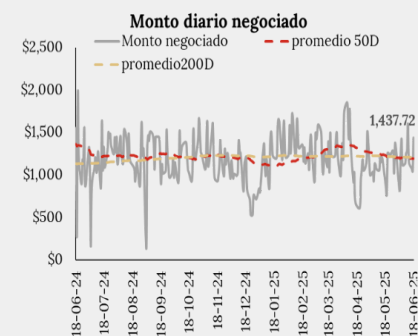
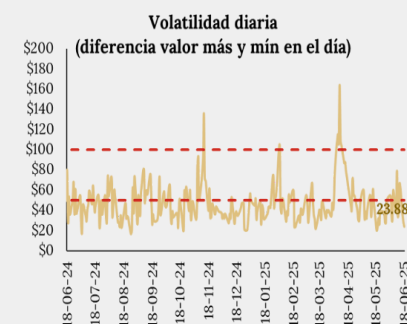
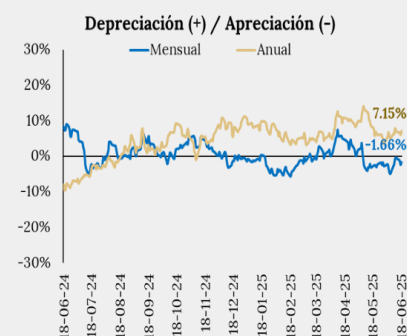
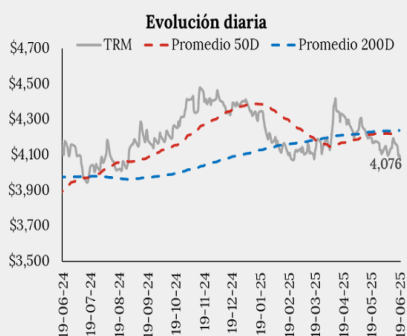


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El mercado cambiario muestra variaciones moderadas



Viernes, 20 junio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocede levemente hacia 98.6, aunque se mantiene encaminado a su mayor ganancia semanal.
- El EUR/USD se mantiene firme, consolidándose por encima de 1.15.
- El GBP/USD se mantiene cerca de los 1.34, presionado por débiles datos de ventas minoristas.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados cierran la semana con tímido optimismo ante la incertidumbre internacional por la eventual intervención militar norteamericana en Irán, luego que la FED mantuviera las tasas estables y proyectó dos recortes de 25 pb en 2025, junto con un menor crecimiento. El Índice de Manufactura de la Fed de Filadelfia se mantuvo como en mayo estable en -4.0 en junio de 2025 (est: -1), con una actividad manufacturera moderada e indicios de desaceleración de la demanda y un debilitamiento del mercado laboral. En la **Eurozona**, funcionarios buscan aliviar tensiones con Irán. El **Reino Unido** enfrenta presión fiscal con un endeudamiento neto del sector público de £17.7 mil millones en mayo, superando previsiones; las ventas minoristas cayeron 2.7% intermensual, su peor desempeño desde diciembre de 2023, lideradas por una baja del 5% en alimentos, aunque el índice GfK de confianza del consumidor mejoró levemente a -18 en junio, persistiendo la cautela por tensiones arancelarias. En **China**, la IED cayó 13.2% interanual entre enero y mayo a 358.19 mil millones de yuanes (\$49.88 mil millones USD), aunque sectores de alta tecnología mostraron dinamismo; el Banco Popular mantuvo sin cambios sus tasas (LPR a 1 año en 3%, a 5 años en 3.5%), intentando contrarrestar los efectos de posibles aranceles de EE.UU., mientras el escaso contenido político del Foro de Lujiazui centra la atención en la próxima reunión del Politburó en julio. **Japón** experimentó una inflación subyacente de 3.7% en mayo, la más alta desde enero de 2023, alimentando expectativas de normalización monetaria. En **México** la moneda se debilita ante la fortaleza del dólar y expectativas de recortes anticipados por Banxico en medio del riesgo geopolítico que reduce el atractivo del *carry trade*; además, las amenazas de aranceles sobre exportaciones clave acentúan la incertidumbre.

En **Colombia**, la atención se centra en la conciliación de la reforma laboral y la corrección del procedimiento en la pensional mediante sesiones extraordinarias en el Congreso; la adhesión al Nuevo Banco de Desarrollo del grupo BRICS ampliará las fuentes de financiamiento para proyectos estructurales, mientras que investigaciones en curso sobre ex y actuales funcionarios de Ecopetrol por presunto acoso y controversias contractuales subrayan la necesidad de mayor transparencia en la gestión pública.

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	98.78	98.67	 -0.11%	98.96	99.55	103.76	 97.92 98.67 109.65			98.4 - 98.7
 Euro	1.148	1.150	 0.19%	1.14	1.14	1.08	 0.911 1.150 1.150			1.147 - 1.155
 Libra Esterlina	1.34	1.346	 0.35%	1.35	1.34	1.29	 0.780 1.346 1.346			1.345 - 1.354
 Yen Japonés	144.96	145.40	 0.31%	144.00	144.27	149.08	 140.49 145.40 161.62			145.0 - 145.8
 Dólar Canadiense	1.370	1.370	 0.02%	1.37	1.38	1.40	 1.370 1.370 1.472			1.367 - 1.374
 Dólar Australiano	1.537	1.543	 0.42%	1.54	1.55	1.55	 1.379 1.543 1.679			1.538 - 1.546
 Dólar Neozelandés	1.659	1.669	 0.63%	1.66	1.67	1.70	 1.512 1.669 1.812			1.662 - 1.671
 Corona Sueca	9.64	9.62	 -0.18%	9.56	9.62	10.37	 9.432 9.624 11.960			9.575 - 9.699
Emergentes										
 Peso Colombiano	4,069	-	 -0.79%	4,128	4,181	4,239	 3,765 4,069 4,486			4,040 - 4,090
 Peso Chileno	942.76	939.65	 -0.33%	936.34	939.15	952.62	 857.5 939.65 1,010.0			(4,020 - 4,105)
 Peso Mexicano	19.01	19.02	 0.08%	19.12	19.23	19.96	 16.31 19.02 21.17			18.981 - 19.058
 Real Brasileiro	5.49	5.50	 0.33%	5.60	5.63	5.76	 4.81 5.50 6.29			5.465 - 5.506
 Yuan	7.19	7.18	 -0.16%	7.19	7.23	7.23	 7.01 7.18 8.33			7.172 - 7.186

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.083	2.36%
Café	3874	1.25%
Maiz	434.63	0.61%
Cobre	4.8575	0.09%
WTI	73.29	-0.29%
Oro	3364.1	-1.29%
Plata	36.035	-2.38%
Brent	76.41	-3.09%

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 levemente hacia 98.6 este viernes, aunque se mantiene encaminado a su mayor ganancia semanal en más de un mes, impulsado por la demanda de refugio ante la escalada del conflicto entre Israel e Irán y la posible intervención de EE.UU. La atención del mercado también se centra en el enfoque cauteloso de la Fed, que mantuvo las tasas sin cambios esta semana y reiteró su dependencia de los datos económicos ante una inflación que podría repuntar, especialmente por el impacto de los aranceles impuestos por la administración Trump. Además, el banco central recortó su previsión de crecimiento y mantuvo su proyección de dos recortes de 25 pbs en 2025.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el USD/COP presentó una jornada alcista en modalidad next day, cerrando en COP\$4,085 y subiendo COP\$17 frente al spot del miércoles, en línea con movimientos regionales y globales. Hoy, el mercado cambiario se encamina a cerrar la semana con variaciones moderadas, en un contexto marcado por la cautela ante la volatilidad del panorama geopolítico. En este panorama, bajo la influencia del panorama externo la tasa de cambio podría presentar una corrección alcista tras la fuerte apreciación de esta semana. Sin embargo, si el mercado mantiene su anticipación frente a la nueva estrategia de manejo de deuda planteada en el MFMP y este factor continúa influyendo en el sentimiento inversionista, la tasa de cambio podría extender su tendencia bajista, respaldada por el volumen transado y acumulando una apreciación superior al 1.5%. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,040 y COP\$4,090 con extensiones en COP\$4,020 y COP\$4,105 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene firme, consolidándose por encima de 1.15 en medio de un retroceso del dólar, apoyado por una menor tensión geopolítica y un movimiento técnico correctivo. La divisa europea ha ganado impulso en las últimas semanas, acumulando una apreciación del 1.66% en el último mes y de 7.75% en el último año. En paralelo, el euro también avanzó frente a la libra esterlina, favorecido por la divergencia de políticas entre el BCE —que ya inició recortes de tasas— y el BoE, que mantuvo su tasa pero con un tono más moderado ante señales de desaceleración económica y presiones inflacionarias persistentes en Reino Unido.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca de los 1.34 dólares, presionada por débiles datos de ventas minoristas en mayo y en medio de la decisión del BoE de mantener su tasa de interés, en un contexto de incertidumbre global, inflación persistente y riesgos de nuevas tarifas comerciales. Aunque el mercado esperaba una decisión unánime, tres de los nueve miembros del comité votaron por un recorte de 25 pbs, lo que reforzó las expectativas de un recorte en agosto. La libra se encamina a cerrar la semana con pérdidas frente al dólar, mientras que la moneda estadounidense se fortaleció como activo refugio ante la tensión geopolítica en Medio Oriente y el tono cauto de la Fed sobre la trayectoria futura de las tasas.

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](#)