

Mercado cambiario COP cierra la semana con la apreciación más amplia desde febrero

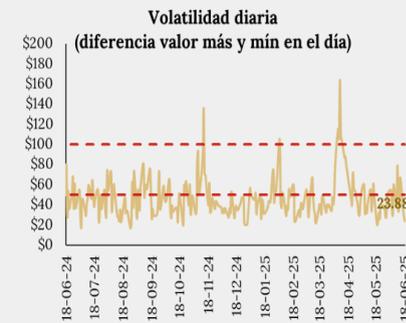
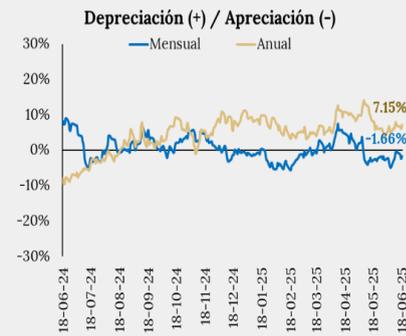
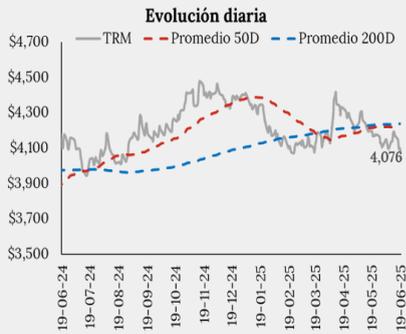


Viernes, 04 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocede hacia 96.9, revirtiendo las ganancias de las sesiones previas.
- El EUR/USD cotiza justo por debajo de su nivel más alto desde agosto de 2021.
- El GBP/USD se mantiene relativamente estable, tras haber tocado máximos de tres años.

| Narrativa de los mercados

La economía global transita por un entorno de señales mixtas en crecimiento, inflación y política fiscal, en medio de crecientes tensiones geopolíticas y comerciales. En **EE.UU.**, el sólido reporte laboral de junio, redujo temporalmente las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. No obstante, la reciente aprobación de una ambiciosa reforma fiscal que agregaría más de USD\$3.4 billones al déficit hasta 2034 ha reavivado preocupaciones fiscales. Además, los nuevos aranceles unilaterales anunciados por el presidente Trump, de hasta 70% a partir de agosto, generan incertidumbre. Aunque el levantamiento parcial de restricciones tecnológicas hacia China sugiere un intento de distensión, los riesgos comerciales continúan latentes. En **Europa**, la inflación al productor en la Eurozona cayó a 0.3% en mayo, arrastrada por menores precios de la energía, mientras que el PMI de construcción se mantuvo en contracción. En **Reino Unido**, a pesar del aumento en ventas de autos nuevos —con un fuerte impulso de vehículos electrificados—, la confianza empresarial en el sector de la construcción sigue deteriorándose. En Asia, **China** anunció aranceles al brandy europeo, en respuesta a disputas con la UE, mientras que en **Japón** el repunte del gasto de los hogares fortaleció al yen, lo que añade presión sobre las exportaciones.

En **Colombia**, las minutas del banco central evidencian divisiones sobre la política monetaria, en un contexto de inflación persistente y fricciones diplomáticas con EE.UU. Además, el gobierno anunció un ambicioso plan de manejo de deuda que contempla la recompra de bonos en dólares con altos descuentos, argumentando que la prima de riesgo actual es excesiva frente a los fundamentos fiscales del país. Paralelamente, MinHacienda busca obtener hasta USD\$10 mil millones en préstamos en francos suizos para financiar estas recompras, en una operación sin precedentes que también incluye emisiones en euros. El objetivo es reducir el servicio de deuda del 4.7% al 4.5% del PIB y mejorar la percepción de riesgo del país. Esta estrategia se desarrolla mientras persiste la incertidumbre tras la suspensión de la regla fiscal y el deterioro en la calificación crediticia. La tensión con Estados Unidos también escaló, luego de que Washington retirara a un diplomático de Bogotá y advirtiera sobre posibles represalias ante su preocupación por el estado de la relación bilateral.

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	97.02	97.09	▲ 0.07%	98.17	99.13	103.61	97.09	97.09	109.65	96.8 - 97.2
Euro	1.177	1.176	▼ -0.08%	1.16	1.14	1.08	0.911	1.176	1.176	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.36	1.365	▲ 0.10%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.365	1.365	1.371 - 1.376
Yen Japonés	144.40	144.92	▲ 0.36%	144.40	144.57	149.08	140.49	144.92	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.360	1.359	▼ -0.08%	1.37	1.38	1.40	1.359	1.359	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.526	1.521	▼ -0.26%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.521	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.650	1.647	▼ -0.15%	1.65	1.67	1.70	1.512	1.647	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.57	9.58	▲ 0.20%	9.54	9.59	10.34	9.432	9.584	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	3,987	-	▲ -0.13%	4,093	4,142	4,237	3,765	3,987	4,486	3,960 - 4,005
Peso Chileno	930.08	928.34	▼ -0.19%	934.42	937.61	953.13	871.9	928.34	1,010.0	(3,945 - 4,015)
Peso Mexicano	18.63	18.63	▼ -0.02%	18.96	19.16	19.93	16.31	18.63	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.41	5.41	▼ -0.01%	5.52	5.59	5.75	4.83	5.41	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.16	7.17	▲ 0.07%	7.18	7.20	7.23	7.01	7.17	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.431	0.65%
Café	3569	0.51%
Oro	3347.06	0.12%
Plata	37.11	0.07%
Maiz	420.25	-0.18%
WTI	66.5	-0.75%
Brent	68.26	-0.78%
Cobre	5.0642	-1.50%

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 retrocede hacia 96.9 el viernes, revirtiendo las ganancias de las sesiones previas, en medio de la cautela de los mercados tras el anuncio del presidente Trump de que comenzará a enviar cartas con nuevas propuestas arancelarias a múltiples países, con tarifas entre 20% y 30%. Aunque el dólar encontró algo de soporte gracias a un sólido informe laboral —con nóminas no agrícolas por encima de lo esperado y una caída en la tasa de desempleo a 4.1%—, las tensiones comerciales y la incertidumbre sobre la política fiscal continúan limitando su avance.

| **Peso colombiano (COP)**

Hoy, teniendo en cuenta el festivo en EE.UU., la tasa de cambio operará en modalidad next day. Así, el peso colombiano cerró la semana con una apreciación del 2.53%, la más amplia desde febrero de este año y se posiciona como la moneda con mayores ganancias en los primeros días de julio. Como hemos mencionado, este comportamiento se ha reforzado en las últimas jornadas por un panorama externo favorable, el atractivo por activos de mercados emergentes, la narrativa carry trade tras la reciente decisión del BanRep y un análisis técnico que acompaña los fundamentales de la moneda local. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,960 y COP\$4,005 con extensiones en COP\$3,945 y COP\$4,015 por dólar.

| **Euro**

El euro se mantuvo estable cerca de 1.176, cotizando justo por debajo de su nivel más alto desde agosto de 2021, en una sesión marcada por la baja liquidez debido al feriado en EE.UU. por el Día de la Independencia. Los inversionistas centraron su atención en las tensiones comerciales tras el anuncio del presidente Trump de enviar notificaciones formales sobre nuevos aranceles, mientras la Unión Europea manifestó disposición a negociar, aunque se prepara para un escenario sin acuerdo. En el frente monetario, el mercado prevé solo un recorte adicional de tasas por parte del BCE este año, luego de ocho bajadas consecutivas, en un contexto de inflación en línea con el objetivo del 2% y creciente cautela ante la fortaleza del euro y los riesgos globales.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantuvo relativamente estable en torno a 1.366, tras haber tocado máximos de tres años esta semana, apoyada por la debilidad del dólar y la reafirmación del primer ministro Keir Starmer en el respaldo a su ministra de Hacienda, Rachel Reeves, lo que disipó temores sobre un posible giro fiscal más laxo. Sin embargo, la libra cedió parte de sus ganancias luego del sólido informe laboral en EE.UU., que fortaleció al dólar. En el frente monetario, el mercado anticipa un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en agosto, tras comentarios moderados del gobernador Andrew Bailey, quien indicó que la trayectoria de las tasas es descendente, aunque de forma gradual, mientras otros funcionarios como Alan Taylor advierten sobre riesgos de una desaceleración más aguda si no se actúa con mayor rapidez.

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 Renta variable y 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/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)