

Mercado cambiario

Factores internos continúan limitando margen de apreciación del COP

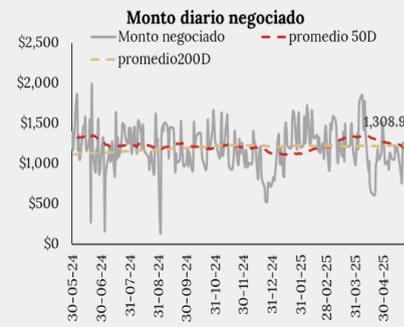
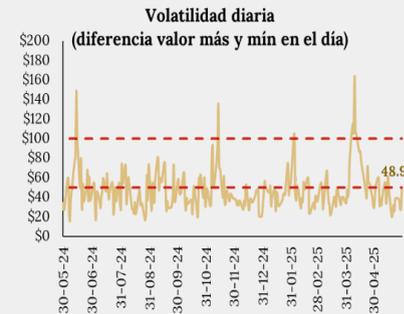
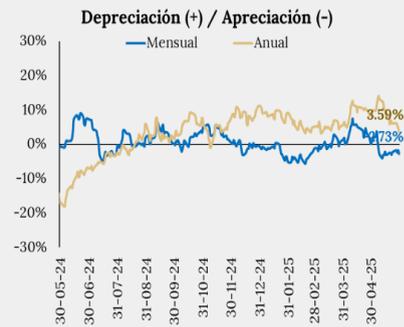
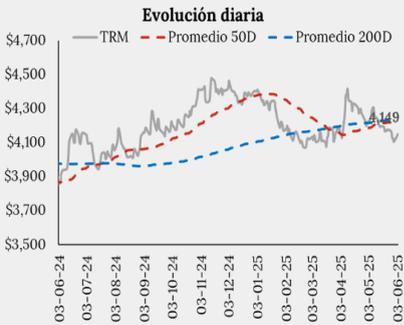


Miércoles, 18 junio 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocede ligeramente hacia 98.6 este miércoles.
- El EUR/USD se mantiene en torno a los 1.155 dólares, en un rango estrecho.
- El GBP/USD se mantiene cerca de los 1.35 dólares, niveles no vistos desde 2022.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la FED hoy mantendría las tasas de interés en el rango de 4.25%-4.50% por cuarta reunión consecutiva, mientras el mercado evaluará las proyecciones económicas actualizadas y el "dot plot", que indicará si se conservan las expectativas de dos recortes de tasas este año. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, sumadas a su política arancelaria, elevan la incertidumbre global, aunque el IPC de mayo reflejó aumentos moderados (2.4% anual general y 2.8% subyacente), y la tasa de desempleo permaneció estable. En la **Eurozona**, la inflación bajó a 1.9% a/a en mayo y la subyacente cayó a 2.3%, gracias a la desaceleración en los precios de servicios (3.2%), lo que refuerza el argumento a favor de una flexibilización monetaria; no obstante, el superávit por cuenta corriente se redujo a €19,300 millones en abril debido a compras anticipadas por los aranceles. En el **Reino Unido**, la inflación cedió marginalmente a 3.4% en mayo, manteniéndose elevada, lo que ha moderado las expectativas de recortes de tasas a unos 48 pbs acumulados para el resto del año, aunque no se anticipa un movimiento en la reunión más próxima del BoE, dada la persistencia inflacionaria y la cautela derivada de las tensiones internacionales. En **China**, las autoridades financieras han mostrado una postura prudente, priorizando el desarrollo de bonos orientados a la tecnología y la estabilidad del yuan, mientras los mercados esperan medidas de estímulo más contundentes por parte del Politburó en julio, junto con una posible mantención de las tasas preferenciales de préstamos por parte del PBoC. **Japón** exhibe señales de enfriamiento económico, con exportaciones en descenso por primera vez en ocho meses y caídas en importaciones superiores a lo previsto, lo que llevó al BoJ a mantener su tasa sin cambios y reiterar un enfoque gradual en la reducción de su hoja de balance, atento a la evolución del comercio global. En **Brasil**, se espera que el banco central mantenga la tasa de referencia en 14.75%, mientras la atención gira hacia la votación sobre la revocación del decreto que grava transacciones financieras.

En **Colombia**, las expectativas de inflación a diciembre de 2025 se ajustaron a 4.78%, aún fuera del rango meta del BanRep (2%-4%), mientras la TRM proyectada para junio se ubica en COP\$4,195; la Reforma Pensional enfrenta un panorama incierto tras la suspensión temporal dictada por la Corte Constitucional, y el presidente Petro ha reiterado su crítica a la desigualdad en la distribución de inversión pública y al desbalance fiscal derivado de pagos a Ecopetrol por el Fepec, abogando por priorizar el gasto en regiones vulnerables.

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										
	98.82	98.87	0.05%	99.06	99.54	103.78	97.92	98.87	109.65	98.4 - 98.9
	1.155	1.149	-0.57%	1.14	1.14	1.08	0.911	1.149	1.149	1.154 - 1.159
	1.36	1.344	-0.95%	1.35	1.34	1.29	0.780	1.344	1.344	1.354 - 1.360
	144.73	145.24	0.36%	143.95	144.03	149.09	140.49	145.24	161.62	144.3 - 145.2
	1.357	1.368	0.77%	1.37	1.38	1.40	1.368	1.368	1.472	1.354 - 1.360
	1.536	1.543	0.49%	1.54	1.55	1.55	1.379	1.543	1.679	1.527 - 1.540
	1.653	1.661	0.47%	1.67	1.67	1.70	1.512	1.661	1.812	1.645 - 1.655
	9.49	9.54	0.51%	9.56	9.62	10.38	9.505	9.539	11.960	9.433 - 9.501
Emergentes										
	4,099	-	-0.57%	4,139	4,192	4,239	3,765	4,099	4,486	4,080 - 4,130 (4,065 - 4,150)
	935.80	944.20	0.90%	936.23	939.72	952.30	857.5	944.20	1,000.0	938.8 - 941.2
	18.92	19.01	0.47%	19.16	19.27	19.97	16.31	19.01	21.17	18.86 - 19.01
	5.49	5.50	0.23%	5.61	5.64	5.76	4.81	5.50	6.29	5.48 - 5.50
	7.18	7.18	0.07%	7.20	7.23	7.23	7.01	7.18	8.33	7.17 - 7.19

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.922	1.84%
Cobre	4.8538	0.93%
WTI	73.46	0.26%
Brent	76.62	0.22%
Plata	37.17	0.05%
Maiz	432.13	0.03%
Oro	3403	-0.11%
Café	4011	-3.16%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Decision de tipos de interés	 Balanza Comercial  Ventas al por menor, producción manufacturera e industrial  Decision de tipos de interés	 ISE  Decision de tipos de interés  IPC  IPC	 Decision de tipo de Interés  IPC	 Importaciones  Ventas al por menor

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense¹ retrocede ligeramente hacia 98.6 este miércoles, tras una fuerte subida impulsada por la demanda de activos refugio ante la escalada del conflicto entre Israel e Irán, y mientras los mercados aguardaban con cautela la decisión de política monetaria de la Fed. Aunque se espera que el banco central mantenga las tasas sin cambios, la atención se centra en su orientación futura en un entorno marcado por la incertidumbre comercial, la volatilidad geopolítica y señales mixtas en los datos económicos, como unas ventas minoristas débiles pero un gasto subyacente aún sólido. A pesar de su papel tradicional como refugio seguro, el dólar mostró un desempeño desigual frente a otras divisas, sin lograr extender ganancias significativas por encima del nivel de 98.00, lo que refleja un sentimiento aún bajista en el mercado.

| **Peso colombiano (COP)**

En la jornada de ayer, el peso colombiano se destacó entre las principales monedas de LatAm al registrar una leve apreciación del 0.13%. La divisa local operó en su mayoría por debajo del precio de apertura (COP\$4,108), consolidando así su quinta sesión consecutiva de ganancias, respaldada por el repunte en los precios internacionales del crudo y los flujos favorables provenientes de grandes contribuyentes. La moneda continúa moviéndose dentro de un rango de precios estrecho, lo que mantiene contenida la volatilidad; en la jornada de ayer, esta se ubicó en COP\$28, una cifra inferior al promedio diario de los últimos 14 días de negociación, que se sitúa en COP\$44. Para hoy, el panorama externo sigue siendo favorable, con un dólar globalmente débil y precios del petróleo elevados. No obstante, el margen de apreciación del peso podría aún verse limitado por la cautela del mercado frente a factores locales, como la expectativa de una posible rebaja en la calificación crediticia de Colombia y la incertidumbre en torno ritmo de flexibilización monetaria por parte del BanRep. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,080 y COP\$4,130 con extensiones en COP\$4,065 y COP\$4,150 por dólar.

| **Euro**

El euro se mantiene en torno a los 1.155 dólares, en un rango estrecho, mientras los mercados analizan datos mixtos de EE.UU. y siguen de cerca las tensiones en Medio Oriente y la inminente decisión de tasas de la Fed. Aunque las ventas minoristas estadounidenses decepcionaron, el control group –clave para el PIB– sorprendió al alza, lo que limitó el impulso del euro frente a un dólar aún respaldado por flujos refugio. A nivel local, la confianza económica de la Eurozona repuntó con fuerza según el índice ZEW, mientras los rendimientos soberanos europeos subían levemente, reflejando un entorno de cautela. El par EUR/USD mostró dificultades para consolidarse por encima de 1.16 ante la falta de claridad sobre el rumbo monetario, en un contexto en que el mercado reduce las apuestas de un recorte por parte del BCE en septiembre y permanece atento a nuevas señales de inflación y comentarios de funcionarios del banco central esta semana.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantiene cerca de los 1.35 dólares, niveles no vistos desde 2022, respaldada por una combinación de debilidad estructural del dólar y persistentes presiones inflacionarias en Reino Unido. El IPC anual se ubicó en línea con lo esperado y consolidó las expectativas de que el BoE mantendrá sin cambios su tasa de interés en la reunión del jueves, aunque con sesgo neutral o ligeramente *dovish*, y dejando abierta la posibilidad de un recorte en agosto. Sin embargo, el GBP/USD cedió terreno levemente por debajo de 1.355 en una jornada de aversión al riesgo global, marcada por las tensiones en Medio Oriente y la espera del anuncio de política monetaria de la Fed. Aunque el par mantiene una tendencia alcista de fondo, el impulso se ha moderado en el corto plazo, en un entorno de baja volatilidad y con los inversores centrados en las decisiones de bancos centrales clave esta semana.

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](#)