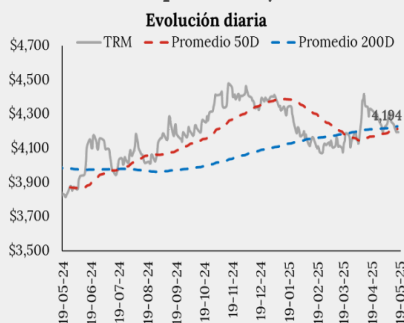


Escúchanos:



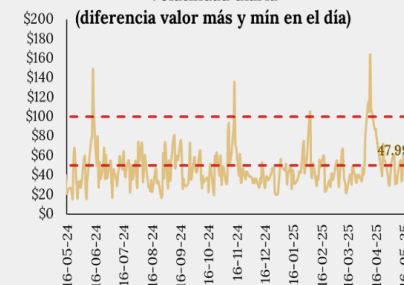
Desempeño USD/COP



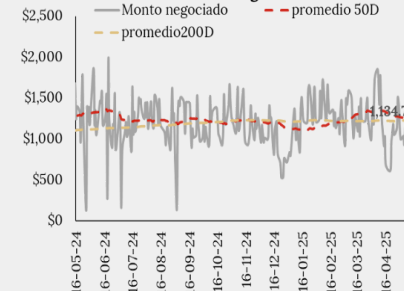
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Dólar estadounidense sigue acumulando pérdidas



Martes, 20 mayo 2025

| Resumen

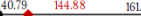
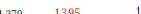
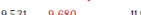
- El dólar estadounidense continúa su caída por segundo día consecutivo, acercándose al nivel psicológico de 100.
- El EUR/USD se fortalece y se aproxima a la zona de 1.125.
- El GBP/USD avanza con solidez hacia la zona de 1.34.

| Narrativa de los mercados

La incertidumbre fiscal en **EE.UU.** y las decisiones de los bancos centrales guían la agenda global. Moody's rebajó la calificación crediticia estadounidense citando déficits elevados y mayores pagos de intereses, situación agravada por nuevos recortes tributarios que podrían sumar billones al déficit. Aunque las acciones cerraron en positivo, las ventas elevaron los rendimientos de los bonos del Tesoro, con el bono a 30 años superando brevemente el 5%. La sostenibilidad fiscal preocupa, incluso en un entorno económico robusto. Pese a ello, funcionarios de la Fed como Williams y Bostic descartan recortes de tasas en el corto plazo, en contraste con la expectativa del mercado de dos recortes de 25 pb este año. En la **Eurozona**, los costes laborales por hora crecieron 3.2% interanual en el 1T25, el menor ritmo desde el 3T22. La producción de la construcción cayó 1.1% interanual en marzo, pero el superávit por cuenta corriente alcanzó un récord de €60,100 millones, reflejando una economía con menor dinamismo interno pero mayor fortaleza externa. En el **Reino Unido** el Banco de Inglaterra se mantiene cauto. Huw Pill describió su voto por mantener tasas como una "saltada", sin implicar relajación monetaria, mientras que Dhingra apoyó un recorte de 50 pb. Se espera que la inflación de abril suba a 3.3% (IPC general) y 3.6% (subyacente). **China** redujo su LPR a un año a 3.0% y a cinco años a 3.5% para reactivar la economía, aunque las tensiones comerciales con EE.UU. por semiconductores podrían limitar el impacto. En **Japón**, comentarios del primer ministro Ishiba y los recortes chinos impulsaron la confianza. El foco está en la tercera ronda de negociaciones comerciales con EE.UU. **México** registró un superávit comercial de USD 3,440 millones en marzo y Banxico bajó su tasa al 8.50%. En **Brasil**, el IPCA esperado a 12 meses subió a 4.91%, consolidando la perspectiva de mantener la Selic en máximos.

En **Colombia**, el gobierno de Gustavo Petro volvió a radicar la propuesta de consulta popular, ahora con cuatro preguntas adicionales relacionadas con temas de salud. Así, ahora son un total de 16 preguntas. El presidente ofrecerá un discurso en Barranquilla esta tarde, en busca de respaldo a la iniciativa. Además, se realiza el evento Inside Latam Colombia de Moody's. Ayer, J.P. Morgan elevó su proyección de crecimiento de Colombia para 2025 al 2.5% anual, frente al 1.6% previo, respaldado por una menor probabilidad de recesión en EE.UU. y a nivel global, así como por un efecto estadístico.

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	100.43	100.43		0.00%	100.018	101.200	104.179	 98.54 100.43 109.65	100 - 100.6	
 Euro	112	1125		0.52%	1130	1100	1077	 1020 1125 1125	111 - 113	
 Libra Esterlina	1.33	1.336		0.41%	1.330	1.275	1.279	 1208 1336 1341	1.333 - 1.339	
 Yen Japonés	145.30	144.88		-0.28%	144.119	145.576	149.761	 140.79 144.88 161.62	144.4 - 145.8	
 Dólar Canadiense	1.395	1.395		-0.05%	1.388	1.401	1.399	 1.379 1.395 1.472	1.38 - 1.40	
 Dólar Australiano	1.560	1.548		-0.77%	1.559	1.581	1.546	 1.379 1.548 1.679	1.54 - 1.57	
 Dólar Neozelandés	1.699	1.687		-0.71%	1.684	1.714	1.698	 1.512 1.687 1.812	1.68 - 1.70	
 Corona Sueca	9.73	9.68		-0.52%	9.671	9.801	10.474	 9.531 9.680 11.960	9.66 - 9.78	
Emergentes										
 Peso Colombiano	4,174	-		-0.10%	4,242	4,244	4,230	 3,765 4,174 4,486	4,150 - 4,190	
 Peso Chileno	941.86	937.19		-0.50%	943.36	951.04	952.19	 855.2 937.19 1010.0	(4,130 - 4,205)	
 Peso Mexicano	19.45	19.32		-0.68%	19.38	19.83	19.92	 16.31 19.32 21.17	19.30 - 19.48	
 Real Brasileño	5.66	5.65		-0.24%	5.68	5.74	5.75	 4.81 5.65 6.29	5.63 - 5.68	
 Yuan	7.21	7.21		0.07%	7.27	7.28	7.23	 7.01 7.21 8.33	7.20 - 7.22	

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.181	2.18%
Maiz	452.4	1.21%
Plata	32.7	0.59%
Oro	3243.66	0.31%
WTI	61.83	-0.50%
Brent	65.19	-0.53%
Café	4935	-0.58%
Cobre	4.6365	-0.73%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

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

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ continúa su caída por segundo día consecutivo, acercándose al nivel psicológico de 100 y marcando un mínimo de casi dos semanas, en medio de crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal de EE.UU. tras la reciente rebaja de calificación crediticia por parte de Moody's. La imagen de active refugio del dólar se ve afectada por las declaraciones del presidente Trump, quien tras una conversación con Vladimir Putin afirmó que EE.UU. se retirará de las negociaciones de paz en Ucrania, lo que debilita aún más la percepción global de liderazgo estadounidense. Además, la falta de avances económicos relevantes esta semana ha centrado la atención en las declaraciones de funcionarios de la Fed, quienes han mostrado un tono mayoritariamente restrictivo, descartando recortes de tasas antes del verano. Técnicamente, el dólar enfrenta presión bajista con soporte clave en 100.22, y un quiebre de este nivel podría llevarlo hacia los mínimos de 2022, mientras que resistencias importantes se ubican en torno a 101.90 y 103.18.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP se mantiene por debajo de todas sus medias móviles de corto y largo plazo, lo que respalda la reciente tendencia bajista del tipo de cambio. Además, se ha confirmado un cruce bajista de la media móvil de 100 períodos por debajo de la de 200 períodos, lo cual podría anticipar una mayor persistencia en el sesgo de apreciación del peso colombiano. Este panorama técnico se ve reforzado por una prima de riesgo en descenso, con los CDS a cinco años de Colombia ubicándose en torno a los 224 puntos, y por la debilidad del dólar a nivel global ante crecientes dudas sobre el excepcionalismo estadounidense. No obstante, hay dos factores que podrían incidir en la dinámica de la moneda local: (1) la volatilidad en los precios del crudo, que podría limitar su apreciación, y (2) el bajo volumen de negociación registrado en la jornada anterior; una normalización del volumen hacia niveles habituales podría ejercer una presión adicional a favor del peso colombiano. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación, oscilando en un rango comprendido entre COP\$4,150 y COP\$4,190 con extensiones en COP\$4,130 y COP\$4,205 por dólar.

| Euro

El euro se fortalece y se aproxima a la zona de 1.125, impulsado por una combinación de debilidad estructural del dólar y señales de estabilidad económica en la eurozona. A pesar de que la Comisión Europea prevé que la inflación promediará apenas 1.7% en 2026, por debajo del objetivo del BCE, el euro encuentra soporte en la expectativa de que las presiones inflacionarias continúen moderándose, abriendo la puerta a una política monetaria más flexible. Además, un acuerdo preliminar entre la UE y el Reino Unido en áreas clave como defensa, pesca y movilidad juvenil refuerza la confianza en la cooperación post-Brexit, brindando un impulso adicional a la moneda común. En el plano técnico, el par EUR/USD mantiene un sesgo alcista al sostenerse sobre la media móvil exponencial de 20 días, con la resistencia más cercana en el máximo del 28 de abril en 1.1425, mientras los inversores aguardan nuevos datos PMI y señales más claras sobre los próximos pasos del BCE.

| Libra Esterlina

La libra esterlina avanza con solidez hacia la zona de 1.34, respaldada por un renovado optimismo tras el acuerdo histórico entre el Reino Unido y la Unión Europea que redefine la relación post-Brexit, incluyendo cooperación en defensa, energía y pesca hasta 2038. Este giro político, junto con acuerdos comerciales recientes con India y Estados Unidos, fortalece la percepción de estabilidad económica del Reino Unido. En el frente macroeconómico, las expectativas de una inflación más alta en abril y un posible repunte en las ventas minoristas generan dudas sobre la continuidad del ciclo de recortes de tasas por parte del BoE, especialmente tras las advertencias del economista jefe Huw Pill sobre el ritmo de flexibilización. Técnicamente, el par GBP/USD

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).

mantiene una estructura alcista al sostenerse sobre la media móvil de 20 días, con la resistencia más próxima en el máximo de tres años en 1.3445.

| 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](#)