

Mercado cambiario COP se destaca entre las monedas emergentes con mayores ganancias

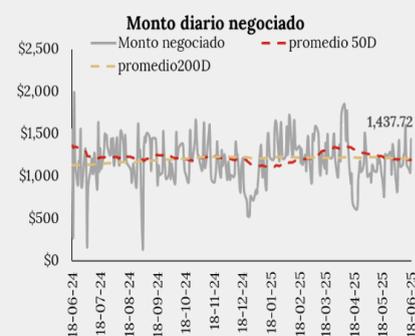
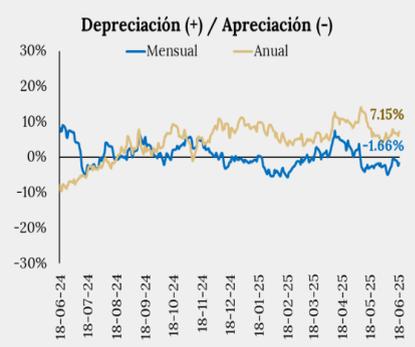
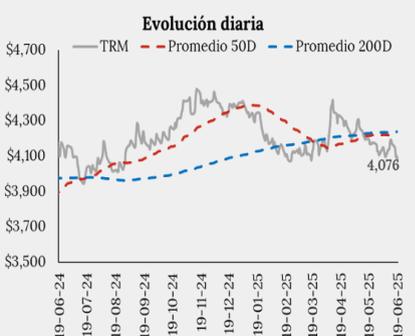


Miércoles, 02 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene en torno a 96.6, cerca de mínimos de tres años y medio.
- El EUR/USD se mantiene en torno a 1.1800, cerca de máximos de cuatro años.
- El GBP/USD se mantiene firme cerca de 1.3710 dólares, en máximos de casi cuatro años.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el reporte ADP mostró una sorpresiva caída de 33,000 empleos privados en junio, la primera en más de dos años, reflejo de menor contratación en servicios y creciente cautela empresarial ante la política comercial del gobierno. El crecimiento salarial también se moderó, y se espera que el informe oficial de empleo del jueves confirme esta tendencia, con un alza del desempleo a 4.3%. La debilidad laboral refleja una creciente reticencia de las empresas a contratar o reemplazar personal, en respuesta al menor dinamismo económico y al impacto incierto de la política comercial de la administración Trump, lo que ha llevado a un enfoque más conservador de costos. Aun así, la Fed mantiene una postura prudente, a la espera de mayor claridad sobre el impacto de los aranceles en la inflación. En **Europa**, la inflación de la zona euro se alineó con la meta del 2% del BCE, pero Lagarde advirtió sobre riesgos bilaterales por fragmentación económica y tensiones geopolíticas, lo que sugiere estabilidad en tasas tras ocho recortes previos. **Reino Unido** enfrenta inflación persistentemente elevada (3.4%) y crecimiento débil, mientras el BoE se prepara para una posible baja de tasas en agosto. En Asia, **Japón** enfrenta presiones comerciales por parte de EE.UU., mientras sus indicadores manufactureros muestran resiliencia. En **China**, los datos de PMI ofrecieron señales mixtas: el índice oficial sigue en contracción, mientras el privado superó expectativas al retornar a expansión, lo que refuerza las previsiones de nuevas medidas de estímulo por parte de Beijing.

En LatAm, **México** y **Brasil** continúan con fundamentos internos relativamente sólidos: México mantiene condiciones laborales ajustadas a pesar de una leve contracción del PIB, y Brasil presenta mejoras en el empleo formal y consolidación fiscal, factores que respaldan una política monetaria restrictiva prolongada. En **Colombia**, el PMI manufacturero de junio se ubicó en 51, cayendo desde 52.6 en mayo pero manteniéndose en zona de expansión. Esta semana será clave la publicación de las minutas del BanRep (julio 3) y los datos de exportaciones (julio 4), mientras el mercado espera señales adicionales sobre inflación y orientación de política monetaria.

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										
DXV	96.82	96.64	↓ -0.18%	98.41	99.29	103.65	96.64	96.64	109.65	96.6 - 97.2
Euro	1.179	1.181	↑ 0.17%	1.15	1.14	1.08	0.911	1.181	1.181	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.37	1.375	↑ 0.13%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.375	1.375	1.371 - 1.376
Yen Japonés	143.80	143.39	↓ -0.29%	144.32	144.59	149.08	140.49	143.39	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.361	1.364	↓ 0.26%	1.37	1.38	1.40	1.364	1.364	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.520	1.520	↓ -0.03%	1.54	1.54	1.55	1.379	1.520	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.641	1.640	↓ -0.12%	1.66	1.67	1.70	1.512	1.640	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.45	9.48	↓ 0.28%	9.54	9.60	10.35	9.432	9.478	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	4.026	-	↑ -1.85%	4.106	4.156	4.238	3.765	4.026	4.486	4.000 - 4.060 (3.985 - 4.090)
Peso Chileno	931.14	928.00	↓ -0.34%	935.48	938.36	953.26	871.9	928.00	1.010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.74	18.71	↓ -0.13%	19.01	19.13	19.94	16.31	18.71	21.17	18.81 - 18.90
Real Braslero	5.43	5.45	↓ 0.44%	5.54	5.60	5.76	4.81	5.45	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.16	7.16	↓ 0.00%	7.18	7.20	7.23	7.01	7.16	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.1237	1.50%
WTI	66.33	1.34%
Brent	67.97	1.28%
Plata	36.215	1.01%
Oro	3351.31	0.05%
Gas N	3.406	-0.26%
Maiz	402.6	-0.84%
Café	3588	-1.51%

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	 Produccion 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 se mantiene en torno a 96.6, cerca de mínimos de tres años y medio, presionado por crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y preocupaciones fiscales derivadas del nuevo proyecto de gasto del presidente Trump, que añadiría USD\$3.3 billones al déficit en la próxima década. Aunque datos recientes como los de empleo (JOLTS) y manufactura han ofrecido cierto alivio, el tono general sigue siendo bajista, con el mercado atento a los reportes de empleo de esta semana —ADP y NFP— que podrían influir en la estrategia futura de la Fed. Jerome Powell reiteró una postura prudente sobre recortes, aunque no descartó movimientos en julio, mientras la presión política sobre la Fed y la percepción de deterioro fiscal siguen afectando al dólar, que también enfrenta una tendencia técnica debilitada con momentum negativo y un RSI cercano a niveles de sobreventa.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano se destacó entre las monedas emergentes con una apreciación de 1.85%, la más amplia desde el 9 de abril de 2025. Además, la tasa de cambio cayó a COP\$4,021 por dólar, marcando un nuevo mínimo anual. Hoy, las monedas pares en la región mantienen los movimientos de apreciación y los precios del crudo mantienen el alza, factores que en conjunto respaldan el sesgo bajista de la tasa de cambio local. En general el fundamental macroeconómico y técnico sugieren una continuación en la apreciación del peso colombiano aunque, tras el fuerte movimiento de ayer podríamos ver una leve corrección al alza de la tasa de cambio. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,060 con extensiones en COP\$3,985 y COP\$4,090 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene en torno a 1.1800, cerca de máximos de cuatro años, respaldado por un dólar debilitado y por expectativas de estabilidad en la política monetaria del BCE. A pesar de una leve corrección tras alcanzar 1.1830, su nivel más alto desde septiembre de 2021, la moneda única sigue beneficiándose del tono moderado del BCE tras confirmarse que la inflación de la eurozona alcanzó el objetivo del 2% en junio. En el Foro del BCE en Sintra, Christine Lagarde advirtió sobre riesgos bilaterales derivados de la fragmentación económica y las tensiones geopolíticas, mientras que otros miembros del banco señalaron que es probable que los tipos se mantengan sin cambios este mes, tras ocho recortes consecutivos desde junio de 2024. La fortaleza reciente del euro también refleja la creciente expectativa de recortes por parte de la Fed, las dudas fiscales en EE.UU. y la persistente presión sobre la independencia del banco central estadounidense.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme cerca de 1.3710 dólares, en máximos de casi cuatro años, respaldada por la debilidad del dólar y por la postura más cautelosa del BoE frente a sus pares. Aunque el crecimiento económico del Reino Unido ha mostrado señales de debilidad —con una contracción en abril debido a aranceles globales y alzas tributarias internas—, la persistencia de una inflación elevada ha llevado al BoE a evitar recortes agresivos, a diferencia del BCE. El gobernador Andrew Bailey reconoció presiones inflacionarias por precios administrados y un enfriamiento incipiente del mercado laboral, pero anticipó que los tipos de interés podrían comenzar a bajar, con una posible reducción de 25 pbs en agosto. En paralelo, el mercado sigue de cerca la política interna, especialmente tras el ajuste del primer ministro Keir Starmer al plan de recortes de beneficios, en medio de tensiones dentro de su partido.

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

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| María 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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)