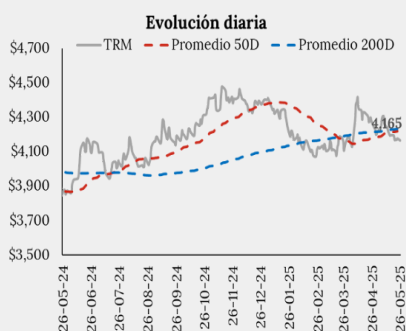


Escúchanos:



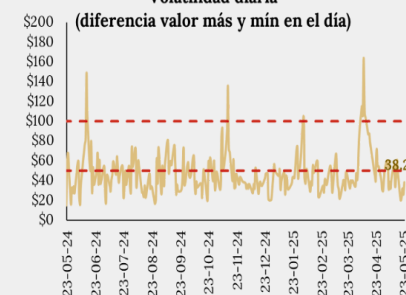
Desempeño USD/COP



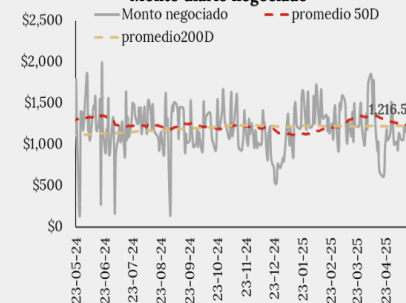
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Nuevo aplazamiento de aranceles favorece el apetito por riesgo



Lunes, 26 mayo 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cayó por debajo de 99, tocando su nivel más bajo en más de un mes.
- El EUR/USD se fortaleció hasta alcanzar máximos de casi un mes cerca de 1.142.
- El GBP/USD alcanzó un nuevo máximo de tres años cerca de 1.36.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la decisión del presidente Trump de postergar al 9 de julio la imposición de aranceles del 50% a la UE, originalmente prevista para el 1 de junio, dio alivio a los mercados europeos tras su conversación con Ursula von der Leyen, aunque el impacto inicial afectó a acciones en Wall Street como Apple. Cabe recordar que los mercados en EE.UU. estarán cerrados este lunes por el Día de los Caídos. En la **Eurozona**, aunque el retraso generó cierto optimismo, la Comisión Europea redujo su previsión de crecimiento a 0.9% para 2024, y los PMI de mayo señalaron una contracción del sector privado, en especial servicios; el mercado espera un recorte de tasas del BCE en junio. En **Reino Unido**, las ventas minoristas subieron 1.2% en abril por cuarto mes consecutivo, pese a presiones fiscales y comerciales, pero la inflación del 3.5% mantuvo tensiones, llevando a los mercados a asignar un 50% de probabilidad a un recorte de tasas en agosto. En **China**, persiste el enfoque diplomático con EE.UU. y el estímulo político; Li Qiang reafirmó la capacidad de respuesta ante crisis externas y la resiliencia del comercio exterior, anticipando nuevas herramientas macroeconómicas para sostener el crecimiento y el empleo. En **México**, el consenso redujo su proyección de crecimiento para 2025 a 0.1%, afectado por la incertidumbre comercial, bajo gasto público y débil demanda, aunque la presidenta Sheinbaum prevé entre 1.5% y 2%; preocupa un nuevo impuesto del 3.5% a remesas de indocumentados en EE.UU. (96.58% del total), lo que impactaría un flujo equivalente al 3.7% del PIB; la inflación anual subió a 4.22% en mayo, y las políticas arancelarias de Trump aumentan los riesgos. En **Brasil**, el déficit por cuenta corriente se redujo a USD\$1,347 millones en abril, con mejora en servicios e ingresos primarios, aunque el superávit de bienes cayó levemente.

En **Colombia**, la Comisión Cuarta del Senado radicó este lunes una ponencia alternativa a la reforma laboral, que se votaría el martes para avanzar a plenaria antes del 30 de mayo. En datos económicos, esta semana, se esperan datos de confianza industrial y comercial de Fedesarrollo y empleo. Además, la junta del BanRep se reunirá, aunque de manera ordinaria por lo que no se anticipa una decisión sobre tasas de interés. En otros temas, la aprobación del impuesto a remesas en EE.UU. genera alarma por su impacto en hogares dependientes de esos flujos, mientras entidades del sector salud proponen una metodología de consenso sobre la UPC ante la Procuraduría.

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	99.11	99.09	 -0.02%	100.145	100.741	104.093	 98.54	99.09	109.65	98.5 - 99.2
 Euro	1.128	1.138	 0.84%	1.127	1.105	1.077	 1.020	1.138	1.138	1.135 - 1.144
 Libra Esterlina	1.34	1.353	 0.84%	1.332	1.280	1.280	 1.210	1.353	1.353	1.352 - 1.359
 Yen Japonés	143.86	142.55	 -0.91%	144.647	145.027	149.509	 140.79	142.55	161.62	141.9 - 143.4
 Dólar Canadiense	1.386	1.374	 -0.87%	1.389	1.397	1.399	 1.374	1.374	1.472	1.366 - 1.375
 Dólar Australiano	1.560	1.539	 -1.33%	1.556	1.577	1.548	 1.379	1.539	1.679	1.527 - 1.543
 Dólar Neozelandés	1.696	1.669	 -1.56%	1.687	1.708	1.699	 1.512	1.669	1.812	1.657 - 1.673
 Corona Sueca	9.64	9.52	 -1.18%	9.676	9.753	10.454	 9.524	9.524	11.960	9.445 - 9.578
Emergentes										
 Peso Colombiano	4.153	-	 -0.53%	4.221	4.247	4.233	 3.765	4.153	4.486	4.130 - 4.165
 Peso Chileno	942.45	939.64	 -0.30%	942.30	952.98	952.44	 855.2	939.64	1.010.0	(4.115 - 4.175)
 Peso Mexicano	19.32	19.22	 -0.51%	19.31	19.75	19.94	 16.31	19.22	21.17	19.14 - 19.29
 Real Brasileiro	5.72	5.66	 -1.07%	5.67	5.73	5.75	 4.81	5.66	6.29	5.63 - 5.66
 Yuan	7.20	7.18	 -0.34%	7.25	7.28	7.23	 7.01	7.18	8.33	7.16 - 7.19

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4781	0.19%
Cobre	4.8355	-0.02%
WTI	61.52	-0.02%
Brent	64.19	-0.03%
Plata	33.515	-0.28%
Maiz	459.25	-0.60%
Oro	3357.89	-1.08%
Gas N	3.671	-1.45%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Balanza cuenta corriente (Abr)  Índice líder (May F)	 Confianza del consumidor (May)  IPC (May)  Confianza del consumidor (May F)	 Índice manufacturero Richmond (May)	 PIB anualizado (1T25)  PCE subyacente (1T25)  Tasa de desempleo (Abr)  Desempleo (Abr)  IPC en Tokio (Abr)	 PCE (Abr)  Desempleo (Abr)  Balanza cuenta corriente (1T25)  PIB (1T25)  PMI de fabricación y de no fabricación (May)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ cayó por debajo de 99 el lunes, tocando su nivel más bajo en más de un mes, tras la decisión del presidente Donald Trump de postergar hasta el 9 de julio la imposición de aranceles a las importaciones desde la UE, lo que alivió temporalmente las tensiones comerciales pero generó mayor incertidumbre sobre la coherencia de su estrategia. A esto se sumó la amenaza de imponer un arancel a los iPhones no fabricados en EE.UU., lo que afectó la confianza de los inversionistas en los activos estadounidenses. Aunque el dólar logró una leve recuperación en la sesión europea tras un rebote técnico y bajo volumen por el feriado de Memorial Day, persiste una presión bajista alimentada por temores fiscales, una postura errática en política comercial y expectativas limitadas de recortes de tasas por parte de la Fed. Técnicamente, el dólar enfrenta resistencias en 100.22 y 101.39, mientras que los soportes clave se ubican en 97.90 y 95.25, con un sesgo negativo que sugiere mayor debilidad en el corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano acumuló el pasado viernes su tercera semana consecutiva de apreciación, respaldado por el volumen de negociación, que mantuvo el sesgo bajista de la tasa de cambio, la cual logró romper el soporte de COP\$4,160 por dólar en la última jornada de negociación. Mientras se acentúa la tendencia de apreciación del peso, este lunes, el par USD/COP operará en modalidad next-day debido al feriado en EE.UU., y podría mantener su tendencia bajista influenciado por un mayor apetito global por riesgo, impulsado por el aplazamiento de los aranceles a la Unión Europea y la debilidad general del dólar estadounidense ante los crecientes temores fiscales en EE.UU. y la incertidumbre en torno a su política comercial. Por lo tanto, en la jornada de hoy, el peso en la modalidad next-day podría oscilar en un rango comprendido entre COP\$4,130 y COP\$4,165 con extensiones en COP4,115 y COP\$4,175 por dólar.

| Euro

El euro se fortaleció hasta alcanzar máximos de casi un mes cerca de 1.142, impulsado por la postergación por parte del presidente Trump de los aranceles, lo que alivió temporalmente las tensiones comerciales y debilitó al dólar. Sin embargo, el EUR/USD recortó parte de sus ganancias intradía hasta 1.1375 tras una leve recuperación del dólar. A pesar de la fragilidad económica en la Eurozona, el euro se benefició también de sólidos datos revisados del PIB alemán y de las crecientes dudas sobre la credibilidad del dólar ante políticas erráticas, amenazas fiscales y presiones sobre la Fed. Además, se espera que el BCE recorte tasas en junio, con los mercados ya descontando esta posibilidad tras señales dovish de sus funcionarios. Técnicamente, el euro mantiene una perspectiva alcista al sostenerse sobre la media móvil exponencial de 20 días (1.1270), con resistencia clave en 1.1475.

| Libra Esterlina

La libra esterlina alcanzó un nuevo máximo de tres años cerca de 1.36, impulsada por la debilidad del dólar ante la decisión del presidente Trump de posponer los aranceles, lo que mejoró el apetito por el riesgo en los mercados. A este impulso externo se sumó el sólido desempeño económico del Reino Unido. Estos datos han llevado a los inversores a reducir sus apuestas sobre recortes de tasas por parte del BoE, que ahora proyectan solo un posible ajuste en lo que resta del año. La libra también se benefició del cierre de los mercados en Reino Unido y EE.UU. por feriados, en una jornada de baja liquidez, mientras el índice dólar cayó a mínimos de un mes, afectado por la incertidumbre sobre la política comercial estadounidense y temores sobre el creciente endeudamiento fiscal.

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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)