

Mercado cambiario Hasta hoy flujos de grandes contribuyentes en Colombia



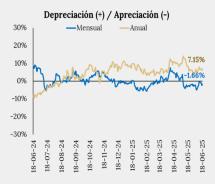
Miércoles, 25 junio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP









Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene por debajo de 98, ante la menor demanda por activos refugio.
- El EUR/USD modera su avance hacia 1.16, tras haber alcanzado un nuevo máximo desde 2021.
- El GBP/USD se mantuvo firme sobre 1.36 y cerca de máximos no vistos desde enero de 2022.

| Narrativa de los mercados

En EE.UU. las solicitudes de hipotecas repuntan un 1.1%, compensando parcialmente la caída de 2.6% de la semana anterior, pese al alza de 4 pbs en las tasas hipotecarias a 30 años, que se ubicaron en 6.88%. La atención del mercado sigue puesta en la Fed, luego que Jerome Powell reconociera la posibilidad de un recorte de tasas en julio condicionado al mercado laboral y los riesgos inflacionarios asociados a nuevos aranceles. La moderación en los precios del petróleo, tras una aparente tregua entre Irán e Israel, ha reducido presiones inflacionarias. En Europa, la cumbre de la OTAN en Países Bajos destacó por el compromiso de elevar el gasto en defensa del 2% al 5% del PIB al 2035. En lo económico, se esperan cifras del PIB español y confianza del consumidor francés, mientras que la UE evalúa represalias arancelarias si EE.UU. impone nuevas tarifas. En Reino Unido, las expectativas de recortes en la tasa del BoE crecieron tras las declaraciones de Bailey y Ramsden, reforzadas por la baja en los precios del crudo. En China, el gobierno introdujo nuevas directrices para estimular la confianza y el consumo, incluyendo mecanismos para facilitar la financiación de empresas mediante OPV y bonos, además de innovación financiera y apoyo crediticio. El PBoC inyectó 300 mil millones de yuanes para sostener la liquidez. En Japón, el índice adelantado económico se revisó al alza a 104.2 en abril, aunque sigue por debajo del 107.6 de marzo, su nivel más bajo desde agosto de 2020; el gasto de los hogares y el empleo total retrocedieron, pero la confianza del consumidor mostró leve mejoría. El gobierno anunció medidas para amortiguar los efectos de aranceles estadounidenses y presiones de costos. En Brasil, el déficit de cuenta corriente se amplió a USD\$2,930 millones en mayo, por encima de lo previsto, y el superávit comercial de bienes se redujo a USD\$6,600 millones debido a una baja del 0.3% en exportaciones y un alza del 3.5% en importaciones. Las minutas del COPOM confirmaron la permanencia de la tasa Selic en 15% por un período prolongado, lo que impulsó a sectores sensibles a tasas.

En **Colombia**, hoy el presidente Petro firma la reforma laboral. El Índice de Confianza Comercial de Fedesarrollo cayó 3.9 puntos a 21% en mayo respecto a abril, aunque subió 8.5 puntos frente al mismo mes de 2024. La baja mensual obedeció a mayores niveles de inventarios y peores expectativas económicas. El 73.7% del mercado espera estabilidad en la tasa del Banrep este viernes, aunque un sector minoritario anticipa un recorte de 25 pbs.

Información relevante de monedas

	Cierre		Var. %	Promedio móvil			vil		
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	s 40 dias 200 dias		Rango último año	Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min Actual Max	
DXY	97.86	97.93	r Pr	0.08%	98.84	99.49	103.74	97.92 97.93 109.65	97.7 - 98.2
Euro	1.160	1.161	•	0.13%	1.14	1.14	1.08	0.911 1.161 1.161	1.157 - 1.165
Libra Esterlina	1.35	1.361	•	0.49%	1.35	1.34	1.29	0.780 1.361 1.361	1.351 - 1.364
Yen Japones	145.93	144.85	•	-0.74%	144.18	144.41	149.09	140.49 144.85 161.62	144.5 - 146.0
Dólar Canadiense	1.373	1.372	•	-0.07%	1.37	1.38	1.40	1.372 1.372 1.472	1.370 - 1.375
Dólar Australiano	1.544	1.540	ŵ	-0.22%	1.54	1.55	1.55	1.379 1.540 1.679	1.535 - 1.543
Dólar Neozelandés	1.668	1.664	ŵ	-0.22%	1.66	1.67	1.70	1.512 1.664 1.812	1.654 - 1.667
Corona Sueca	9.58	9.51	•	-0.66%	9.56	9.62	10.36	9.432 9.515 11.960	9.504 - 9.562
Emergentes									
Peso Colombiano	4.079	-	ŵ	-0.37%	4,121	4,172	4,240	3,765 4,079 4.486	4,055 - 4,110
, Allen Land			_					862.4 935.00 1,010.0	(4,040 - 4,130)
A Peso Chileno	947.89	935.00	ŵ	-1.36%	936.65	939.42	952.96	• •	938.1 - 943.2
Peso Mexicano	19.07	18.99	•	-0.42%	19.10	19.20	19.96	16.31 18.99 21.17	18.93 - 19.03
Real Brasilero	5.49	5.52	•	0.43%	5.58	5.62	5.76	4.81 5.52 6.29	5.50 - 5.55
Yuan	7.18	7.18	•	-0.01%	7.19	7.22	7.23	7.01 7.18 8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.9075	0.72%
WTI	64.58	0.33%
Oro	3340.2	0.19%
Plata	35.793	0.17%
Brent	66.22	0.08%
Gas N	3.628	-0.74%
Maiz	411.88	-0.99%
Café	3599	-2.20%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

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

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene por debajo de 98 este miércoles, ampliando su caída ante la menor demanda por activos refugio tras el alto al fuego entre Israel e Irán, promovido por EE.UU., que redujo la percepción de riesgo geopolítico. Aunque el acuerdo sigue siendo frágil, los mercados celebraron la tregua, lo que impulsó el apetito por riesgo y debilitó al dólar. A esto se sumó una postura aún cauta por parte del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien reiteró que el banco central no tiene prisa por recortar tasas, aunque algunos funcionarios han mostrado apertura a una reducción ya en julio. Datos recientes más débiles, como la caída en la confianza del consumidor, han reforzado las expectativas de flexibilización monetaria, con los mercados descontando cerca de 60 pbs en recortes hacia fin de año. En este contexto, el dólar refleja la creciente divergencia interna en la Fed y la sensibilidad del dólar a la evolución del panorama global.

| Peso colombiano (COP)

En el mercado cambiario, las monedas muestran correcciones al movimiento de la jornada de ayer y los precios del crudo mantienen la caída. Además, la cautela del mercado antes de la reunión del BanRep podría dificultar una ruptura sostenida por debajo de la zona de COP\$4,070 por dólar. Estos fundamentales en conjunto podrían influenciar un sesgo de depreciación sobre el peso colombiano este miércoles. Sin embargo, en Colombia hoy, es la última fecha del pago de la tercera cuota de grandes contribuyentes, un flujo que ha respaldado la tendencia bajista de la tasa de cambio desde el 11 de junio. Este factor podría limitar el margen de depreciación esperado sobre la moneda local. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,055 y COP\$4,110 con extensiones en COP\$4,040 y COP\$4,130 por dólar.

Euro

El euro modera su avance hacia 1.16 este miércoles, tras haber alcanzado un nuevo máximo desde 2021, impulsado inicialmente por la debilidad del dólar ante la tregua entre Israel e Irán y el menor apetito por refugio. Aunque el cese al fuego se mantiene frágil, los mercados lo recibieron positivamente, reduciendo preocupaciones sobre el suministro energético. En el ámbito económico, el índice Ifo de confianza empresarial en Alemania mostró una mejora, aunque los PMI compuestos de la Eurozona ofrecieron señales mixtas. En cuanto a política monetaria, las expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE antes de fin de año se mantienen vigentes, respaldadas por declaraciones de funcionarios como Lagarde y Villeroy, quienes dejaron abierta la puerta a más flexibilización en caso de que el contexto macroeconómico lo requiera.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo firme sobre 1.36 y cerca de máximos no vistos desde enero de 2022, impulsada por la debilidad del dólar ante la tregua entre Israel e Irán y crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Aunque el mercado mostró cautela, los comentarios del presidente Jerome Powell reforzaron la posibilidad de una flexibilización monetaria si la inflación o el empleo se debilitan. En el Reino Unido, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, y el vicegobernador Ramsden reiteraron que las tasas probablemente bajarán, respaldando sus posturas en la pérdida de impulso del mercado laboral, la moderación salarial y el aumento de la inactividad. No obstante, Bailey advirtió sobre la calidad de los datos disponibles. En este entorno, el GBP/USD mantuvo un sesgo positivo, apoyado por factores tanto externos como locales, a la espera de nuevos catalizadores.

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 construidos 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 | Laura Sophia Fajardo Rojas Analista Divisas laura.fajardo@accivalores.com | Maria Lorena Moreno Practicante maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes