

Mercado cambiario

El diferencial de tasas mantiene atractivo el COP frente a otras monedas emergentes

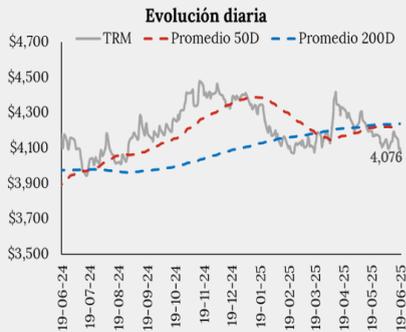


Martes, 05 agosto 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



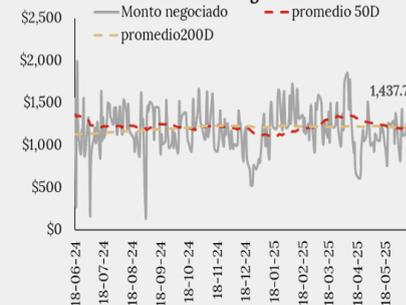
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense inició la semana con una leve recuperación tras la fuerte caída del viernes.
- El euro se mantiene en una fase de consolidación, tras un rebote desde mínimos de siete semanas.
- La libra esterlina mostró una leve recuperación tras tocar mínimos de 11 semanas.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado bursátil se muestra sólido, con el S&P500 superando las expectativas de ganancias en un 82% de las empresas. La probabilidad de un recorte de tasas de la Fed en septiembre es del 88%, impulsada por datos de empleo más débiles. A su vez, el Índice de Gerentes de Logística (LMI) se desaceleró a 59.2, pero indica una gestión estratégica de inventarios. En la **Eurozona**, la inflación de los precios al productor se aceleró al 0.6% en junio, mientras que los PMI de servicios y compuesto de julio se mantuvieron en 51.0 y 50.9, respectivamente, señalando un crecimiento. Sin embargo, los pedidos de exportación cayeron por vigésimo sexto mes, reflejando una débil demanda externa. El **Reino Unido** experimentó un crecimiento más lento, con el PMI compuesto de julio desacelerándose a 51.5 y los nuevos pedidos cayendo nuevamente. A pesar de esto, la confianza empresarial mejoró por segundo mes.

China mostró un fuerte repunte en su PMI de servicios de Caixin de julio, alcanzando 52,6, aunque el PMI compuesto se desaceleró a 50.8 debido a la contracción manufacturera. En **Japón**, el PMI de servicios subió a 53.6, pero la demanda extranjera disminuyó. Finalmente, en América Latina, México vio una ligera mejora en la confianza del consumidor (45.9), pese a que el PMI manufacturero se mantuvo en contracción (49.1). **Brasil** creó 166,621 empleos formales en junio. **Colombia** destacó con un crecimiento del 19% en la producción de café en julio y el BanRep revisó al alza sus pronósticos de crecimiento del PIB para 2025 (2.7%) y 2026 (2.9%), proyectando que la inflación alcanzará el 3.2% a fines de 2026.

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	Mín	Actual	Max	
Desarrolladas										
DXY	98.78	98.62	↓ -0.16%	98.26	98.14	103.29	96.78	98.62	109.65	98.5 - 99.1
Euro	1.159	1.157	↓ -0.13%	1.17	1.16	1.09	0.911	1.157	1.157	1.152 - 1.158
Libra Esterlina	1.33	1.328	↓ -0.04%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.328	1.358	1.325 - 1.330
Yen Japonés	147.34	147.08	↑ -0.18%	147.67	146.10	149.48	140.49	147.08	161.62	146.5 - 147.8
Dólar Canadiense	1.378	1.378	↓ 0.00%	1.37	1.37	1.40	1.378	1.378	1.472	1.376 - 1.382
Dólar Australiano	1.546	1.546	↑ 0.00%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.546	1.679	1.542 - 1.550
Dólar Neozelandés	1.691	1.692	↓ 0.08%	1.67	1.66	1.71	1.570	1.692	1.812	1.688 - 1.701
Corona Sueca	9.65	9.66	↓ 0.11%	9.61	9.57	10.27	9.432	9.658	11.960	9.627 - 9.702
Emergentes										
Peso Colombiano	4,097	-	↑ -1.29%	4,065	4,075	4,222	3,765	4,097	4,486	4,075 - 4,130 (4,060 - 4,150)
Peso Chileno	946.91	963.93	↓ 1.80%	956.19	944.92	956.46	887.1	963.93	1,010.0	968.3 - 972.5
Peso Mexicano	18.87	18.92	↓ 0.25%	18.69	18.79	19.84	16.31	18.92	21.17	18.86 - 18.96
Real Brasileño	5.54	5.51	↑ -0.50%	5.56	5.53	5.76	4.91	5.51	6.29	5.48 - 5.54
Yuan	7.21	7.18	↑ -0.48%	7.18	7.18	7.24	7.01	7.18	8.33	7.17 - 7.20

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.992	2.05%
Plata	37.528	0.53%
Café	3435	0.47%
Maiz	405.63	-0.09%
Oro	3408.5	-0.52%
Cobre	4.41	-0.62%
Brent	67.94	-1.19%
WTI	65.45	-1.27%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Balanza comercial	Jun	Billones USD	-71,50	60,2	-61,7	-59,5	↑
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	May	Var.anual (%)	-12,50%	-7,10%	-7,00%	-6,20%	↓
01:45	FRA	Producción industrial MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,50%	3,80%	0,60%	0,50%	↑
01:45	FRA	Producción industrial YoY	Jun	Var.anual (%)	-0,90%	2,00%	-0,60%	-0,50%	↑
02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Jul	Indicador	51,9	55,1	52,5	52,3	↑
02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Jul	Indicador	52,1	54,7	52,6	52,4	↑
02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Jul	Indicador	52,1	52,3	52,5	52,4	↓
02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Jul	Indicador	51,1	51,5	51,5	51,4	=
09:00	US	Índice ISM Services	Jul	Indicador	50,8	pendiente	51,5	51,3	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Jun	Millones USD	4358,9	pendiente	3950	3950	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Jun	Var.anual (%)	1,00%	pendiente	3,30%	2,80%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inició la semana con una leve recuperación tras la fuerte caída del viernes, cuando se debilitó 1.6% debido a un decepcionante informe de empleo que reforzó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Aunque el dólar se mantiene por debajo de 98.50, lejos de los niveles cercanos a 100 registrados la semana pasada, los inversionistas siguen atentos a nuevos datos, como el PMI de servicios del ISM, que podrían ofrecer soporte al billete verde. A pesar de la presión política sobre la Fed, incluida la destitución del director de la BLS y la renuncia de una gobernadora, el estatus de refugio del dólar y la solidez macroeconómica de EE.UU. continúan brindándole respaldo estructural. Los mercados ya descuentan con alta probabilidad una baja de tasas en septiembre y hasta 130 puntos básicos de recortes acumulados para 2026. El panorama sigue influido por tensiones comerciales globales, posturas divergentes entre bancos centrales y una creciente incertidumbre institucional en EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

El sesgo de apreciación del peso colombiano se mantiene, superando nuevamente el soporte en la zona de COP\$4,100 por dólar. La correlación con el dólar estadounidense se ha fortalecido de manera importante sobre el 40%, incluso superando la que presenta con sus pares regionales. Por lo tanto, esta mayor sensibilidad de la moneda local a los movimientos del dólar global podrían seguir beneficiando al peso colombiano, en un contexto de debilidad estructural de la moneda estadounidense. Sin embargo, como es común, la caída de los precios del crudo a nivel internacional preocupa dado el menor ingreso de divisas derivadas de este rubro de exportación que podría presionar a la tasa de cambio. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,075 y COP\$4,130 con extensiones en COP\$4,060 y COP\$4,150 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene en una fase de consolidación por debajo de 1.1600, tras un rebote desde mínimos de siete semanas, impulsado por expectativas de recortes más agresivos por parte de la Fed en comparación con el BCE. Aunque el índice de precios al consumidor (HICP) de la Eurozona sorprendió al alza en julio, con un repunte de la inflación en alimentos y bienes, la inflación de servicios siguió moderándose, lo que proporciona cierto alivio al BCE. Los mercados monetarios descuentan una probabilidad creciente de un recorte de tasas del BCE para marzo de 2026, aunque se espera que el banco central actúe con cautela ante la estabilidad inflacionaria y el impacto de las nuevas tensiones comerciales. Mientras tanto, el euro cotiza en torno a 1.1540, cediendo terreno frente a un dólar que intenta recuperarse tras la fuerte corrección del viernes, aunque permanece bajo presión por la debilidad de los datos laborales en EE.UU. y el creciente ruido político e institucional.

| Libra Esterlina

La libra esterlina mostró una leve recuperación frente al dólar, subiendo a 1.328 tras tocar mínimos de 11 semanas, impulsada por la debilidad del billete verde luego del débil informe laboral en EE.UU. Sin embargo, la moneda británica acumuló una caída del 3.8% en julio, su peor desempeño mensual desde septiembre de 2022, en medio de crecientes preocupaciones sobre la desaceleración económica y la sostenibilidad fiscal del Reino Unido. Los inversionistas descuentan un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en agosto, con otro posible antes de fin de año, en un contexto en el que los posicionamientos especulativos sobre la libra han girado a netamente bajistas por primera vez en 22 semanas. El mercado estará atento a la decisión del BoE y a los nuevos datos macroeconómicos para evaluar la magnitud del giro monetario.

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).

