

Mercado cambiario

CDS a 5 años de Colombia continúan senda bajista

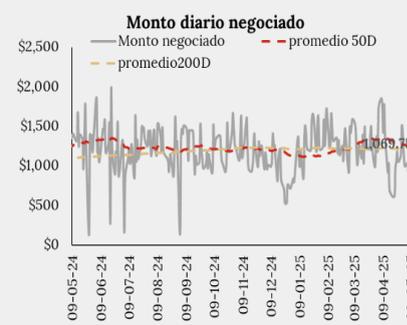
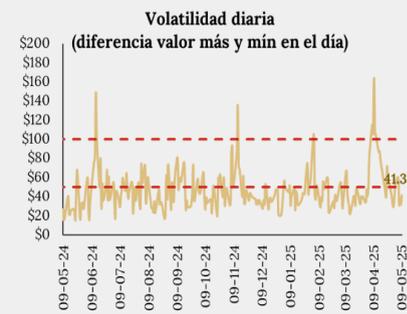
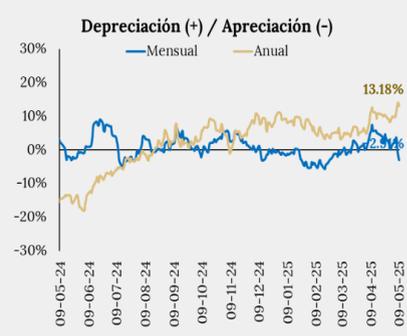
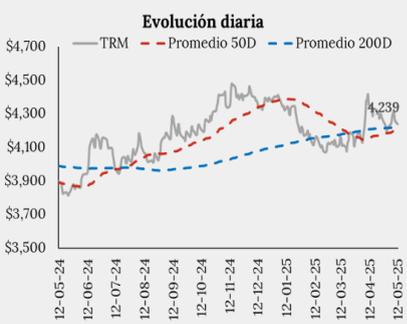


Miércoles, 14 mayo 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense extendió sus pérdidas el miércoles tras una inesperada desaceleración de la inflación en abril.
- El EUR/USD se fortaleció impulsado por una combinación de debilidad del dólar y datos económicos positivos en la Eurozona.
- El GBP/USD se fortalece y supera el nivel de 1.33.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la tasa hipotecaria fija a 30 años subió ligeramente al 6.86% y las solicitudes de hipotecas aumentaron 1.1%, mientras que las de refinanciación cayeron 0.4%. La reducción temporal de aranceles con China moderó los temores de recesión, pero también atenuó las expectativas de recortes agresivos de tasas por parte de la Fed. Un informe de inflación más débil reforzó la posibilidad de dos recortes este año; hoy a la espera de comentarios del vicepresidente de la Fed, Philip Jefferson, y nuevos datos de ventas minoristas y precios al productor. En la **Eurozona**, persiste la incertidumbre sobre los acuerdos comerciales, y se conocen los datos finales de inflación de abril en Alemania (2.1%) y España (2.2%) para evaluar las presiones de precios. En el **Reino Unido**, la libra se fortaleció por la debilidad del dólar tras negociaciones cambiarias entre EE.UU. y Corea del Sur; mientras tanto, los funcionarios del BoE enfatizaron reformas al mercado de bonos y la necesidad de señales de menor poder de fijación de precios antes de nuevos recortes. La tasa de desempleo subió a 4.5% y el crecimiento salarial se desaceleró, elevando las expectativas de política expansiva. En **China**, los nuevos préstamos bancarios cayeron a 280.000 millones de yuanes (desde 730.000 millones), la menor cifra desde 2005, afectada por la guerra comercial. La financiación social total creció en 1.16 billones, impulsada por bonos gubernamentales, mientras la inflación cayó al 0.1% y los precios al productor se redujeron 2.7%. En **Japón**, el primer ministro pidió incluir al sector automotor en negociaciones con EE.UU. y eliminar aranceles; la inflación al productor subió 4%, su menor ritmo desde diciembre. En **Brasil**, las actas del Copom reafirmaron la postura monetaria restrictiva, y la visita de Lula a China aseguró una línea de crédito de USD 9.000 millones para infraestructura regional.

En **Colombia**, hoy se publicarán las cifras de ventas minoristas, producción industrial y producción manufacturera. Esperamos un crecimiento anual de 8.5% y 1.7% en los dos primeros indicadores, mientras que el tercero registraría una caída del -0.35%. En otros temas, Colombia firmó un plan para adherirse a la Ruta de la Seda, con el objetivo de fortalecer la cooperación en áreas como transición energética e infraestructura tecnológica, entre otros. La canciller, Laura Sarabia, dijo que este es un plan de cooperación, más no es un tratado comercial como el de los EE.UU. Además, el Senado vota hoy la consulta popular promovida por Petro, tras el rechazo de la reforma laboral.

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	101.00	100.95	↓ -0.05%	99.777	101.465	104.241	98.54	100.95	109.65	100.2 - 101
Euro	1.11	1.119	↑ 0.85%	1.133	1.097	1.076	1.020	1.119	1.119	1.11 - 1.13
Libra Esterlina	1.32	1.331	↑ 0.97%	1.328	1.272	1.278	1.208	1.331	1.341	1.328 - 1.338
Yen Japonés	148.31	147.45	↓ -0.58%	143.431	145.847	149.988	140.79	147.45	161.62	145.5 - 147.8
Dólar Canadiense	1.397	1.393	↓ -0.28%	1.387	1.405	1.398	1.379	1.393	1.472	1.38 - 1.40
Dólar Australiano	1.569	1.546	↓ -1.52%	1.563	1.583	1.545	1.379	1.546	1.679	1.53 - 1.56
Dólar Neozelandés	1.706	1.684	↓ -1.30%	1.682	1.717	1.697	1.512	1.684	1.812	1.66 - 1.69
Corona Sueca	9.82	9.71	↓ -1.17%	9.671	9.839	10.491	9.531	9.708	11.960	9.63 - 9.75
Emergentes										
Peso Colombiano	4.220	-	↑ -0.12%	4.269	4.237	4.225	3.765	4.220	4.486	4.170 - 4.230
Peso Chileno	945.89	939.00	↓ -0.73%	949.37	948.56	951.62	855.2	939.00	1.010.0	(4.155 - 4.250)
Peso Mexicano	19.61	19.41	↓ -1.02%	19.50	19.89	19.88	16.31	19.41	21.17	19.27 - 19.46
Real Brasileño	5.67	5.60	↓ -1.30%	5.72	5.74	5.75	4.81	5.60	6.29	5.57 - 5.62
Yuan	7.20	7.21	↑ 0.05%	7.28	7.27	7.23	7.01	7.21	8.33	7.19 - 7.22

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	33.025	-0.23%
Maiz	439.88	-0.48%
Cobre	4.6968	-0.55%
Oro	3219.16	-0.88%
Brent	65.91	-1.08%
Café	5058	-1.11%
WTI	62.94	-1.15%
Gas N	3.585	-1.70%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Federal Budget Balance (Abr)  Producción Industrial (Mar)	 IPC (Abr)  Tasa de desempleo (Mar)  IPP (Abr)	 Ventas al por menor (Mar)  Producción industrial y manufacturera (Mar)  Índice de confianza del consumidor (Abr)	 PIB (1T25)  PIB (1T25)  ISE (Mar)  Decisión de tipos de interés  PIB (1T25)  PIB (1T25)	 Índice de precios de importación (Abr)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extendió sus pérdidas el miércoles, cayendo hacia el nivel de 100, tras una inesperada desaceleración de la inflación en abril y renovadas expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Además, conversaciones entre EE.UU. y Corea del Sur sobre mercados cambiarios provocaron temores de una posible intervención cambiaria, debilitando aún más al dólar, que cayó más de 1.5% frente al won surcoreano. A pesar del impulso reciente por la relajación de tensiones comerciales entre EE.UU. y China, el dólar perdió terreno frente al euro, el yen y la libra, reflejando una preferencia del mercado por vender la divisa estadounidense ante una posible moderación económica y política monetaria más laxa. Los operadores ya descuentan cerca de 54 pbs en recortes de tasas para lo que resta del año, con la próxima reducción anticipada en septiembre.

| Peso colombiano (COP)

Mientras el panorama global permanece sin cambios significativos, las monedas continúan reaccionando a los recientes datos de inflación en EE.UU. y al optimismo generado por la tregua temporal en los aranceles. En este contexto, las divisas de la región siguen aprovechando la debilidad del dólar para acumular ganancias, y la correlación del peso colombiano con estas monedas se mantiene por encima del 70%, lo que podría respaldar una apreciación de la moneda local en la jornada de hoy. Además, la prima de riesgo ha disminuido más de un 14% esta semana, con los CDS a cinco años ubicándose en torno a los 225 puntos, lo que añade presión bajista sobre la tasa de cambio. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación, oscilando en un rango comprendido entre COP\$4,170 y COP\$4,230 con extensiones en COP4,155 y COP\$4,250 por dólar.

| Euro

El euro se fortaleció y se mantiene por encima de 1.12, impulsado por una combinación de debilidad del dólar y datos económicos positivos en la Eurozona, especialmente el fuerte repunte del índice ZEW de confianza económica en Alemania. Esta mejora refleja optimismo ante la formación de un nuevo gobierno, avances en disputas comerciales y señales de estabilización inflacionaria. Al mismo tiempo, las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, debilitan al dólar y dan un impulso adicional al euro. Los operadores también siguen de cerca el efecto de la reducción temporal de aranceles con China, así como los comentarios de los banqueros centrales, en un entorno donde el euro se beneficia de un entorno macroeconómico relativamente más sólido frente a la divisa estadounidense.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortalece y supera el nivel de 1.33, beneficiándose principalmente de la debilidad del dólar. A nivel local, aunque los datos laborales del Reino Unido mostraron un aumento en la tasa de desempleo y una desaceleración en el crecimiento salarial, comentarios de miembros del BoE como Catherine Mann y Huw Pill moderaron las expectativas de nuevos recortes de tasas al señalar persistentes presiones inflacionarias estructurales. Estas declaraciones, junto con la expectativa de un crecimiento del PIB del 0.6% en el primer trimestre y la reciente reducción de aranceles con China, respaldaron a la moneda. Técnicamente, el par GBP/USD volvió a situarse por encima de su media móvil de 20 días y apunta a la resistencia clave de 1.3445, reflejando un renovado sesgo alcista en el mercado.

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).

| 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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)