

Mercado cambiario Incertidumbre fiscal mantiene la presión bajista sobre el dólar estadounidense

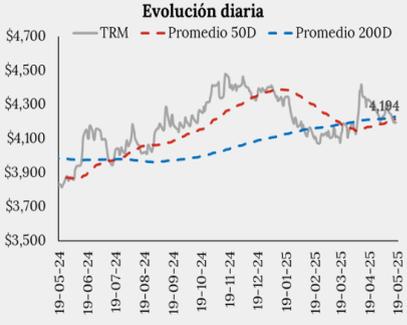


Miércoles, 21 mayo 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

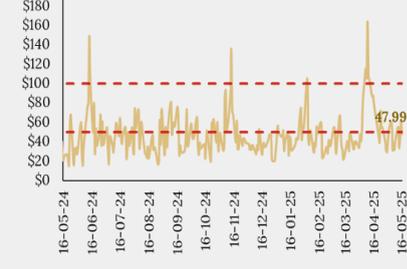
Desempeño USD/COP



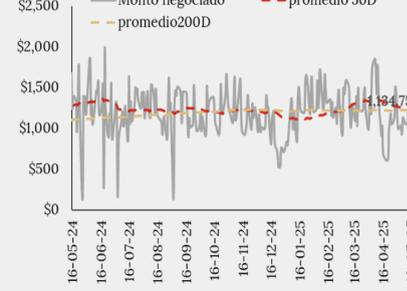
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense cae por tercera sesión consecutiva, alcanzando 99.7 este miércoles.
- El EUR/USD se fortaleció por encima de 1.13 dólares, alcanzando su nivel más alto desde el 6 de mayo.
- El GBP/USD retrocedió desde su máximo de tres años cercano a 1.347.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la preocupación fiscal se agudiza por el debate de recortes de impuestos y la rebaja crediticia de Moody's, lo que podría sumar US\$3 billones al déficit, ya en un récord de US\$36.8 billones en la próxima década. El mercado hipotecario experimentó un alza en la tasa fija a 30 años al 6.92% y una caída del 5.1% en las solicitudes, luego del aumento de los rendimientos del Tesoro. En el ámbito comercial, la falta de progreso genera cautela, con la cumbre del G7 como foco para las discusiones cambiarias y la especulación sobre la debilidad del dólar tras informes de conversaciones trilaterales. En la **Eurozona**, el BCE advirtió sobre riesgos financieros por tensiones geopolíticas, incertidumbre política y menor crecimiento, con presiones de gasto que amenazan la sostenibilidad de la deuda; sin embargo, un acuerdo UE-Reino Unido y sanciones a Rusia brindaron un impulso a la confianza. El **Reino Unido** experimentó un repunte inflacionario al 3.5% en abril, máximo desde enero de 2024, lo que llevó a reducir las expectativas de recortes de tipos del BoE a solo 25 pbs para fin de año, con preocupación del economista jefe por una flexibilización prematura; la atención se centra en los PMI flash. **China** vio un sentimiento positivo tras la reducción de tasas de préstamo, aunque enfrenta la determinación preliminar de EE.UU. de que sus productores de materiales para baterías recibieron subsidios injustos, lo que podría derivar en aranceles y aumentar costos de vehículos eléctricos. **Japón** registró un récord de 3.91 millones de turistas en abril, pero sus exportaciones crecieron al ritmo más lento en siete meses ante los aranceles estadounidenses; considera revisar la exención fiscal para paquetes de comercio electrónico y su déficit comercial se redujo, aunque sin alcanzar el superávit esperado, mientras presiona a EE.UU. por la eliminación de aranceles en el marco del G7. **México** logró una reducción arancelaria para sus autos exportados a EE.UU., pero el IMEF anticipa una posible contracción económica en el segundo trimestre de 2025 y se espera otro recorte de tasas de Banxico.

En **Colombia**, Renzo Merino, analista de riesgo soberano de Moody's para Colombia, advirtió, que el país debe fortalecer su panorama fiscal de largo plazo. Señaló que el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), que se presentará en junio, será determinante para la próxima decisión de calificación. A su turno, el gerente del BanRep Leonardo Villar, afirmó que la inflación no está bajando al ritmo esperado llevando a que las decisiones sobre tasas de interés se hayan vuelto más complejas. De hecho, la encuesta de Fedesarrollo anticipa una tasa del Banco de la República en 9.25% para junio y 9.00% para agosto, con una inflación esperada al cierre de 2025 en 4.80%, fuera del rango meta. En el ámbito político, el Senado declaró que “no procede repetir su votación” de la consulta popular, si bien el presidente Gustavo Petro reiteró su intención de seguir promoviéndola.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none">  Índice líder (Abr)  Balanza comercial (Mar)  Importaciones (Mar)  Actividad económica (Mar)  PIB (1T25) 	<ul style="list-style-type: none">  Confianza del consumidor (May)  Balanza comercial (Abr) 	<ul style="list-style-type: none">  IPC (Abr)  Ventas al por menor (Mar) 	<ul style="list-style-type: none">  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) 	<ul style="list-style-type: none">  Balanza comercial (Abr)  Ventas al por menor (Abr)

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63	1.56%
Brent	66.28	1.38%
Cobre	4.708	1.16%
Maiz	457.63	0.80%
Gas N	3.453	0.76%
Oro	3304.56	0.61%
Plata	33.358	0.55%
Café	4910	0.43%

Fuente: Investing

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	100.12	99.99	↓ -0.13%	100.097	101.105	104.162	98.54	99.99	109.65	99.3 - 100
Euro	1.12	1.129	↑ 0.47%	1.129	1.101	1.077	1.020	1.129	1.129	1.126 - 1.137
Libra Esterlina	1.34	1.339	↑ 0.20%	1.330	1.276	1.279	1.208	1.339	1.341	1.337 - 1.346
Yen Japonés	144.98	144.46	↑ -0.36%	144.355	145.484	149.700	140.79	144.46	161.62	143.2 - 144.8
Dólar Canadiense	1.396	1.392	↑ -0.28%	1.389	1.400	1.399	1.379	1.392	1.472	1.384 - 1.392
Dólar Australiano	1.549	1.557	↓ 0.52%	1.558	1.580	1.547	1.379	1.557	1.679	1.546 - 1.558
Dólar Neozelandés	1.686	1.688	↓ 0.11%	1.685	1.713	1.698	1.512	1.688	1.812	1.677 - 1.689
Corona Sueca	9.68	9.64	↑ -0.51%	9.680	9.790	10.470	9.531	9.635	11.960	9.524 - 9.648
Emergentes										
Peso Colombiano	4.165	-	↑ -0.21%	4.235	4.245	4.230	3.765	4.165	4.486	4.135 - 4.185 (4.115 - 4.200)
Peso Chileno	940.58	943.75	↓ 0.34%	942.43	951.42	952.34	855.2	943.75	1010.0	940.4 - 950.9
Peso Mexicano	19.28	19.25	↑ -0.17%	19.36	19.81	19.92	16.31	19.25	21.17	19.20 - 19.36
Real Brasileño	5.64	5.66	↓ 0.32%	5.67	5.74	5.75	4.81	5.66	6.29	5.64 - 5.68
Yuan	7.21	7.22	↓ 0.12%	7.27	7.28	7.23	7.01	7.22	8.33	7.19 - 7.22

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ cae por tercera sesión consecutiva, alcanzando 99.7 este miércoles, su nivel más bajo en dos semanas, en medio de crecientes preocupaciones fiscales en EE.UU., comentarios cautelosos de funcionarios de la Fed y renovadas tensiones geopolíticas en Medio Oriente. A esto se suman dudas sobre la capacidad del presidente Trump para manejar la política exterior y avanzar en su agenda económica, especialmente tras el estancamiento de su proyecto de recorte de impuestos y la reciente rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. por parte de Moody's. El retroceso del dólar también se ve impulsado por especulaciones sobre posibles conversaciones cambiarias entre EE.UU., Japón y Corea del Sur, y la atención de los inversores está puesta en la cumbre de ministros de Finanzas del G7 en busca de señales sobre la postura estadounidense respecto a un dólar más débil.

| Peso colombiano (COP)

La moneda local acumula en la semana una ganancia del 0.31% y registra una apreciación anual del 5%, en línea con el desempeño de otras divisas de la región, favorecidas por la marcada debilidad del dólar a nivel global. La persistente incertidumbre fiscal en Estados Unidos ha reducido el atractivo de la moneda estadounidense, respaldando así el fortalecimiento de las monedas latinoamericanas. En este contexto, y ante un leve repunte en los precios del crudo, esperamos que el peso colombiano mantenga su sesgo de apreciación durante la jornada de este miércoles, en ausencia de cambios relevantes en el panorama macroeconómico. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación, oscilando en un rango comprendido entre COP\$4,135 y COP\$4,185 con extensiones en COP\$4,115 y COP\$4,200 por dólar.

| Euro

El euro se fortaleció por encima de 1.13 dólares, alcanzando su nivel más alto desde el 6 de mayo, impulsado por una debilidad generalizada del dólar ante crecientes preocupaciones fiscales, incluyendo el estancamiento del proyecto de recorte de impuestos y la reciente rebaja de calificación crediticia. La moneda también se vio respaldada por expectativas de que el ciclo de flexibilización monetaria del BCE estaría llegando a su fin, pese a la persistente cautela de los funcionarios. Aunque el EUR/USD aún no rompe máximos recientes, los indicadores técnicos apuntan a un mayor potencial alcista, con una resistencia próxima en torno a 1.14. En Europa, el BCE advirtió en su Informe de Estabilidad Financiera sobre los riesgos derivados de tensiones geopolíticas y presiones fiscales crecientes, al tiempo que el ánimo del mercado mejoró tras un acuerdo preliminar entre la UE y el Reino Unido sobre cooperación en defensa, pesca y movilidad juvenil.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió desde su máximo de tres años cercano a 1.347, pero se mantuvo estable alrededor de 1.34, impulsada inicialmente por una inflación del Reino Unido más alta de lo esperado en abril, superando tanto las previsiones del mercado como las del BoE. Este repunte inflacionario, impulsado por el aumento en los precios de servicios, vivienda y transporte, ha reducido las expectativas de más recortes de tasas este año y refuerza la perspectiva de una

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).

política monetaria más restrictiva. A pesar del retroceso intradía, la libra encontró apoyo en la debilidad del dólar, afectado por la rebaja crediticia de Moody's y crecientes preocupaciones fiscales internas en EE.UU. Técnicamente, el par GBP/USD se mantiene alcista, respaldado por medias móviles ascendentes y un RSI en terreno positivo, con el nivel de 1.375 como próxima resistencia clave si persiste el impulso.

| 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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa