1.68	1.70	1.512	1.658	1.812
Corona Sueca	9.58	9.55	-0.32%	9.61	9.64	10.39	9.505	9.554	11.960
<b>Emergentes</b>									
Peso Colombiano	4.183	-	-0.57%	4.151	4.212	4.237	3.765	4.183	4.456
Peso Chileno	937.69	933.75	-0.42%	938.81	943.85	952.18	857.5	933.75	1000.0
Peso Mexicano	19.06	18.89	-0.89%	19.26	19.38	19.97	16.31	18.89	21.17
Real Brasileño	5.57	5.54	-0.60%	5.64	5.68	5.76	4.81	5.54	6.23
Yuan	7.18	7.19	0.18%	7.20	7.25	7.23	7.01	7.19	8.33

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.58	2.08%
Oro	3401.75	1.74%
Café	4438.5	0.98%
Maiz	439.4	0.78%
Plata	36.33	0.19%
Cobre	4.806	-0.18%
Brent	68.63	-1.63%
WTI	66.98	-1.72%

Fuente: Investing

## 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)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> profundizó su caída este jueves, rompiendo por debajo de 97.8 y alcanzando su nivel más bajo desde 2022, presionado por la combinación de tensiones geopolíticas, renovadas amenazas comerciales por parte del presidente Trump —quien planea imponer aranceles unilaterales a socios clave— y expectativas crecientes de recortes de tasas por parte de la Fed tras datos de inflación más suaves de lo previsto. La pérdida de confianza en la capacidad de EE.UU. para cerrar acuerdos comerciales sólidos, junto con la divergencia entre una Fed más dovish y un BCE más restrictivo, intensificaron la presión bajista sobre el dólar, que sufrió fuertes pérdidas frente al euro, el franco suizo y el yen japonés, mientras los mercados se refugiaban en activos más seguros en un entorno de creciente aversión al riesgo.

## | Peso colombiano (COP)

El panorama global para las monedas latinoamericanas en la jornada de este jueves se muestra optimista, respaldando la acumulación de ganancias mientras la debilidad del dólar estadounidense se acentúa en medio de los nuevos anuncios comerciales y las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed tras el dato de IPC estadounidense. De hecho el índice de monedas emergentes se encuentra en máximos no vistos desde enero de este año, con las latinoamericanas liderando el impulso. Si bien, el panorama local aún enfrenta desafíos e incertidumbre en materia política y fiscal, la prima de riesgo país en Colombia de hecho presenta una leve moderación, con los CDS a 5 años en 229 pbs. Así las cosas, podríamos ver un mayor sesgo de apreciación para la moneda local en la jornada de hoy. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,150 y COP\$4,200 con extensiones en COP4,130 y COP\$4,215 por dólar.

## | Euro

El euro alcanzó su nivel más alto desde noviembre de 2021, superando los 1.16 frente al dólar estadounidense, impulsado por una combinación de debilidad generalizada del dólar, expectativas crecientes de recortes de tasas por parte de la Fed y señales cada vez más *hawkish* del BCE. La reciente desaceleración de la inflación en la Eurozona al 1.9% y la pausa anticipada en el ciclo de recortes del BCE contrastan con los datos de inflación más suaves de EE.UU. y las crecientes tensiones comerciales tras las amenazas del presidente Trump de imponer aranceles unilaterales a partir del 9 de julio. Esta divergencia de políticas monetarias ha impulsado el EUR/USD a nuevos máximos de varios años, respaldado además por comentarios de autoridades del BCE que refuerzan la perspectiva de estabilidad económica y de una inflación en línea con el objetivo del 2%.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se aproxima a su nivel más alto en más de tres años frente al dólar estadounidense, cotizando cerca de 1.36 gracias a la debilidad generalizada del dólar provocada por datos de inflación más suaves en EE.UU. y renovadas tensiones comerciales impulsadas por amenazas arancelarias del presidente Trump. A pesar de un entorno económico interno desfavorable, donde el PIB del Reino Unido cayó en abril y los datos de empleo y producción industrial mostraron señales de debilidad, la libra se mantiene firme. El BoE es ampliamente esperado a mantener sin cambios las tasas de interés la próxima semana, aunque los mercados especulan con posibles recortes adicionales tras los recientes datos económicos negativos. En paralelo, el gobierno británico anunció un ambicioso plan de gasto público de £2 billones, lo que podría requerir futuras subidas de impuestos. Técnicamente, el par GBP/USD mantiene una tendencia alcista y se acerca a la resistencia clave en 1.3617, mientras que el soporte se sitúa en 1.3258.

<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).

## | 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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)