

Mercado cambiario USD/COP entre rebajas de calificación y BanRep

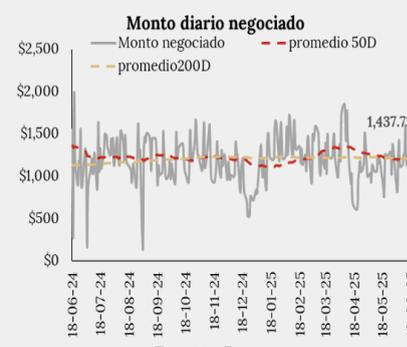
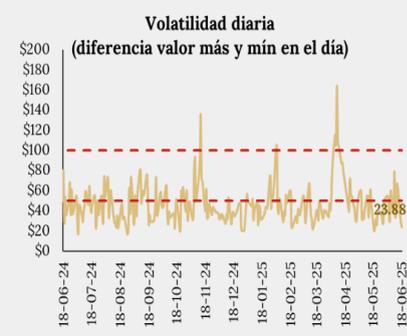
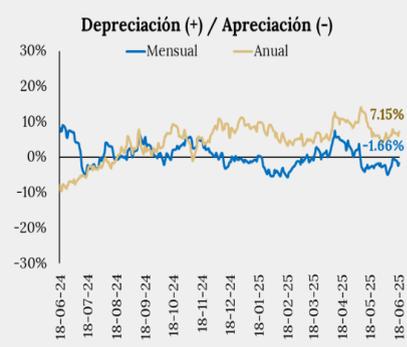
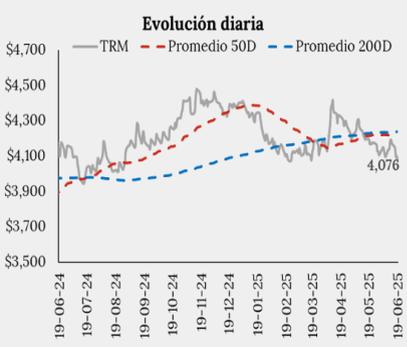


Viernes, 27 junio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene presionado a la baja, cotizando en torno a 97.
- El EUR/USD se mantiene firme alrededor de 1.17, consolidando sus recientes ganancias.
- El GBP/USD se mantiene firme cerca de 1.3770, alcanzando máximos de tres años.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado reacciona positivo al posible acuerdo comercial con China, junto a la eliminación del impuesto de la Sección 899 del Tesoro que busca fomentar la inversión extranjera. Hoy conocimos datos de inflación del PCE de mayo, observamos un aumento del 0.1% mensual y 2.3% anual y 0.2% mensual y 2.7% anual (subyacente). La Fed podría recortar tasas luego del tono moderado de J.Powell, una contracción del PIB del 1T25 del -0.5% y un aumento de las solicitudes continuas de subsidio por desempleo. En la **Eurozona** la confianza de la industria cayó a -12 en junio, su nivel más bajo en cinco meses, la confianza en los servicios subió a 2.9, el más alto desde febrero, superando las expectativas. El Indicador de Sentimiento Económico general disminuyó ligeramente a 94, reflejando principalmente la debilidad industrial. La confianza del consumidor también bajó marginalmente a -15.3. En **Reino Unido**, la producción automotriz cayó -32.8% interanual en mayo de 2025, la más baja desde 1949 (excluyendo 2020), tras interrupciones y aranceles. Un acuerdo comercial reciente con EE.UU. ofrece cierto alivio al permitir un arancel reducido del 10% para hasta 100,000 vehículos. En **China** las ganancias industriales cayeron -9.1% interanual en mayo, revertiendo las ganancias anteriores, atribuido a la débil demanda y los aranceles. No obstante, el superávit por cuenta corriente se disparó a un récord de US\$165.4 mil millones en el 1T2025, por aumento de exportaciones y desaceleración de la demanda interna. En **Japón**, la inflación subyacente de Tokio se desaceleró en junio, pero se mantuvo por encima del objetivo del 2% del BoJ, manteniendo las expectativas de nuevas subidas de tipos. En **México** el Banxico redujo su tasa de interés en 50 pbs al 8%. A pesar de una inflación anual del 4.51% a mediados de junio, las sólidas entradas comerciales y fiscales, junto con la promesa de Banxico de endurecer la política si la inflación se desvía, respaldan la confianza. **Brasil** se benefició de la anulación del aumento del impuesto IOF por parte del Congreso, eliminando un obstáculo para la renta variable y el real. La inflación general a mediados de junio se redujo al 5.27% interanual, aliviando las preocupaciones sobre la tasa Selic.

En **Colombia**, S&P Global Ratings rebajó la calificación de la deuda de BB+ a BB con perspectiva negativa, citando un desempeño fiscal más débil y desafíos de seguridad. Moody's también redujo sus calificaciones a la última escala de grado de inversión. La suspensión de la Regla Fiscal y el aumento de la deuda pública proyectada al 59.5% del PIB en 2025 generan incertidumbre. La rebaja de S&P a los TES (bonos locales) de grado de inversión a (BB+) podría verse reflejada en ventas puntuales de parte de los tenedores extranjeros. El recaudo bruto de impuestos creció un 9.3% nominal en mayo de 2025, hasta los COP\$127.28 billones, con COP\$27.41 billones destinados al servicio de la deuda pública.

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		 IPC	 Tasa de desempleo Decision sobre los tipos de interés.  PCE

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.638	3.18%
Café	3718	1.25%
Maiz	414.9	1.20%
WTI	65.83	0.90%
Brent	67.11	0.63%
Cobre	5.0005	-1.29%
Oro	3288.5	-1.78%
Plata	35.828	-2.09%

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	97.15	97.33	▲ 0.19%	98.65	99.40	103.70	97.33	97.33	109.65	96.9 - 97.5
Euro	1.168	1.170	▲ 0.15%	1.15	1.14	1.08	0.911	1.170	1.170	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.37	1.373	▲ 0.27%	1.35	1.34	1.29	0.780	1.373	1.373	1.371 - 1.376
Yen Japonés	144.90	144.36	▼ -0.38%	144.39	144.49	149.09	140.49	144.36	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.371	1.364	▼ -0.50%	1.37	1.38	1.40	1.364	1.364	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.533	1.527	▼ -0.37%	1.54	1.55	1.55	1.379	1.527	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.651	1.651	▼ -0.02%	1.66	1.67	1.70	1.512	1.651	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.46	9.49	▲ 0.34%	9.56	9.61	10.36	9.432	9.489	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	4,040	-	▼ -0.49%	4,114	4,163	4,239	3,765	4,040	4,466	4,020 - 4,090 (4,010 - 4,110)
Peso Chileno	936.93	931.35	▼ -0.60%	936.29	939.25	953.22	863.5	931.35	1,010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.90	18.86	▼ -0.18%	19.07	19.17	19.95	16.31	18.86	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileiro	5.56	5.49	▼ -1.16%	5.56	5.61	5.76	4.81	5.49	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.18	7.17	▼ -0.14%	7.19	7.21	7.23	7.01	7.17	8.33	7.16 - 7.18

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene presionado a la baja, cotizando en torno a 97, su nivel más bajo desde marzo de 2022, en medio de crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. La reciente revisión del PIB del 1T mostró una contracción mayor a la estimada, mientras que los datos mixtos del mercado laboral y una inflación subyacente PCE aún elevada refuerzan la cautela de la Fed. A esto se suma la especulación sobre un posible reemplazo anticipado del presidente Powell, lo que ha incrementado la percepción de riesgo sobre la independencia del banco central. Aunque algunos indicadores como los pedidos de bienes duraderos ofrecieron cierto alivio, el balance de riesgos para el dólar sigue inclinado a la baja. En este contexto, el mercado analiza con atención el dato de inflación PCE de mayo y nuevos comentarios de miembros de la Fed, mientras persiste el sesgo de vender repuntes del dólar ante la posibilidad de un recorte en julio.

| Peso colombiano (COP)

Hoy, el comportamiento de la tasa de cambio estará condicionado por dos factores fundamentales a nivel local. En primer lugar, la rebaja de calificación crediticia de Colombia que ha incrementado levemente la prima de riesgo país y podría ejercer una presión alcista sobre la tasa de cambio. Los CDS a 5 años de Colombia suben hasta los 227 pbs pero, aún alejados de los máximos anuales en 285 pbs, por lo tanto, en la apertura del mercado podríamos ver un escenario de impulso alcista sobre la tasa. Por otro lado, al cierre del mercado el BanRep tomará decisiones sobre la política monetaria, en este sentido, mientras el mercado continúe descontando una decisión de mantener la tasa, el margen de depreciación del peso colombiano podría verse limitado. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,020 y COP\$4,090 con extensiones en COP\$4,010 y COP\$4,110 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene firme alrededor de 1.17 frente al dólar, consolidando sus recientes ganancias hasta máximos de 2021, impulsado principalmente por la debilidad del dólar ante expectativas de recortes por parte de la Fed y preocupaciones sobre su independencia institucional. El optimismo en los mercados también se ve favorecido por la tregua entre Irán e Israel y señales de mayor estímulo fiscal en Europa, como el ambicioso plan de inversión aprobado por Alemania y la decisión de la OTAN de aumentar el gasto en defensa al 5% del PIB para 2035, lo que podría traducirse en mayores emisiones soberanas. A nivel político, la Unión Europea se muestra abierta a un acuerdo comercial con EE.UU., aunque persiste la incertidumbre por posibles represalias arancelarias si Washington mantiene el impuesto del 10%. En el corto plazo, los mercados aguardan los comentarios de miembros del BCE, mientras los analistas siguen anticipando un recorte de tasas por parte del banco central europeo hacia finales de año.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme cerca de 1.3770 frente al dólar, alcanzando máximos de tres años impulsada principalmente por la debilidad del dólar ante crecientes tensiones entre el presidente Trump y el presidente de la Fed, Jerome Powell, y la posibilidad de un cambio en la presidencia del banco central que incline la política monetaria hacia una postura más dovish.

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).

Aunque el desempeño de la libra frente al dólar obedece más a factores externos que a fortalezas internas, el retraso del BoE en iniciar su ciclo de recortes, en contraste con otros bancos centrales, ha brindado cierto respaldo. No obstante, persisten señales de debilidad en el mercado laboral británico, con advertencias del BoE sobre el aumento del desempleo y la ralentización del crecimiento salarial, mientras el gobierno de Keir Starmer enfrenta presiones políticas al recortar su plan de austeridad. Técnicamente, la tendencia de corto plazo sigue siendo alcista, pero la presión bajista podría intensificarse si se confirma el deterioro macroeconómico local o si la Fed logra estabilizar las expectativas sobre su autonomía y su hoja de ruta monetaria.

| 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](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/...)