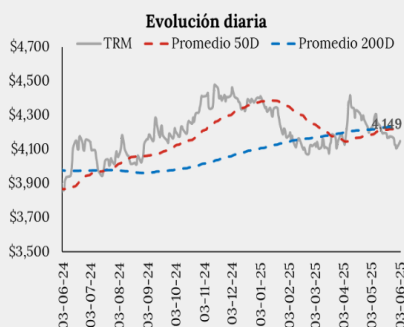


Escúchanos:



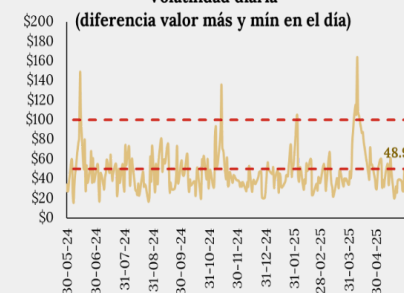
Desempeño USD/COP



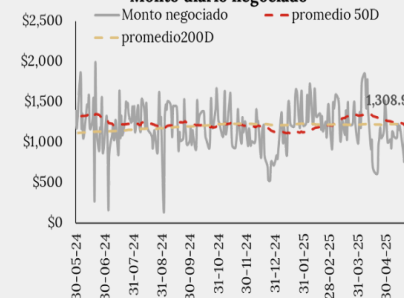
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP mantiene sesgo alcista con riesgos latentes



Miércoles, 06 agosto 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió por debajo de 99 al inicio de la semana
- El EUR/USD repuntó por encima de los 1.14, acercándose a su máximo de seis semanas en 1.149.
- El GBP/USD se fortaleció frente al dólar estadounidense, acercándose al nivel de 1.36.

| Narrativa de los mercados

La economía global transita una fase de alta volatilidad, en medio del recrudecimiento de tensiones comerciales y un giro hacia posturas más acomodaticias por parte de los principales bancos centrales. En **EE.UU.**, la atención se centra en la estrategia comercial de la administración Trump, que ha anunciado aranceles de hasta 250% sobre semiconductores y productos farmacéuticos, así como posibles sanciones a India por importaciones de petróleo ruso. Pese a ello, el anuncio de avances hacia un acuerdo comercial con China ha dado soporte a los mercados. Internamente, el crecimiento de las solicitudes de hipotecas (+3.1%) en la última semana de julio, acompañado por una caída de 6 pb en la tasa promedio a 30 años (6.77%), refleja una leve mejora en el sector inmobiliario. No obstante, el estancamiento del sector servicios evidencia los efectos contractivos de los aranceles. En este contexto, el mercado descuenta con más del 90% de probabilidad un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, con expectativas acumuladas de flexibilización por 60 pb para fin de año. En **Europa**, la actividad económica sigue mostrando signos de debilidad, particularmente en el sector construcción. El PMI de la Eurozona cayó a 44.7 en julio, con descensos marcados en Francia e Italia. En el **Reino Unido**, el PMI de construcción descendió a 44.3, su peor lectura desde mayo de 2020. Sin embargo, las ventas minoristas en la Eurozona crecieron 0.3% mensual en junio, con un desempeño mejor al esperado, aunque con disparidades regionales.

En **China** mantiene un tono optimista por la posible extensión de la tregua comercial con EE.UU., mientras que **Japón** enfrenta deflación salarial: los salarios reales cayeron por sexto mes consecutivo en junio. Las actas del BoJ sugieren disposición a endurecer la política monetaria si mejoran las condiciones externas, agregando incertidumbre a su hoja de ruta. En **México**, la inversión fija bruta cayó 7.1% interanual en mayo, acumulando nueve meses de contracción, arrastrada por menores compras de maquinaria importada. En **Brasil**, el Banco Central mantuvo la Selic en 15%, reflejando cautela ante la incertidumbre política y riesgos arancelarios. La curva de rendimientos plana sugiere espacio para futuros recortes, apoyados por la moderación inflacionaria y la desaceleración industrial. En **Colombia**, la inflación del productor subió 2.2% en julio, impulsada por el sector agrícola, mientras las exportaciones crecieron 2.6%, gracias al desempeño de manufacturas y agro, pese a una fuerte caída en combustibles.

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				
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
 DXY	98.78	98.75		-0.04%	98.33	98.13	103.27	 96.78 98.75	 109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.158	1.158		-0.04%	1.16	1.16	1.09	 0.911 1.158	 1.158	1.156 - 1.162
 Libra Esterlina	1.33	1.329		-0.03%	1.34	1.35	1.29	 0.780 1.329	 1.358	1.328 - 1.333
 Yen Japonés	146.79	147.55		0.52%	147.72	146.18	149.47	 140.49 147.55	 161.62	147.1 - 147.9
 Dólar Canadiense	1.377	1.377		0.01%	1.37	1.37	1.40	 1.377 1.377	 1.472	1.374 - 1.378
 Dólar Australiano	1.544	1.545		0.04%	1.53	1.53	1.56	 1.379 1.545	 1.679	1.536 - 1.545
 Dólar Neozelandés	1.690	1.694		0.25%	1.67	1.66	1.71	 1.570 1.694	 1.812	1.684 - 1.693
 Corona Sueca	9.64	9.67		0.25%	9.62	9.57	10.27	 9.432 9.667	 11.960	9.630 - 9.689
Emergentes										
 Peso Colombiano	4.090	-		-0.09%	4.070	4.074	4.221	 3.765 4.090	 4.486	4.065 - 4.110 (4.045 - 4.125)
 Peso Chileno	966.28	964.68		-0.17%	957.40	945.82	956.62	 887.1 964.68	 1010.0	965.1 - 980.4
 Peso Mexicano	18.87	18.73		-0.74%	18.71	18.79	19.84	 16.31 18.73	 21.17	18.69 - 18.74
 Real Brasileño	5.50	5.50		0.15%	5.56	5.52	5.76	 4.92 5.50	 6.29	5.48 - 5.50
 Yuan	7.18	7.18		-0.02%	7.18	7.18	7.25	 7.01 7.18	 8.33	7.18 - 7.20

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.02	1.32%
Brent	68.46	1.21%
Cobre	4.4245	0.88%
Plata	37.835	0.03%
Maiz	400.88	-0.03%
Oro	3416.72	-0.52%
Gas N	2.964	-1.53%
Café	3320	-2.67%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Jun	Var.mensual (%)	-1,40%	-1,00%	1,10%	0,80%	↓
03:00	ITA	Producción industrial MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,70%	0,20%	-0,20%	-0,20%	↑
03:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Jul	Indicador	48,8	44,3	48,9	48,8	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Jul	Millones USD	5889	pendiente	5800	5000	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocedió por debajo de 99 al inicio de la semana, tras haber repuntado el viernes por unos datos laborales de mayo mejores de lo esperado, mientras los inversionistas centran ahora su atención en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que se celebran en Londres. A pesar del repunte temporal tras el informe de empleo, las revisiones negativas a meses anteriores, la persistente incertidumbre sobre la política comercial y la expectativa de nuevos datos clave como el IPC, IPP y el sentimiento del consumidor han limitado el impulso del dólar. El mercado continúa descontando que la Fed se mantendrá cautelosa, sin recortes inmediatos, y los analistas anticipan que el dólar podría mantenerse en un rango lateral en torno a los 99 puntos, con soporte en 98.35 y resistencia cerca de 99.80, dentro de una tendencia bajista de fondo que podría llevarlo eventualmente a la zona de 90-95 en el largo plazo.

| Peso colombiano (COP)

El panorama global y local se mantiene sin cambios relativos, por lo tanto, esperamos que el peso colombiano continúe acumulando ganancias. En particular, en lo corrido del año el peso acumula una apreciación del 7% sobre todo respaldado por la debilidad global del dólar estadounidense. Sin embargo, en el corto plazo, el cierre de los gaps que la moneda ha dejado en las cotizaciones del viernes a hoy, podrían aumentar la sensibilidad del peso colombiano ante cualquier episodio de aversión al riesgo o sorpresas bajistas en el dato de inflación local. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,065 y COP\$4,110 con extensiones en COP\$4,045 y COP\$4,125 por dólar.

| Euro

El euro repuntó por encima de los 1.14 dólares, acercándose a su máximo de seis semanas en 1.149, impulsado por el debilitamiento del dólar estadounidense previo a las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China en Londres, y por comentarios de miembros del BCE que sugieren el posible fin del ciclo de relajación monetaria. Aunque el banco central redujo recientemente las tasas de interés en 25 pbs y recortó sus proyecciones de inflación para 2025 y 2026, declaraciones como las del gobernador Peter Kazimir indican que el ciclo de recortes podría haber concluido, lo que ofreció soporte adicional al euro. En el plano macroeconómico, la revisión al alza del PIB de la eurozona y unas sólidas ventas minoristas también respaldaron la divisa, mientras que la atención del mercado se centra ahora en próximos discursos del BCE y en los datos clave de inflación en EE.UU. que podrían influir en la política de la Fed.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció frente al dólar estadounidense, acercándose al nivel de 1.36, impulsada por la debilidad generalizada del dólar en un contexto de incertidumbre comercial entre EE.UU. y China, y por el optimismo en torno a los datos económicos del Reino Unido. A pesar de que se espera un repunte en la tasa de desempleo británica al 4.6%, el sólido crecimiento salarial y una inflación más firme han moderado las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE, que probablemente mantendrá la tasa de interés en 4.25% en su reunión del 19 de junio. Además, el tono alcista de miembros del BoE y la ausencia de obstáculos técnicos significativos hasta el nivel de 1.375 refuerzan la tendencia positiva de la libra, la cual se apoya también en factores geopolíticos como el nuevo plan de defensa del Reino Unido.

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
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

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

| Sara Sofia Guzman
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCqWz8vYvYvYvYvYvYvYvYvY)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)