

Mercado cambiario

USD/COP cotiza muy cerca del nivel de COP\$4,100 por dólar

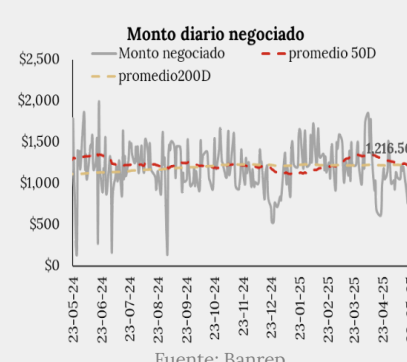
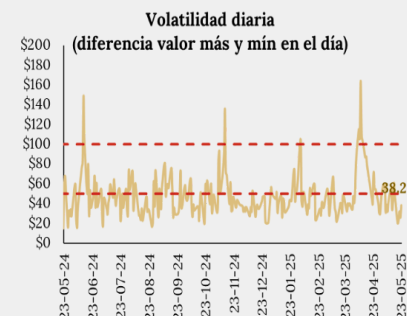
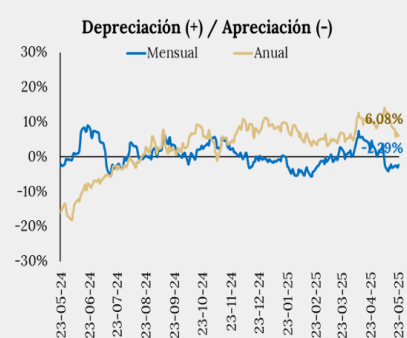
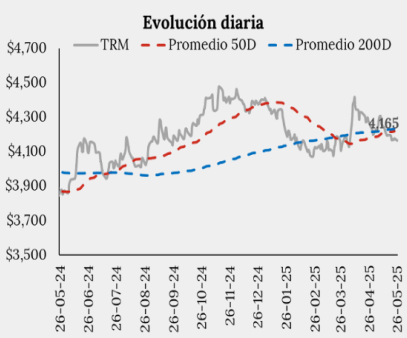


Miércoles, 28 mayo 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable cerca de 99.6.
- El EUR/USD se mantiene estable por encima de 1.13, tras tocar un máximo de un mes.
- El GBP/USD retrocede por debajo de 1.35 tras haber alcanzado recientemente su nivel más alto desde febrero de 2022.

| Narrativa de los mercados

El foco del mercado en **EE.UU.** estará hoy en los resultados de NVIDIA, con expectativas sobre avances en los negocios de la inteligencia artificial, mientras los rendimientos de bonos globales de largo plazo repuntan tras una débil subasta de deuda japonesa, aumentando las preocupaciones sobre el crecimiento de la deuda soberana. Mark Carney, primer ministro canadiense, reveló negociaciones con EE.UU. para un nuevo acuerdo económico y de seguridad antes del otoño. La tasa hipotecaria fija a 30 años subió a 6.98%, su nivel más alto en cuatro meses, y las solicitudes de hipotecas cayeron 1.2%, con refinanciaciones en -7.1% y solicitudes de compra en +2.7%. El mercado está atento a las actas de la Fed y los datos del PCE. Funcionarios como John Williams reiteraron ayer una postura firme frente a desviaciones inflacionarias, mientras la tasa de interés se mantiene en 4.25%-4.50%. En la **Eurozona**, las expectativas de inflación subieron a 3.1% en abril, el máximo desde febrero de 2024, mientras el crecimiento esperado cayó a -1.9%. El PIB francés avanzó 0.1% en el 1T25, el BCE reafirmó la permanencia de Lagarde hasta 2027 y Alemania mostró alza en el desempleo (tasa estable en 6.3%) y caída en vacantes, con empresas anunciando recortes. En **Reino Unido**, el FMI instó a disciplina fiscal pese a mejorar el pronóstico de crecimiento a 1.2% para 2024, advirtiendo sobre riesgos de financiamiento y tensiones globales; el mercado anticipa recortes de 40 pb del BoE este año. En **China**, decepcionó la falta de avances en el acuerdo con EE.UU., aunque las ganancias industriales repuntaron en abril gracias al apoyo estatal. En **Japón**, los bonos soberanos subieron tras declaraciones del gobernador del BoJ sobre el mayor efecto de tasas de corto y mediano plazo, y el Ministerio de Finanzas evalúa reducir emisiones de largo plazo. **México** prevé iniciar formalmente la revisión del T-MEC entre septiembre y octubre, con reuniones semanales en curso para reducir la incertidumbre bilateral. En **Brasil**, el IPCA-15 bajó a 5.40%, su mejor dato anual, mientras Petrobras planea emitir bonos incentivados y posibles rebajas en precios de refinerías si continúa la baja del petróleo.

En **Colombia**, la Comisión Cuarta del Senado aprobó la reforma laboral impulsada, en la víspera del paro nacional convocado por el Gobierno. La iniciativa, que ahora continúa su trámite legislativo, contempla cambios clave como recargos en dominical y festivos del 100%, el establecimiento de un recargo nocturno que aplicará a partir de las 7:00 p.m., entre otros. En datos económicos, el índice de confianza industrial cayó a -0.3% en abril, mostrando una reducción (2.1%), y la confianza comercial se ubicó en 24.9%, lo que representó un incremento respecto al mes previo (21.8%).

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										
USD	99.52	99.53	0.01%	100.144	100.582	104.044	98.54	99.53	108.65	99.3 - 99.9
Euro	1.139	1.133	-0.48%	1.128	1.108	1.078	1.020	1.133	1.133	1.127 - 1.136
Libra Esterlina	1.36	1.351	-0.40%	1.335	1.283	1.280	1.210	1.351	1.351	1.345 - 1.352
Yen Japonés	142.65	144.27	1.13%	144.584	144.771	149.398	140.79	144.27	161.62	143.6 - 144.8
Dólar Canadiense	1.374	1.381	0.51%	1.388	1.395	1.399	1.379	1.381	1.472	1.379 - 1.385
Dólar Australiano	1.543	1.551	0.53%	1.554	1.575	1.548	1.379	1.551	1.679	1.548 - 1.560
Dólar Neozelandés	1.668	1.681	0.78%	1.686	1.705	1.699	1.512	1.681	1.812	1.672 - 1.688
Corona Sueca	9.50	9.62	1.28%	9.662	9.733	10.442	9.531	9.617	11.960	9.577 - 9.660
Emergentes										
Peso Colombiano	4.110	-	-1.03%	4.214	4.243	4.234	3.765	4.110	4.486	4.085 - 4.140
Peso Chileno	940.63	936.93	-0.39%	942.42	952.31	952.39	855.2	936.93	1.000.0	(4.070 - 4.160)
Peso Mexicano	19.25	19.26	0.06%	19.28	19.70	19.96	18.31	19.26	21.17	19.22 - 19.34
Real Brasileño	5.67	5.64	-0.45%	5.66	5.73	5.76	4.81	5.64	6.29	5.63 - 5.69
Yuan	7.20	7.19	-0.13%	7.24	7.27	7.23	7.01	7.19	8.33	7.18 - 7.21

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	61.91	1.68%
Brent	64.5	1.46%
Oro	3338.91	0.32%
Plata	33.355	0.13%
Maiz	459.5	0.11%
Gas N	3.747	0.08%
Cobre	4.7135	-0.56%
Café	4566	-2.87%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Balanza cuenta corriente (Abr)  Índice Ilder (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 se mantiene estable cerca de 99.60 tras haber ganado más de 0.50% en la sesión anterior, impulsado por el repunte en la confianza del consumidor en EE.UU., la caída de los rendimientos globales por posibles recortes en la emisión de deuda de Japón, y la esperanza de nuevos acuerdos comerciales tras la decisión del presidente Trump de retrasar aranceles a la UE; sin embargo, persisten preocupaciones fiscales y dudas sobre el crecimiento económico, lo que mantiene limitado el potencial alcista del dólar en medio de un contexto de debilitamiento más amplio y expectativas cautelosas de la Fed.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano mantiene su sesgo de apreciación a pesar del fuerte retroceso en los precios del crudo registrado durante la jornada de ayer. Este comportamiento bajista en la tasa de cambio podría extenderse durante este miércoles, en un contexto marcado por una prima de riesgo país relativamente baja y la recuperación parcial del mercado petrolero. Adicionalmente, el elevado volumen de negociación sigue respaldando las ganancias de la moneda local. No obstante, considerando los niveles actuales de cotización del peso y la relativa fortaleza global del dólar —la cual ha limitado la apreciación de otras divisas latinoamericanas—, podrían presentarse obstáculos que dificulten una apreciación más pronunciada del peso colombiano en el corto plazo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,085 y COP\$4,140 con extensiones en COP\$4,070 y COP\$4,160 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene estable por encima de 1.13 frente al dólar, tras tocar un máximo de un mes impulsado por la decisión del presidente Trump de retrasar los aranceles a productos de la UE, lo que alivió tensiones comerciales y respaldó al euro; sin embargo, la moneda común enfrenta presión bajista por datos económicos débiles en Francia y Alemania, la revisión a la baja del crecimiento de la Eurozona y expectativas de un recorte de tasas por parte del BCE en junio, mientras los inversores aguardan las minutas de la última reunión de la Fed en busca de señales sobre la política monetaria estadounidense.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede por debajo de 1.35 frente al dólar tras haber alcanzado recientemente su nivel más alto desde febrero de 2022, presionada por la fortaleza del dólar estadounidense impulsada por datos positivos como la mejora de la confianza del consumidor y expectativas de nuevos acuerdos comerciales; aunque inicialmente se vio favorecida por el aplazamiento de los aranceles de EE. UU. a la UE y un sólido aumento en las ventas minoristas del Reino Unido en abril, la persistencia de una inflación elevada y la creciente probabilidad de un recorte de tasas por parte del BoE hacia agosto limitan el potencial alcista de la moneda británica, mientras los inversores permanecen atentos a la publicación de las minutas de la Fed.

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
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



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/@accionesyvaloressa)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0029va80000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)