

Mercado cambiario

Peso colombiano lidera las ganancias regionales en mayo

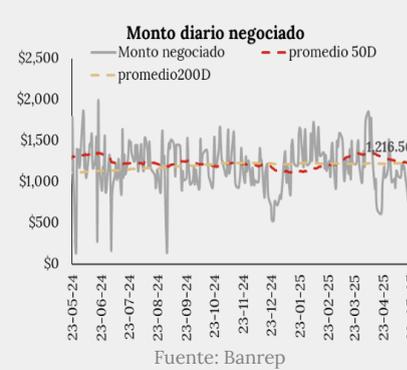
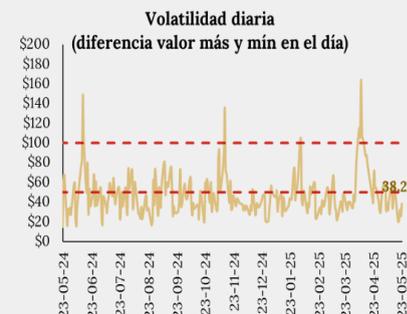
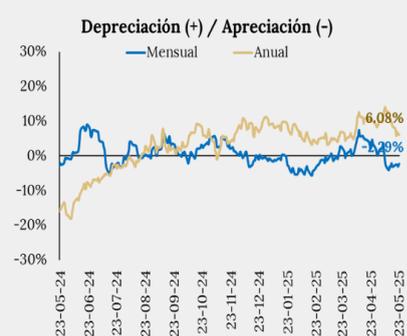
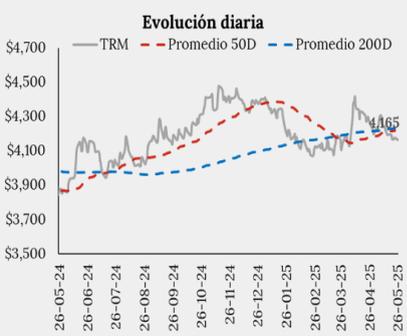


Viernes, 30 mayo 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se estabilizó en torno a 99.4 el viernes, tras una sesión volátil marcada por la incertidumbre en torno a la política comercial.
- El EUR/USD retrocedió ligeramente hacia el nivel de 1.13 dólares en la última sesión de mayo.
- El GBP/USD se mantuvo presionada por debajo del nivel de 1.35 dólares, consolidando tras su reciente avance a máximos de tres años.

| Narrativa de los mercados

La confianza del mercado en **EE.UU.** se ve afectada por el restablecimiento de aranceles y el estancamiento en las negociaciones comerciales con China. La inflación anual, medida por el cambio en el índice de precios del gasto de consumo personal (PCE), disminuyó a 2.1% en abril desde 2.3% en marzo, mientras el gasto de consumo personal (GCP) aumentó +0.2% intermensual en abril de 2025, vs el +0.7% de marzo y en línea con las expectativas del mercado. La contracción económica del IT25, la primera en tres años, complica el panorama monetario. En la **Eurozona**, el BCE podría aplicar un recorte de tipos tras la moderación inflacionaria en España y Francia, donde los precios al consumidor se ubicaron en 1.9% y 0.6%, respectivamente. Aunque los préstamos bancarios aumentaron, las ventas minoristas alemanas cayeron. Se prevé una revisión a la baja de las proyecciones de inflación por la apreciación del euro, menores precios energéticos y débil crecimiento global. En **Reino Unido**, la producción automotriz cayó bruscamente en abril, impactada por aranceles y la Semana Santa, mientras el gobernador del Banco de Inglaterra instó a reforzar el comercio con la UE. En **China**, las tensiones comerciales con EE.UU. y las restricciones tecnológicas centran la atención de los mercados a la espera del PMI. En **Japón**, la inflación subyacente de Tokio superó las expectativas y el BOJ podría subir tasas, aunque su gobernador advirtió sobre riesgos globales.

En latinoamérica, en **México**, la desaceleración económica, aranceles estadounidenses y la propuesta de reforma judicial han afectado la inversión; pese a la inflación, Banxico ha recortado las tasas. En **Brasil**, aunque el consumo y la inversión impulsan el crecimiento, el Banco Mundial revisó a la baja sus proyecciones para 2025 y el banco central subió la tasa Selic ante preocupaciones inflacionarias. El comercio con la UE busca reactivarse, aunque las exportaciones avícolas sufren por la gripe aviar. En **Colombia**, el DANE divulga hoy las cifras de desempleo urbano y nacional, mientras la junta directiva del Banco de la República se reúne para evaluar el rumbo de la política monetaria en medio de crecientes presiones fiscales y desaceleración económica, aunque no se espera una decisión sobre las tasas de interés. En el plano fiscal, el gobierno intenta enfrentar un déficit fiscal alto mediante mayor retención en la fuente que le supondrá un mayor recaudo en cerca de COP\$6B.

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	99.28	99.25	↓ -0.03%	100.166	100.350	103.999	98.54	99.25	109.65	99.1 - 99.6
Euro	1.123	1.137	↑ 1.23%	1.127	1.110	1.078	1.020	1.137	1.137	1.131 - 1.140
Libra Esterlina	1.34	1.349	↑ 0.46%	1.335	1.286	1.281	1.210	1.349	1.349	1.345 - 1.352
Yen japonés	145.70	144.12	↓ -1.08%	144.868	144.531	149.310	140.79	144.12	161.62	143.2 - 144.5
Dólar Canadiense	1.385	1.380	↓ -0.34%	1.388	1.392	1.399	1.379	1.380	1.472	1.377 - 1.384
Dólar Australiano	1.556	1.552	↓ -0.29%	1.553	1.573	1.548	1.379	1.552	1.679	1.548 - 1.561
Dólar Neozelandés	1.678	1.675	↓ -0.17%	1.686	1.701	1.698	1.512	1.675	1.812	1.668 - 1.682
Corona Sueca	9.69	9.54	↓ -1.61%	9.663	9.715	10.430	9.531	9.539	11.960	9.524 - 9.624
Emergentes										
Peso Colombiano	4.124	-	↓ -0.03%	4.201	4.241	4.234	3.765	4.124	4.486	4.100 - 4.150 (4.085 - 4.170)
Peso Chileno	938.92	935.87	↓ -0.32%	941.40	952.70	952.31	855.8	935.87	1.010.0	937.9 - 942.4
Peso Mexicano	19.39	19.32	↓ -0.36%	19.25	19.65	19.96	16.31	19.32	21.17	19.23 - 19.36
Real Brasileño	5.69	5.67	↓ -0.39%	5.67	5.73	5.76	4.81	5.67	6.29	5.65 - 5.70
Yuan	7.20	7.18	↓ -0.26%	7.23	7.27	7.23	7.01	7.18	8.33	7.18 - 7.20

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.69	0.31%
Maiz	446.63	-0.08%
Café	4531	-0.59%
Oro	3323.91	-0.60%
Plata	33.215	-0.62%
WTI	60.46	-0.79%
Brent	62.79	-0.88%
Gas N	3.479	-1.22%

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 se estabilizó en torno a 99.4 el viernes, tras una sesión volátil marcada por la incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. La decisión de una corte de apelaciones de mantener temporalmente en vigor los aranceles impuestos por el presidente Trump, luego de que una instancia inferior los anulara, renovó las dudas sobre el rumbo del comercio global, afectando la confianza de los mercados. A esto se suman preocupaciones crecientes por el alza de la deuda pública y la posibilidad de que los aranceles impulsen la inflación, lo que podría presionar a la Fed a actuar. Datos recientes mostraron que la economía se contrajo en el primer trimestre, y el mercado observó con atención el índice de precios PCE, medida clave de inflación para la Fed, que podría influir en futuras decisiones de política monetaria. En este contexto, el dólar mantiene ligeras ganancias, aunque limitado por la incertidumbre fiscal y comercial.

| Peso colombiano (COP)

En el último día de mayo, el peso colombiano lidera las ganancias entre las monedas latinoamericanas, con una apreciación mensual del 2.6% y semanal del 0.76%. En la jornada de hoy, las divisas de la región muestran un comportamiento mixto, mientras los precios del crudo continúan bajo presión a la baja. Aunque la volatilidad del panorama comercial genera cierta inquietud en los mercados, la prima de riesgo país en Colombia se mantiene estable, lo que alivia presiones de depreciación desde ese frente. Sin embargo, tras el marcado retroceso del COP al cierre de ayer (+0.53%) y ante fundamentos externos menos favorables, se anticipa un sesgo alcista en la tasa de cambio hacia el cierre de la semana. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,150 con extensiones en COP4,085 y COP\$4,170 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió ligeramente hacia el nivel de 1.13 dólares en la última sesión de mayo, afectado por la renovada fortaleza del dólar estadounidense en medio del dato de inflación PCE y la incertidumbre comercial tras la reactivación temporal de los aranceles de Trump por parte de una corte de apelaciones en EE.UU. En la Eurozona, los datos económicos han sido débiles, con una caída inesperada de las ventas minoristas en Alemania y señales de desaceleración inflacionaria en España y Francia, lo que refuerza las expectativas de que el Banco Central Europeo recorte las tasas de interés en su reunión de la próxima semana. A pesar de mantener una tendencia técnica alcista de mediano plazo, la divisa enfrenta presión a corto plazo, especialmente si los datos de inflación en Alemania y la Eurozona confirman una moderación, lo que podría limitar el margen de recuperación del euro frente a sus principales pares.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo presionada por debajo del nivel de 1.35 dólares, consolidando tras su reciente avance a máximos de tres años, en medio de una semana tranquila en cuanto a datos del Reino Unido y con los mercados asimilando los datos del índice PCE de EE. UU. que podría definir el próximo movimiento del dólar. Si bien el sesgo de mediano plazo para el GBP/USD sigue siendo alcista, con impulso técnico aún favorable, la falta de catalizadores internos y la cautela del Banco de Inglaterra respecto al crecimiento y la inflación han limitado nuevas subidas. En el ámbito comercial, persiste la incertidumbre tras el fallo judicial en EE.UU. sobre aranceles, lo que podría influir en las negociaciones de un acuerdo bilateral con el Reino Unido, mientras el gobierno británico impulsa nuevas reglas para canalizar inversiones de pensiones hacia sectores locales, una medida que enfrenta resistencia de los gestores de fondos.

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](https://www.linkedin.com/company/accivalores)



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



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)