

Mercado cambiario

Rebote del COP ante riesgo global y decisión del BanRep

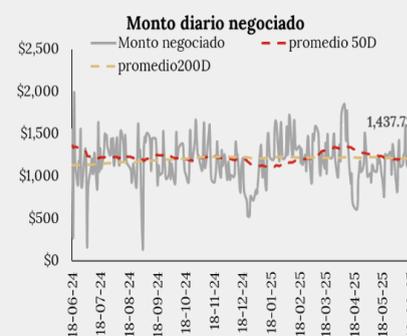
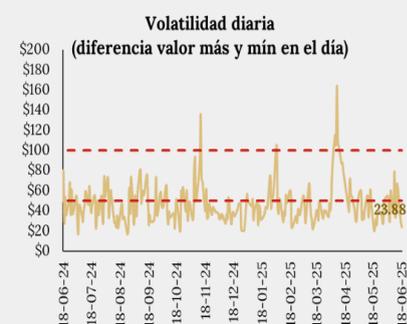
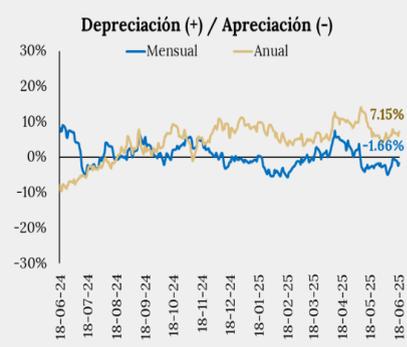
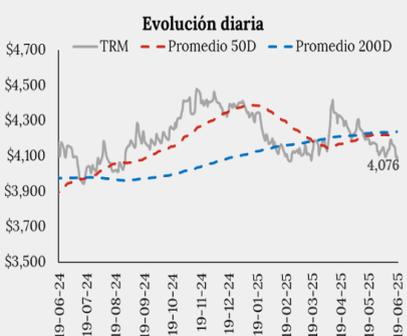


Martes, 01 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense profundizó su caída el martes, tocando mínimos de tres años y medio por debajo de 96.
- El EUR/USD se fortaleció por décimo día consecutivo, superando brevemente el umbral de 1.18.
- El GBP/USD se mantuvo firme cerca de 1.371 frente al dólar, rondando máximos de tres años y medio.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se centra en la posible aprobación del paquete fiscal del presidente Trump, que contempla recortes tributarios y aumentos de gasto por USD\$3.3 billones, elevando la incertidumbre fiscal y reforzando expectativas de recortes en la tasa de interés por parte de la Fed, con foco esta semana en el informe de empleo. En la **Eurozona**, la inflación se estabilizó en 2%, lo que permite al BCE considerar una pausa en su ciclo de recortes tras ocho reducciones desde junio de 2024, mientras persisten las negociaciones comerciales con EE.UU. antes del 9 de julio. En el **Reino Unido**, el crecimiento del PIB se mantiene en 0.7% trimestral, pero la inflación subyacente continúa elevada, lo que complica la política del BoE, mientras se implementa un nuevo acuerdo comercial con EE.UU. **Japón** enfrenta tensiones comerciales con EE.UU. por las importaciones agrícolas y automotrices, aunque datos recientes del Tankan muestran una mejora en la confianza empresarial. En **China**, la manufactura volvió inesperadamente a expansión según el PMI Caixin, impulsada por estímulos y acuerdos comerciales con EE. UU., y se espera que el Politburó anuncie nuevas medidas en julio. En **Brasil**, los fundamentos fiscales mejoraron con superávit primario, mientras el Banco Central mantiene la Selic en 15% para consolidar la convergencia inflacionaria.

En **Colombia**, el mercado reabre tras el feriado con la atención puesta en las minutas del BanRep y los datos de exportaciones, mientras continúa la aprobación de la reforma pensional en la Cámara de Representantes, pese a cuestionamientos sobre vicios de procedimiento. La reforma, que debía entrar en vigor el 1 de julio, se implementará una vez la Corte Constitucional resuelva las demandas presentadas. El banco central mantuvo la tasa de interés en 9.25% en una votación dividida (4-2-1). La decisión se alineó a nuestras expectativas y la Junta argumentó la decisión en lentos avances en inflación y restricción por la coyuntura fiscal.

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	97.40	96.78	↓ -0.64%	98.53	99.35	103.68	96.78	96.78	109.65	96.3 - 96.9
Euro	1.169	1.179	↑ 0.82%	1.15	1.14	1.08	0.911	1.179	1.179	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.37	1.373	↑ 0.04%	1.35	1.35	1.29	0.780	1.373	1.373	1.371 - 1.376
Yen Japonés	144.69	144.00	↓ -0.48%	144.42	144.55	149.08	140.49	144.00	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.364	1.361	↓ -0.26%	1.37	1.38	1.40	1.361	1.361	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.528	1.519	↓ -0.56%	1.54	1.55	1.55	1.379	1.519	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.650	1.640	↓ -0.60%	1.66	1.67	1.70	1.512	1.640	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.51	9.46	↓ -0.49%	9.55	9.60	10.35	9.432	9.461	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	4,102	-	↓ 1.53%	4,113	4,161	4,239	3,765	4,102	4,486	4,070 - 4,115 (4,055 - 4,125)
Peso Chileno	930.75	931.49	↓ 0.08%	935.86	938.87	953.26	863.5	931.49	1,010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.88	18.73	↓ -0.77%	19.04	19.16	19.95	16.31	18.73	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileiro	5.48	5.43	↓ -0.93%	5.55	5.61	5.76	4.81	5.43	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.17	7.16	↓ -0.15%	7.19	7.21	7.23	7.01	7.16	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.162	2.62%
Oro	3362.92	1.67%
Plata	36.425	1.60%
WTI	65.59	0.74%
Brent	67.17	0.64%
Café	3624	0.25%
Maiz	402.88	-1.26%
Gas N	3.411	-1.30%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 PIB	 ISM Manufacturero, PMI de fabricación EE. UU. S&P Global  IPC (MoM)  PMI de fabricación R. U. S&P Global	 Producción Industrial  Tasa de Desempleo	 Tasa de desempleo, PMI de servicios EE. UU. S&P Global  PMI de servicios de la zona del euro HCOB  PMI de servicios del R. U. S&P Global	 Exportaciones FOB  PMI de construcción R. U. S&P Global

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense¹ profundizó su caída el martes, tocando mínimos de tres años y medio por debajo de 96, presionado por crecientes preocupaciones fiscales, tensiones comerciales y expectativas de una política monetaria más laxa por parte de la Fed. La propuesta de ley de recortes tributarios y aumento del gasto del presidente Trump, que podría elevar la deuda en USD\$3.3 billones, genera incertidumbre en el Senado y debilita la confianza en el dólar. A su vez, los ataques reiterados de Trump contra la Fed y su presión por recortes de tasas han alimentado temores sobre la independencia del banco central, mientras el mercado descuenta hasta 67 puntos básicos de recorte este año. En paralelo, datos sólidos en la eurozona y una posible desaceleración del mercado laboral estadounidense fortalecen apuestas contra el dólar. Como resultado, el dólar acumula una pérdida de 10.7% en lo que va del año, su peor inicio desde 1973, y enfrenta riesgos de mayores caídas si la Fed responde a presiones políticas o si los datos laborales refuerzan expectativas de estímulo adicional.

| **Peso colombiano (COP)**

Tras el fuerte estrés del mercado cambiario al cierre de la jornada del viernes, los fundamentales macroeconómicos y el apetito por riesgo vuelve a envolver el sentimiento inversionista. Así las cosas, vemos un dólar estadounidense alcanzando nuevos mínimos, un precio del petróleo al alza y una apreciación de alrededor del 0.4% en las monedas latinoamericanas. Estos factores podrían impulsar la tendencia de apreciación del peso colombiano. Además, esta tendencia se ve reforzada por la reciente decisión del BanRep de mantener la tasa de política monetaria, pues resalta la institucionalidad del banco y mantiene el atractivo del peso vía *carry trade*. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,070 y COP\$4,115 con extensiones en COP\$4,055 y COP\$4,125 por dólar.

| **Euro**

El euro se fortaleció por décimo día consecutivo, superando brevemente el umbral de 1.18 y alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2021, impulsado por una combinación de factores que incluyen datos macroeconómicos sólidos en la Eurozona, estabilización de la inflación y la debilidad persistente del dólar estadounidense. La inflación anual en junio se situó en 2%, en línea con el objetivo del BCE, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en 2.3%, reforzando las expectativas de una posible pausa en el ciclo de recortes de tasas tras ocho disminuciones consecutivas desde junio de 2024. A ello se suman mejoras en el PMI manufacturero regional y cifras de desempleo en Alemania mejores de lo previsto. Por su parte, la caída del dólar —afectado por preocupaciones fiscales en EE.UU., tensiones comerciales y expectativas de recortes en las tasas de la Fed— ha ampliado el atractivo del euro. No obstante, indicadores técnicos como el RSI sugieren condiciones de sobrecompra en EUR/USD, lo que podría anticipar una corrección a corto plazo si los datos o comentarios de los bancos centrales no refuerzan el actual impulso alcista.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantuvo firme cerca de 1.371 frente al dólar, rondando máximos de tres años y medio, respaldada por la debilidad persistente del dólar estadounidense, la postura relativamente restrictiva del BoE y el impulso de un nuevo acuerdo comercial con EE.UU. que reduce aranceles sobre autos y productos aeroespaciales británicos. A pesar de la consolidación reciente, el sesgo técnico sigue siendo positivo, con analistas proyectando una posible prueba del nivel de 1.377, aunque el techo de 1.3800 aún parece fuera de alcance en el corto plazo. En el plano macroeconómico, el crecimiento del PIB del Reino Unido en el primer trimestre fue confirmado en 0.7%, mientras que la inflación subyacente sigue siendo alta, lo que refuerza la cautela del BoE

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).

frente a recortes de tasas, en contraste con otros bancos centrales. Por otro lado, el debilitamiento del dólar responde a factores estructurales como la incertidumbre fiscal en EE.UU., el riesgo de recortes de tasas por parte de la Fed y los constantes ataques del presidente Trump a su banco central, lo que ha generado presión adicional sobre el billete verde y ha favorecido al GBP en su impulso reciente.

| 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

| María Lorena Moreno
Practicante
maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)