

# Mercado cambiario

## Relativo optimismo geopolítico respalda a las monedas emergentes

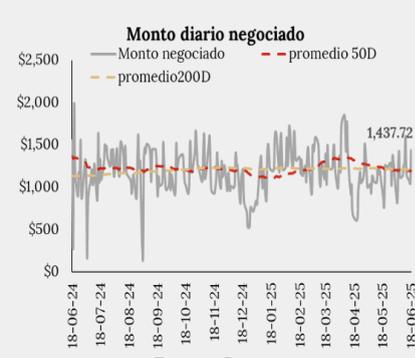
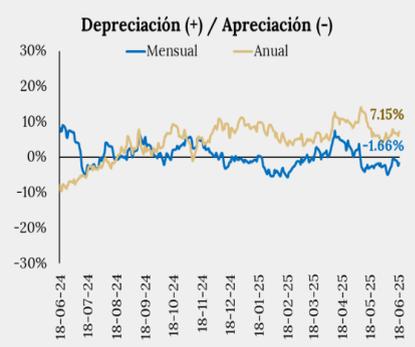
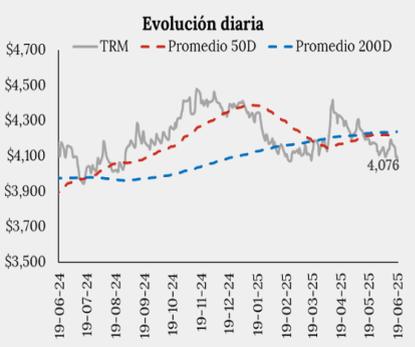


Martes, 24 junio 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense retrocede hacia 98, acercándose a mínimos de tres años.
- El EUR/USD se fortalece, alcanzando máximos no vistos desde octubre de 2021.
- El GBP/USD se fortalece significativamente, subiendo hasta un máximo cercano a 1.363.

### | Narrativa de los mercados

La incertidumbre geopolítica, tras el volátil alto el fuego entre Israel e Irán, ha sido un factor dominante en los mercados, mitigando la euforia inicial de la desescalada. En **EE.UU.** Jerome Powell ratificó que no tiene presión para bajar las tasas; sin embargo, la disminución de los precios del petróleo han reforzado la expectativa de dos recortes de tipos este año, con el primero posiblemente en julio. El Senado discute el paquete de impuestos y gastos, cuyo proceso legislativo podría extenderse. En la **Eurozona** la recuperación del clima empresarial lfo en Alemania a su nivel más alto en casi un año es un indicio positivo. No obstante, los PMI preliminares revelan un panorama mixto, con la actividad del sector privado en la Eurozona mostrando señales de estabilización. En el **Reino Unido** el índice de nuevos pedidos de la CBI, alcanzó su nivel más bajo desde enero, con -33 en junio de 2025. Aunque la actividad del sector privado en junio superó ligeramente las expectativas, con un PMI compuesto de 50,7, la contracción manufacturera y la división de votos en el BoE respecto a la inflación al 2% para 2026, subrayan una persistente incertidumbre. En **China** la agenda política se centra en la revisión de la ley contra la competencia desleal y en la expectativa de futuros estímulos económicos por parte del Politburó en julio. En **Japón** el negociador japonés Ryosei Akazawa busca la eliminación de aranceles estadounidenses, especialmente en el sector automotriz. En **México** las ventas minoristas disminuyeron un 2% a/a, la mayor caída desde junio de 2024, afectando a segmentos clave como abarrotes y vehículos. La actividad económica se contrajo un 1.5% interanual, la caída más pronunciada desde febrero de 2021, con descensos significativos en comercio al por mayor, minería y construcción. En **Brasil** el Índice de Confianza del Consumidor FGV-IBRE desestacionalizado cayó a 85,9 en junio de 2025, rompiendo una tendencia alcista de tres meses. Esta caída refleja una percepción de empeoramiento de la situación financiera actual y una cautela persistente, a pesar de la resiliencia del mercado laboral.

En **Colombia** el déficit comercial se amplió a \$1.673 millones en abril de 2025, el nivel negativo más alto desde noviembre de 2024, impulsado por una fuerte caída del 33,0% en las exportaciones de combustibles. Las importaciones también disminuyeron un 0,8%, marcando la primera caída desde junio de 2024. La reunión de política monetaria del Banco de la República es clave esta semana, con la mayoría de analistas esperando que la tasa de intervención se mantenga en 9,25%. La situación del sector petrolero, con críticas por la incertidumbre y la caída de la producción, añade un elemento de preocupación a la economía.

### 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	
<b>Desarrolladas</b>										
DXY	98.71	98.16	↓ -0.56%	98.90	99.53	103.75	37.92	98.16	109.65	97.7 - 98.3
Euro	1.151	1.158	↑ 0.59%	1.14	1.14	1.08	0.911	1.158	1.158	1.144 - 1.150
Libra Esterlina	1.35	1.352	↑ 0.33%	1.35	1.34	1.29	0.780	1.352	1.352	1.337 - 1.345
Yen Japonés	145.22	146.15	↑ 0.64%	144.07	144.34	149.08	140.49	146.15	161.62	144.6 - 145.8
Dólar Canadiense	1.370	1.373	↑ 0.25%	1.37	1.38	1.40	1.373	1.373	1.472	1.368 - 1.373
Dólar Australiano	1.541	1.548	↑ 0.43%	1.54	1.55	1.55	1.379	1.548	1.679	1.535 - 1.549
Dólar Neozelandés	1.666	1.673	↑ 0.42%	1.66	1.67	1.70	1.512	1.673	1.812	1.657 - 1.677
Corona Sueca	9.62	9.59	↓ -0.40%	9.56	9.62	10.37	9.432	9.585	11.960	9.619 - 9.701
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4.094	-	↓ 0.63%	4.125	4.176	4.240	3.765	4.094	4.486	4.070 - 4.130
Peso Chileno	940.58	946.78	↓ 0.66%	936.24	939.13	952.79	862.4	946.78	1.000.0	(4.055 - 4.150)
Peso Mexicano	19.02	19.10	↓ 0.41%	19.11	19.22	19.96	16.31	19.10	21.17	18.96 - 19.12
Real Brasileño	5.49	5.50	↓ 0.22%	5.58	5.63	5.76	4.81	5.50	6.29	5.47 - 5.49
Yuan	7.19	7.18	↓ -0.13%	7.19	7.22	7.23	7.01	7.18	8.33	7.18 - 7.20

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.914	1.33%
Maiz	417.6	-0.10%
Plata	36.065	-0.34%
Gas N	3.748	-1.63%
Oro	3334.6	-1.78%
Brent	67.89	-3.73%
WTI	65.88	-3.84%
Café	3713	-4.72%

Fuente: Investing

## Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 PMI de fabricación EE. UU. S&P Global  PMI de fabricación de la zona del euro HCOB  PMI de fabricación R. U. S&P Global	 IPC Quincenal		 JPC	 Tasa de desempleo Decision sobre los tipos de interes.  PCE

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> retrocede hacia 98 este martes, acumulando su segunda jornada a la baja y acercándose a mínimos de tres años, presionado por la disminución de la demanda de refugio tras el anuncio de un alto al fuego entre Israel e Irán, que impulsó el apetito por riesgo y provocó una fuerte caída en los precios del petróleo. A esto se sumaron comentarios dovish de miembros de la Fed, como Michelle Bowman y Christopher Waller, que abrieron la puerta a posibles recortes de tasas desde julio. La expectativa de una política monetaria más flexible, junto con un menor riesgo geopolítico inmediato, debilitó al dólar frente a la mayoría de sus pares, en un contexto donde el mercado ahora asigna una probabilidad cercana al 23% de un recorte en la reunión de julio.

## | Peso colombiano (COP)

A pesar de un entorno geopolítico incierto, la aversión al riesgo del mercado se ha mantenido moderada. Las monedas de mercado emergentes acumulan ganancias en medio de la persistente debilidad del dólar estadounidense que vuelve a intensificarse por los comentarios dovish de varios hacedores de política monetaria y las expectativas de que las tensiones geopolíticas no se prolonguen. Así las cosas, el peso colombiano podría beneficiarse de este relativo optimismo aunque, el margen de apreciación podría verse moderado en reacción a la fuerte caída de los precios del crudo durante la jornada de ayer. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,070 y COP\$4,130 con extensiones en COP\$4,055 y COP\$4,150 por dólar.

## | Euro

El euro se fortalece y consolida por encima de 1.16, alcanzando máximos no vistos desde octubre de 2021, impulsado por la caída del dólar tras el anuncio del alto al fuego entre Israel e Irán, lo que redujo la demanda por activos refugio y generó un repunte en el apetito por riesgo. La moneda también se benefició de la fuerte caída en los precios del petróleo, que favorece a economías netamente importadoras de energía como la eurozona. En el plano económico, el índice IFO de clima empresarial en Alemania sorprendió al alza, marcando su nivel más alto en casi un año, aunque los PMI preliminares ofrecieron señales mixtas sobre la actividad en el sector privado. En cuanto a política monetaria, el mercado sigue descontando un recorte adicional de 25 pbs por parte del BCE antes de fin de año. Mientras tanto, la presidenta Christine Lagarde y el consejero Villeroy de Galhau mantuvieron un tono prudente, destacando que, si bien la tasa actual permite enfrentar la incertidumbre, aún hay espacio para mayor estímulo si fuera necesario.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se fortalece significativamente, subiendo hasta un máximo cercano a 1.363, impulsada por una combinación de factores externos e internos. A nivel global, el anuncio del alto al fuego entre Israel e Irán redujo la demanda por activos refugio como el dólar, generando un repunte generalizado en monedas de mayor sensibilidad al riesgo, incluida la libra. Internamente, la divisa recibió apoyo de los datos preliminares de actividad económica en Reino Unido: el índice compuesto PMI superó las expectativas, con una mejora en servicios y una menor contracción en manufactura. No obstante, el impulso de la libra ha estado limitado por la postura más moderada del BoE, que la semana pasada mantuvo tasas sin cambios y mostró una división interna mayor a la esperada, con tres miembros votando por un recorte. Los inversores ahora centran su atención en las declaraciones del gobernador Andrew Bailey, en busca de pistas sobre los próximos pasos del banco central en un contexto de persistente incertidumbre global.

<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).

## | 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](mailto:wtovar@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](#)