

Mercado cambiario

Tensiones geopolíticas revierten las ganancias de las latinoamericanas

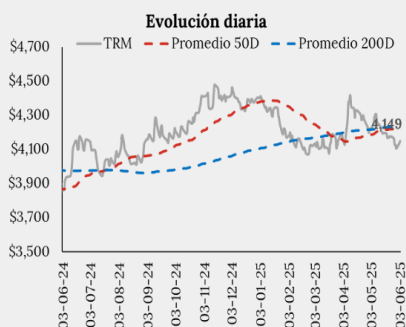


Viernes, 13 junio 2025

Escúchanos:



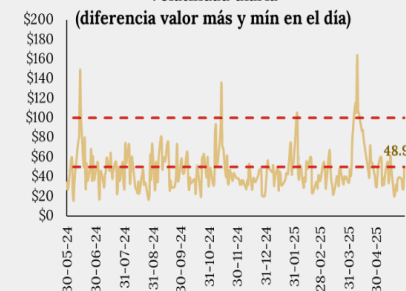
Desempeño USD/COP



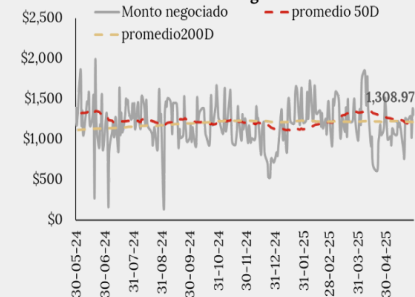
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



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

El escenario de riesgo global se mantiene tenso por la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio, que impulsó la demanda de activos refugio tras el ataque de Israel a Irán y la posterior represalia. Aunque **EE.UU.** no participó, el incidente resalta la fragilidad de la región y su impacto en la confianza del inversor, que ahora se centra en el informe de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan de junio. En la **Eurozona**, la desaceleración económica es notoria: las importaciones en abril de 2025 crecieron un 0.1% interanual (233,070 millones de euros), una fuerte caída desde el 7.7% de marzo, reflejando el estancamiento de la demanda interna y la incertidumbre por nuevos aranceles de EE.UU. Las exportaciones disminuyeron un 1.4% interanual (242,980 millones de euros), con caídas significativas en combustibles minerales (-25.3%) y maquinaria (-5.6%). El superávit comercial se redujo a 9,900 millones de euros, muy por debajo de los 37.300 millones de marzo, mientras que la producción industrial cayó un 2.4% intermensual en abril, la contracción más pronunciada desde julio de 2023. El **Reino Unido** vio su PIB contraerse un 0.3% en abril, más de lo previsto, debido a la caída de las exportaciones a EE.UU., lo que sugiere futuros recortes de tipos de interés por parte del BoE. En **China**, los nuevos préstamos en yuanes en mayo de 2025 aumentaron a 620 mil millones de CNY, desde 280 mil millones de CNY en abril (el nivel más bajo desde 2005), en un contexto de tregua comercial con EE.UU. y medidas de apoyo del PBoC. Sin embargo, el crecimiento del crédito pendiente y la oferta monetaria M2 se desaceleraron al 7.1% y 7.9% respectivamente, mientras se prepara un acuerdo económico con 53 países africanos. La producción industrial de **Japón** cayó un 1.1% intermensual en abril de 2025, la segunda caída del año, aunque creció un 0.5% interanual. El BoJ evalúa subir tasas si la inflación subyacente alcanza el 2%. **Brasil** experimenta una mejora en el sentimiento inversor, impulsado por una política fiscal más clara, una inflación más moderada (IPCA en 5.32% interanual en junio) y mejores perspectivas de exportación, lo que mantiene las expectativas de tasas de interés estables en 14.75%.

En **Colombia** hoy se publica el Marco Fiscal de Mediano Plazo -MFMP- justo cuando enfrenta un complejo panorama fiscal y mientras la reforma laboral avanza. El anuncio del Ministerio de Hacienda se da en medio de una amenaza de déficit fiscal superior al 7% del PIB y la presión de las calificadoras. Los economistas estiman un déficit del GNC superior al 7%, con una deuda neta histórica superior al 63% del PIB, lo que presiona al alza las tasas de interés de los TES y genera preocupación por la sostenibilidad fiscal, a pesar de la insistencia del ministro de Hacienda en un crecimiento sostenido y mejoras en indicadores clave.

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	73.26	7.67%
Brent	74.16	6.92%
Gas N	3.538	1.32%
Oro	3442.92	1.19%
Plata	36.303	0.02%
Maiz	436.5	-0.34%
Cobre	4.7308	-2.17%
Café	4264	-2.78%

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	97.92	97.81		-0.11%	99.43	99.64	103.83	 97.81	 97.81	 109.65	97.5 - 98.7
 Euro	1.151	1.159		0.70%	1.13	1.13	1.08	 0.911	 1.159	 1.159	1.146 - 1.167
 Libra Esterlina	1.36	1.362		0.37%	1.35	1.34	1.28	 0.780	 1.362	 1.362	1.351 - 1.362
 Yen Japonés	144.20	143.46		-0.52%	144.22	143.94	149.12	 140.79	 143.46	 161.62	142.9 - 145.0
 Dólar Canadiense	1.367	1.361		-0.43%	1.38	1.38	1.40	 1.361	 1.361	 1.472	1.360 - 1.370
 Dólar Australiano	1.536	1.531		-0.35%	1.55	1.55	1.55	 1.379	 1.531	 1.679	1.529 - 1.545
 Dólar Neozelandés	1.657	1.648		-0.53%	1.67	1.68	1.70	 1.512	 1.648	 1.812	1.645 - 1.666
 Corona Sueca	9.53	9.44		-0.95%	9.60	9.64	10.39	 9.443	 9.443	 11.960	9.365 - 9.564
Emergentes											
 Peso Colombiano	4,158	-		-0.60%	4,149	4,208	4,238	 3,765	 4,158	 4,486	4,140 - 4,200 (4,125 - 4,220)
 Peso Chileno	933.61	929.80		-0.41%	938.44	942.76	952.21	 857.5	 929.80	 1,010.0	930.6 - 938.7
 Peso Mexicano	18.90	18.90		-0.01%	19.23	19.34	19.97	 16.31	 18.90	 21.17	18.80 - 19.02
 Real Brasileño	5.54	5.54		0.08%	5.64	5.67	5.76	 4.81	 5.54	 6.29	5.51 - 5.55
 Yuan	7.19	7.17		-0.29%	7.20	7.24	7.23	 7.01	 7.17	 8.33	7.16 - 7.20

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ repuntó el viernes hasta superar los 98.2 puntos, tras tocar mínimos de más de tres años el día anterior, impulsado por una fuerte demanda de activos refugio luego de que Israel lanzara ataques aéreos contra Irán en una escalada significativa del conflicto en Medio Oriente. El movimiento revirtió parcialmente la reciente debilidad del dólar, que había sido presionada por datos de inflación y empleo por debajo de lo esperado en EE.UU., junto con la creciente incertidumbre generada por la postura comercial agresiva del presidente Donald Trump y las expectativas de recortes adicionales en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Aunque el repunte se moderó por la caída en los futuros del S&P 500, el dólar se fortaleció incluso frente a otros activos refugio tradicionales como el yen y el franco suizo. Los mercados también siguen atentos al impacto del conflicto sobre los precios del petróleo y a la publicación del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, clave para anticipar el tono del próximo encuentro de la Fed.

| Peso colombiano (COP)

Tras una segunda jornada de ganancias para el peso colombiano en la sesión de ayer, hoy, el panorama geopolítico y la intensificación de estas tensiones impacta el apetito por riesgo del mercado. Así, las monedas latinoamericanas revierten casi por completo las ganancias de la semana, un comportamiento que podría influenciar al peso colombiano vía correlación. Aunque la depreciación esperada de la moneda podría verse limitada por una fuerte alza de los precios del crudo, el escenario de cautela antes de la publicación del MFMP podría mitigar este efecto. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,135 y COP\$4,190 con extensiones en COP\$4,120 y COP\$4,205 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió hasta la zona de 1.15 dólares, luego de alcanzar un máximo de tres años y medio en 1.163 el día anterior, en medio de una fuerte aversión al riesgo provocada por el ataque de Israel a instalaciones nucleares en Irán, lo que generó temores de una escalada bélica en Medio Oriente. Esta corrección bajista ocurre pese al respaldo que el euro había recibido durante la semana por parte de una postura relativamente más restrictiva del BCE, en contraste con las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed tras datos de inflación y producción por debajo de lo previsto en EE.UU. Además, la decepcionante caída en la producción industrial de la Eurozona en abril añadió presión bajista. Aun así, el panorama de mediano plazo para el euro sigue siendo positivo, apoyado en la divergencia de políticas monetarias entre el BCE y la Fed, aunque el par EUR/USD necesita mantenerse por encima de los 1.146 para no poner en duda la tendencia alcista reciente.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó hacia el nivel de 1.353 dólares tras haber alcanzado un máximo de tres años en 1.363, presionada por el aumento de la aversión al riesgo debido al conflicto entre Israel e Irán, que ha impulsado la demanda por activos refugio como el dólar estadounidense. A nivel interno, la libra también se ve afectada por señales de debilitamiento económico en el Reino Unido, como la

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).

contracción del PIB en abril y el aumento de la tasa de desempleo a su nivel más alto desde 2021. Estos datos refuerzan las expectativas de que el BoE podría revisar su orientación de política monetaria gradual, e incluso adelantar recortes de tasas más agresivos. A pesar de la corrección bajista, el par GBP/USD mantiene una tendencia alcista de corto plazo, sostenida por la media móvil exponencial de 20 días en torno a 1.349, aunque la fortaleza del dólar ante tensiones geopolíticas limita su avance en el corto plazo.

| 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 contruados 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
wtoovar@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/UCB8UW3333333333333333)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)