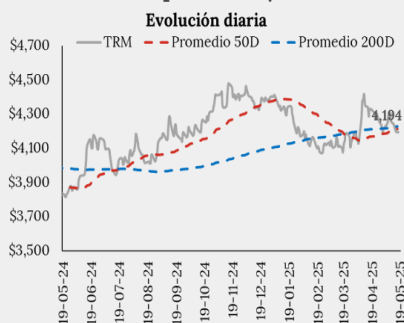




Escúchanos:

[En YouTube](#)

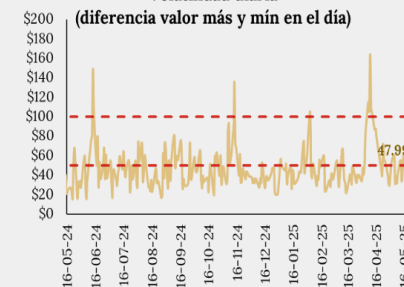
Desempeño USD/COP



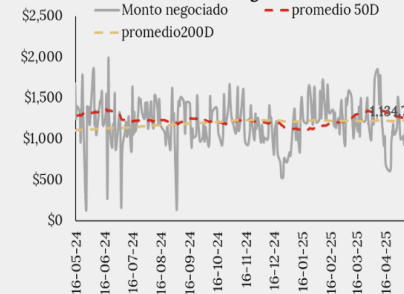
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Divisas reaccionan a la rebaja en la calificación crediticia de EE.UU.



Lunes, 19 mayo 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cayó cerca de 0.7% hasta 100.1 el lunes, profundizando su retroceso desde los máximos de un mes.
- El EUR/USD se fortaleció significativamente, avanzando hacia 1.13.
- El GBP/USD se fortaleció significativamente, acercándose al nivel de 1.34.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionan a la rebaja de calificación soberana que hizo Moody's a Aa1 el viernes, citando el aumento del déficit y la deuda. La noticia llega en un contexto de datos económicos más débiles y recortes fiscales sin financiación clara. Aunque la administración defiende que estos impulsarán el crecimiento, los mercados anticipan dos recortes de tasas por parte de la Fed en septiembre y diciembre. El Secretario del Tesoro minimizó el impacto de la rebaja y advirtió posibles aranceles si no hay avances en las negociaciones comerciales. En la **Eurozona**, la Comisión Europea revisó a la baja las proyecciones de crecimiento para 2025 (0.9%) y 2026 (1.4%), afectadas por la incertidumbre comercial y nuevos aranceles. Se prevé una desinflación más rápida, con inflación convergiendo al objetivo del BCE (2.1%) hacia mediados de 2025. En abril, la inflación fue 2.2% y la subyacente 2.7%. La UE y el Reino Unido alcanzaron un acuerdo provisional post-Brexit. En **Reino Unido**, se prevé un repunte inflacionario al 3.3% en abril (subyacente 3.6%) y un alza del 0.4% en ventas minoristas, lo que ha fortalecido la libra. En **China**, las ventas minoristas crecieron 5.1% y la producción industrial 6.1% en abril. La inversión fija subió 4.0%, afectada por una caída del 10,3% en el sector inmobiliario. El desempleo urbano bajó a 5.1% y se anticipan recortes de tasas. **Japón** registró una contracción del PIB del -0.5% en el 1T25, su primera en un año. Pese a ello, el BoJ mantiene su sesgo restrictivo, ante expectativas de alzas salariales y de precios. Las negociaciones con EE.UU. sobre aranceles automotrices son clave. En **México**, el PIB creció 0.2% en el 1T25, evitando recesión técnica. Preocupa la propuesta estadounidense de gravar remesas. México busca adelantar la revisión del T-MEC y pospuso la Ley de Telecomunicaciones. Hacienda mantiene su proyección de crecimiento entre 1.5%-2.3%.

En **Colombia**, hoy se esperan datos de comercio exterior de marzo. Nuestras estimaciones apuntan a que las importaciones borderían los USD 5,500 millones CIF, llevando a la balanza comercial a un déficit de USD 950 millones FOB. También hoy, la Comisión Cuarta del Senado inicia el debate sobre la reforma laboral, reactivada la semana pasada luego del rechazo a la consulta popular.

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							Min	Actual	Max	
 DXY	101.09	100.90	 -0.18%	99.965	101.277	104.194	98.54	100.90	109.65	100 - 100.9
 Euro	1.12	1.118	 -0.09%	1.131	1.100	1.076	1.020	1.118	1.118	1.11 - 1.13
 Libra Esterlina	1.33	1.327	 -0.25%	1.330	1.274	1.279	1.208	1.327	1.341	1.327 - 1.341
 Yen Japonés	145.61	145.49	 -0.09%	143.942	145.686	149.813	140.79	145.49	161.62	144.4 - 145.8
 Dólar Canadiense	1.395	1.396	 0.07%	1.388	1.402	1.399	1.379	1.396	1.472	1.38 - 1.40
 Dólar Australiano	1.561	1.561	 0.01%	1.559	1.581	1.546	1.379	1.561	1.679	1.54 - 1.57
 Dólar Neozelandés	1.702	1.700	 -0.17%	1.682	1.715	1.698	1.512	1.700	1.812	1.68 - 1.71
 Corona Sueca	9.73	9.76	 0.24%	9.660	9.811	10.478	9.531	9.755	11.960	9.64 - 9.79
Emergentes										
 Peso Colombiano	4.179	-	 -0.62%	4.248	4.244	4.229	3.765	4.179	4.486	4.140 - 4.210
 Peso Chileno	938.92	943.63	 0.50%	944.21	950.35	952.03	855.2	943.63	1.010.0	(4.120 - 4.225)
 Peso Mexicano	19.47	19.45	 -0.10%	19.40	19.85	19.91	16.31	19.45	21.17	19.37 - 19.51
 Real Brasileiro	5.68	5.66	 -0.33%	5.68	5.74	5.75	4.81	5.66	6.29	5.65 - 5.70
 Yuan	7.21	7.21	 0.03%	7.28	7.28	7.23	7.01	7.21	8.33	7.20 - 7.22

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3246.24	1.85%
Café	4918	1.38%
Plata	32.745	1.21%
Cobre	4.6485	1.20%
Maiz	447.9	0.88%
Brent	64.91	-0.76%
WTI	61.49	-0.77%
Gas N	3.176	-4.74%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Índice líder (Abr)	 Confianza del consumidor (May)	 IPC (Abr)	 PMI de fabricación, de servicios y compuesto (May)	 Balanza comercial (Abr)
 Balanza comercial (Mar)	 Balanza comercial (Abr)	 Ventas al por menor (Mar)	 PMI de fabricación, de servicios y compuesto (May)	 Ventas al por menor (Abr)
 Actividad económica (Mar)			 PMI de fabricación, de servicios y compuesto (May)	
 PIB (1T25)			 IPC (Abr)	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ cayó cerca de 0.7% hasta 100.1 el lunes, profundizando su retroceso desde los máximos de un mes alcanzados la semana anterior, tras la decisión de Moody's de rebajar la calificación crediticia de EE.UU., citando el creciente endeudamiento gubernamental y un déficit fiscal cada vez más amplio. Esta rebaja, que se suma a las de Fitch en 2023 y S&P en 2011, debilitó la percepción del dólar como activo refugio, en medio de persistentes tensiones comerciales y preocupaciones por la sostenibilidad fiscal, especialmente luego del avance de una nueva ley de recortes tributarios promovida por el presidente Trump sin compensaciones de gasto. El debilitamiento del dólar se reflejó en caídas frente al euro, la libra esterlina y el yen, mientras el mercado continúa anticipando al menos dos recortes de tasas por parte de la Reserva Federal este año, previstos para septiembre y diciembre.

| Peso colombiano (COP)

El pasado viernes, el peso colombiano completó su segunda semana consecutiva de ganancias, con una apreciación del 1.10%, destacándose frente a la mayoría de las monedas de mercados emergentes en un entorno marcado por la incertidumbre global en torno a los acuerdos comerciales. Hoy, las divisas reaccionan a la rebaja en la calificación crediticia de EE.UU., lo que ha debilitado al dólar y favorecido la valorización de las monedas latinoamericanas. En el caso de Colombia, los CDS a cinco años se mantienen estables en niveles de febrero de 2025, y sumado a la relativa estabilidad en los precios del petróleo, el peso colombiano podría registrar una nueva jornada de apreciación. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación, oscilando en un rango comprendido entre COP\$4,140 y COP\$4,210 con extensiones en COP4,120 y COP\$4,225 por dólar.

| Euro

El euro se fortaleció significativamente, avanzando hacia 1.13, impulsado por la debilidad generalizada del dólar tras la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. La apreciación del euro también fue respaldada por el optimismo ante un posible acuerdo comercial entre la Unión Europea y el Reino Unido en sectores clave como defensa, energía y movilidad, lo que representa un avance en las relaciones post-Brexit. A nivel monetario, aunque se espera que el BCE continúe reduciendo las tasas de interés en junio, las perspectivas de crecimiento y reformas fiscales en Alemania sostienen el atractivo del euro. Técnicamente, el par EUR/USD mantiene un sesgo alcista tras rebotar desde su media móvil exponencial de 20 días, y se espera que continúe su avance hacia la resistencia de 1.1425 si se mantiene el impulso actual.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció significativamente, acercándose al nivel de 1.34, impulsada por la debilidad del dólar. El optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre el Reino Unido y la Unión Europea, también respaldó al GBP. Además, el sólido crecimiento del PIB británico en el primer trimestre y las expectativas de una inflación más alta en abril aumentan las apuestas sobre la política monetaria del BoE. Técnicamente, el par GBP/USD mantiene una tendencia alcista al situarse por encima de la media móvil exponencial de 20 días (1.3270), y apunta a superar la resistencia clave de 1.3445 si continúa el impulso actual.

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
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/UC...)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)