

# Mercado cambiario

## Fuerte caída del precio del crudo presiona al COP

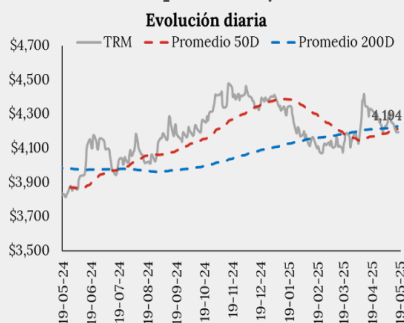


Jueves, 22 mayo 2025

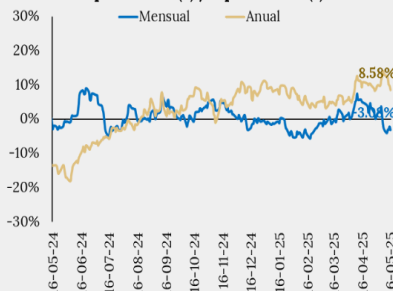
Escúchanos:

[En YouTube](#)

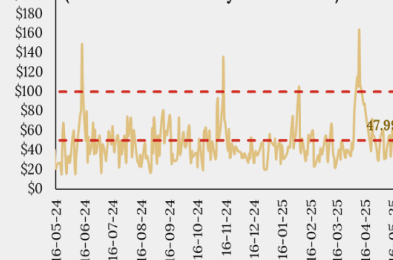
### Desempeño USD/COP



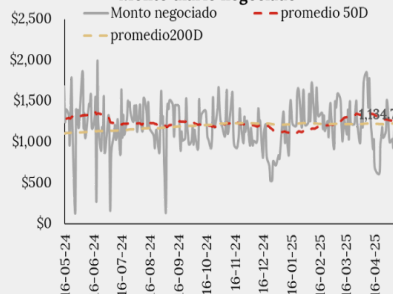
### Depreciación (+) / Apreciación (-)



### Volatilidad diaria (diferencia valor más y min en el día)



### Monto diario negociado



Fuente: Banrep

## | Resumen

- El dólar estadounidense se encuentra en un estado de debilidad, rondando los 99.7 puntos.
- El EUR/USD se mantiene cerca de los 1.13 dólares, tras recuperar parte de sus pérdidas iniciales.
- El GBP/USD se mantiene ligeramente por encima de los 1.34 dólares.

## | Narrativa de los mercados

La confianza de los inversores globales sigue siendo frágil, lastrada por la incertidumbre fiscal y comercial, especialmente en **EE.UU.** La reforma tributaria propuesta por el presidente Trump, que podría aumentar el déficit en US\$3 billones en la próxima década, genera inquietud, mientras el proyecto de reforma se aprobó con modificaciones en la Cámara de Representantes dando paso al Senado. La debilidad en las negociaciones comerciales y la tibia demanda en la subasta de bonos del Tesoro a 20 años de ayer, acentúan la aversión al riesgo. A ello se suman las persistentes presiones inflacionarias, los temores sobre una posible extensión de recortes fiscales y el repunte de rendimientos en Alemania y Japón, que ofrecen alternativas atractivas a la deuda estadounidense. El PMI compuesto de S&P Global cayó a 50,6 en mayo, indicando desaceleración económica. Hoy estamos atentos a las lecturas de solicitudes de subsidio por desempleo y ventas de vivienda usada. En la **Eurozona**, el PMI compuesto HCOB se redujo a 49,5, mínimo en seis meses, reflejando contracción por la debilidad en servicios. En Alemania, el índice Ifo mostró ligera mejora, pero el PMI mantuvo señales contractivas. Las tensiones comerciales con EE.UU. y las preocupaciones por la deuda estadounidense presionan al euro, mientras la UE recorta sus proyecciones económicas. El comisario europeo Valdis Dombrovskis se reunirá con el Secretario del Tesoro estadounidense para abordar estos temas. En el **Reino Unido**, el saldo de pedidos manufactureros alcanzó su nivel más bajo desde enero, el PMI compuesto siguió en contracción y el endeudamiento público subió en abril. La incertidumbre por los aranceles y el aumento de costos empresariales afectan la confianza. **China** adoptó estímulos para pequeñas y microempresas, especialmente agrícolas, reduciendo costos financieros y ampliando acceso a crédito. También finalizó con la ASEAN la actualización de su acuerdo comercial. El Banco Popular de China redujo tasas de referencia por primera vez en siete meses. En **Japón**, un miembro del Banco Central descartó cambios importantes en su política de bonos. Los pedidos de maquinaria subieron inesperadamente en marzo, aunque el PMI reflejó contracción industrial y desaceleración en servicios. El ministro de Finanzas minimizó rumores sobre intervención cambiaria con EE.UU. **México** registró en marzo un alza del 4,3% en ventas minoristas, la mayor desde noviembre. En **Brasil**, persisten temores sobre el impacto del alivio fiscal.

En **Colombia**, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, reconoció que el país sobreestimó sus ingresos tributarios para 2025, por lo que estos serán revisados en el próximo Plan Financiero de Mediano Plazo que se publicará en junio. Además, la Superintendencia de Servicios Públicos ordenó al Grupo Vanti ajustar sus tarifas y devolver los cobros excesivos realizados a los hogares a comienzos del año, medida que la empresa planea impugnar legalmente.

### 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)                                          |                           |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Maiz      | 461.63      | 0.35%   |
| Oro       | 3304.29     | -0.28%  |
| Cobre     | 4.6445      | -0.59%  |
| Café      | 4836        | -1.23%  |
| Brent     | 64          | -1.40%  |
| WTI       | 60.69       | -1.43%  |
| Plata     | 33.058      | -1.75%  |
| Gas N     | 3.292       | -2.26%  |

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

| YTD                                                                                                 | Cierre anterior | Apertura | Var. %<br>jornada anterior | Promedio móvil |         |          | Rango último año |        |        | Rango esperado hoy |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------|----------------------------|----------------|---------|----------|------------------|--------|--------|--------------------|-----------------|
|                                                                                                     |                 |          |                            | 20 días        | 40 días | 200 días | Min              | Actual | Max    |                    |                 |
| Desarrolladas                                                                                       |                 |          |                            |                |         |          | Min              | Actual | Max    |                    |                 |
|  DXY               | 99.56           | 99.64    | ▲                          | 0.08%          | 100.148 | 100.988  | 104.139          | 98.54  | 99.64  | 109.65             | 99.4 - 99.9     |
|  Euro              | 1.129           | 1.133    | ▲                          | 0.40%          | 1.128   | 1.102    | 1.077            | 1.020  | 1.133  | 1.133              | 1.125 - 1.138   |
|  Libra Esterlina   | 1.34            | 1.342    | ▲                          | 0.17%          | 1.330   | 1.277    | 1.279            | 1.208  | 1.342  | 1.342              | 1.337 - 1.345   |
|  Yen Japonés       | 144.33          | 143.61   | ▲                          | -0.50%         | 144.557 | 145.372  | 149.635          | 140.79 | 143.61 | 161.62             | 142.6 - 144.6   |
|  Dólar Canadiense  | 1.391           | 1.386    | ▲                          | -0.36%         | 1.389   | 1.399    | 1.399            | 1.379  | 1.386  | 1.472              | 1.384 - 1.389   |
|  Dólar Australiano | 1.556           | 1.554    | ▲                          | -0.16%         | 1.557   | 1.579    | 1.547            | 1.379  | 1.554  | 1.679              | 1.547 - 1.561   |
|  Dólar Neozelandés | 1.687           | 1.684    | ▲                          | -0.19%         | 1.685   | 1.711    | 1.698            | 1.512  | 1.684  | 1.812              | 1.682 - 1.697   |
|  Corona Sueca      | 9.63            | 9.57     | ▲                          | -0.63%         | 9.682   | 9.777    | 10.465           | 9.531  | 9.572  | 11.960             | 9.541 - 9.640   |
| Emergentes                                                                                          |                 |          |                            |                |         |          |                  |        |        |                    |                 |
|  Peso Colombiano   | 4,178           | -        | ▼                          | 0.30%          | 4,229   | 4,245    | 4,231            | 3,765  | 4,178  | 4,486              | 4,160 - 4,210   |
|  Peso Chileno      | 942.38          | 943.79   | ▼                          | 0.15%          | 941.90  | 951.81   | 952.39           | 855.2  | 943.79 | 1,000.0            | (4,145 - 4,230) |
|  Peso Mexicano     | 19.27           | 19.37    | ▼                          | 0.51%          | 19.34   | 19.79    | 19.93            | 16.31  | 19.37  | 21.17              | 19.31 - 19.45   |
|  Real Brasileiro   | 5.67            | 5.66     | ▲                          | -0.21%         | 5.67    | 5.74     | 5.75             | 4.81   | 5.66   | 6.29               | 5.63 - 5.68     |
|  Yuan              | 7.22            | 7.20     | ▲                          | -0.25%         | 7.26    | 7.28     | 7.23             | 7.01   | 7.20   | 8.33               | 7.19 - 7.21     |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se encuentra en un estado de debilidad, rondando los 99.7 puntos tras una racha de pérdidas de tres días y acumulando una caída semanal superior al 1%, afectado por la creciente preocupación fiscal en EE.UU. y la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente. Aunque el dólar logró recuperar levemente terreno el jueves, continúa presionado por la rebaja de calificación crediticia por parte de Moody's, que citó el aumento del déficit presupuestario y la deuda como razones clave. La reciente aprobación en la Cámara del nuevo plan fiscal del presidente Trump mantiene la atención centrada en la política fiscal. A pesar de cierta estabilidad en los bonos del Tesoro, la demanda extranjera mostró señales de debilitamiento en la última subasta a 20 años. La falta de avances en las negociaciones comerciales y la creciente aversión al riesgo están limitando el atractivo de los activos estadounidenses, lo que impide que el dólar se beneficie incluso de los repuntes en los rendimientos de los bonos.

| Peso colombiano (COP)

Aunque el peso colombiano acumula leves ganancias en lo que va de la semana, el panorama externo de este jueves genera presiones de depreciación sobre la moneda local. Por un lado, el dólar estadounidense ha detenido su reciente racha de pérdidas, y por otro, los precios del crudo enfrentan una segunda jornada consecutiva de fuertes caídas. En este contexto, las monedas latinoamericanas registran movimientos de depreciación, una tendencia que podría trasladarse al peso colombiano por correlación. Así, aunque el peso se mantiene cerca de sus niveles más fuertes desde inicios de abril, las dificultades para romper a la baja el nivel de COP\$4,160, junto con unos fundamentales externos poco favorables, anticipamos un sesgo de depreciación para el peso en la jornada de hoy. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso podría mantener el sesgo de apreciación, oscilando en un rango comprendido entre COP\$4,160 y COP\$4,210 con extensiones en COP4,145 y COP\$4,230 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene cerca de los 1.13 dólares, tras recuperar parte de sus pérdidas iniciales, aunque sigue bajo presión debido a datos económicos mixtos en la eurozona. Los PMI preliminares de mayo mostraron una contracción más profunda de lo esperado en el sector privado, especialmente en Alemania y Francia, lo que refuerza la postura moderada del BCE, que sigue apuntando a un recorte de tasas en junio. No obstante, el índice de clima empresarial Ifo de Alemania sorprendió al alza, sugiriendo un leve repunte en la confianza empresarial. En el plano comercial, la UE envió una propuesta revisada a EE.UU. para reducir aranceles, mientras que la tendencia técnica de mediano plazo del EUR/USD se mantiene alcista, con soporte en torno a 1.12 y resistencia próxima a 1.15.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene ligeramente por encima de los 1.34 dólares, cerca de máximos de varios años, respaldada por una combinación de factores positivos como el acuerdo alcanzado entre el Reino Unido y la UE para resetear las relaciones post-Brexit, así como una inflación persistentemente alta que reduce las expectativas de recortes agresivos por parte del Banco de Inglaterra. Aunque los PMI preliminares mostraron una contracción en el sector manufacturero y

<sup>1</sup> 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).

una leve expansión en servicios, el mercado reaccionó con optimismo moderado, considerando también las expectativas de un repunte en las ventas minoristas y la inflación. La tendencia de GBP/USD sigue siendo alcista, con soporte técnico por debajo de 1.33.

## | 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](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Maria Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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](#)