

Mercado cambiario Renovado apetito por activos refugio presiona monedas emergentes

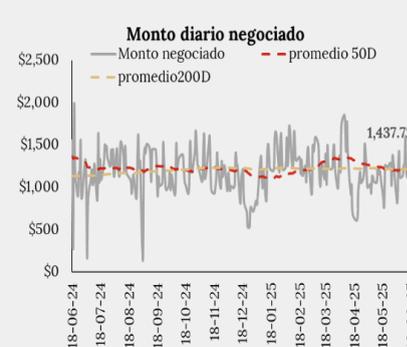
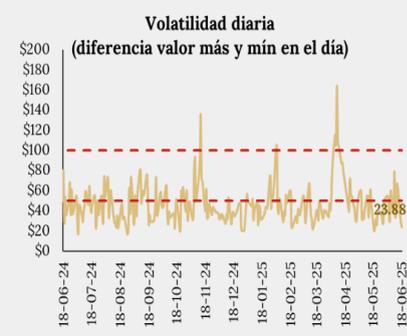
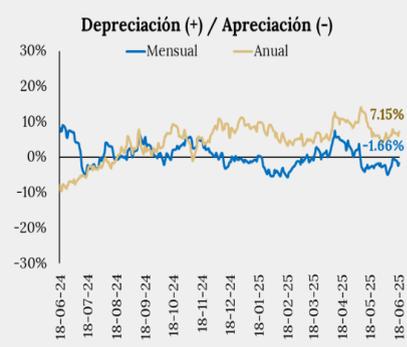
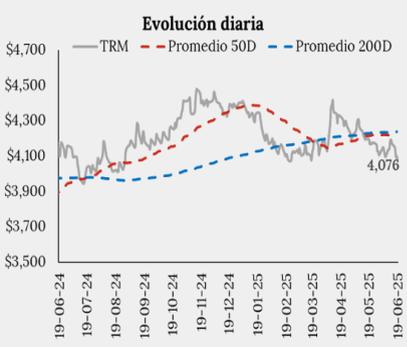


Lunes, 07 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense repuntó este lunes, recuperándose de mínimos de más de tres años.
- El EUR/USD extiende su corrección bajista, presionado por el apetito por activos refugio.
- El GBP/USD retrocedió presionado por el deterioro en las perspectivas fiscales del Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

El panorama macro global de los mercados inicia en un punto de inflexión, marcado por la retórica arancelaria de EE.UU. y sus efectos en las principales economías. La amenaza del presidente Trump de imponer aranceles adicionales del 10% a países que se alineen con las políticas de los BRICS ha inyectado volatilidad en los mercados, impulsando el dólar y afectando los futuros de acciones. Los aranceles recíprocos con entrada en vigor el 1 de agosto (y no el 9 de julio) para países sin acuerdos con EE.UU. subrayan la urgencia de las negociaciones, que solo han arrojado acuerdos parciales con China, el Reino Unido y Vietnam. La UE busca un acuerdo de principio para evitar un aumento arancelario del 50%. En **EE.UU.**, la incertidumbre persiste por la amenaza arancelaria, aunque se busca una fecha límite más flexible para las negociaciones. La **Eurozona** experimentó una caída del 0.7% en ventas minoristas en mayo, con el BCE anticipando solo un recorte adicional de tasas este año. El **Reino Unido** enfrenta preocupaciones fiscales, con un aumento del 2.5% interanual en el índice de precios de la vivienda en junio, mientras el BoE se prepara para un recorte de tasas en septiembre. **China** ha visto sus reservas de divisas alcanzar los US\$3,317 billones en junio, el nivel más alto desde 2015, mientras su banco central aumenta las tenencias de oro. En **Japón**, el índice económico principal se recuperó a 105.3 en mayo, aunque las débiles cifras salariales moderan las expectativas de subidas de tasas del BoJ; sus reservas de divisas aumentaron a US\$1,314 billones en junio. **Brasil** registró un superávit comercial de US\$5.89 mil millones en junio, con aumento de exportaciones e importaciones. **Colombia** experimentó una disminución de la inflación al productor al 2.09% en junio, con una caída del 2.1% interanual en las exportaciones de mayo. La membresía de Colombia en el NDB de los BRICS que busca diversificar fuentes de financiación pudiera generar problemas a la relación comercial con EE.UU. en agosto próximo, mientras hoy conoceremos la inflación al consumidor del mes de junio donde la estimación anual de es del 4.91%, abriendo la puerta a nuevas flexibilizaciones monetarias más adelante.

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	96.99	96.96	↓ -0.03%	98.08	99.06	103.59	96.82	96.96	109.65	96.8 - 97.4
Euro	1.177	1.178	↑ 0.11%	1.16	1.14	1.08	0.911	1.178	1.178	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.37	1.364	↓ -0.18%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.364	1.364	1.371 - 1.376
Yen Japonés	144.68	144.37	↓ -0.22%	144.44	144.62	149.09	140.49	144.37	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.357	1.360	↓ 0.22%	1.37	1.38	1.40	1.360	1.360	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.520	1.526	↓ 0.34%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.526	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.645	1.649	↓ 0.24%	1.65	1.67	1.70	1.512	1.649	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.57	9.54	↓ -0.28%	9.54	9.59	10.34	9.432	9.540	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	3.987	-	↑ -0.13%	4.087	4.134	4.236	3.765	3.987	4.486	3.970 - 4.020
Peso Chileno	927.29	930.45	↓ 0.34%	933.88	937.04	953.06	871.9	930.45	1,010.0	(3,955 - 4,040)
Peso Mexicano	18.65	18.59	↓ -0.27%	18.93	19.14	19.92	16.31	18.59	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.41	5.42	↓ 0.22%	5.51	5.58	5.75	4.85	5.42	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.16	7.16	↑ -0.03%	7.18	7.19	7.23	7.01	7.16	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	67.07	0.86%
Brent	68.76	0.67%
Café	3590	-0.69%
Cobre	5.019	-0.86%
Oro	3313.72	-0.98%
Gas N	3.333	-1.59%
Plata	36.493	-1.73%
Maiz	425.1	-2.72%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Ventas al por menor (May)  Índice líder (May)  Inflación IGP-DI (Jun)  IPC (Jun)	 Ventas al por menor (Jun)  IPC (Jun)  IPC (Jun)	 IPC (Jun)	 Peticiones iniciales de desempleo (Jul 5) Reclamos continuos (Jun 28)  Inflación IPCA (Jun)	 Producción industrial (May)  Producción industrial y manufacturera (May)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ repuntó hasta superar el nivel de 97 este lunes, recuperándose de mínimos de más de tres años registrados la semana anterior, en medio de una mayor demanda por activos refugio ante el aumento de tensiones comerciales. La confirmación del presidente Trump de que los aranceles recíprocos entrarán en vigor en agosto impulsó a la moneda, que se fortaleció frente a la mayoría de divisas principales, mientras persiste la incertidumbre sobre nuevos acuerdos comerciales. A pesar de que solo China, Reino Unido y Vietnam han alcanzado acuerdos con Washington, el mercado anticipa posibles extensiones en los plazos, lo que limita la volatilidad. Así mismo, datos laborales mejores a lo esperado en EE.UU. contribuyeron a calmar temores de recesión y moderaron las expectativas de recortes inmediatos por parte de la Fed.

| Peso colombiano (COP)

Aunque el peso colombiano continúa destacándose como la moneda más fuerte del mundo en los primeros días de julio, hoy podría enfrentar presiones a la baja. Este posible sesgo de depreciación se alinea con el repunte de la tasa de cambio en la jornada del viernes bajo la modalidad next day, cuando alcanzó niveles de COP\$4,006 por dólar, y con un menor apetito de los inversionistas por activos de economías emergentes, en medio de las renovadas tensiones comerciales a nivel global. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,970 y COP\$4,020 con extensiones en COP\$3,955 y COP\$4,040 por dólar.

| Euro

El euro extiende su corrección bajista y cotiza cerca de 1.17, presionado por el renovado apetito por activos refugio ante la creciente incertidumbre comercial global. A pesar de datos positivos como el inesperado repunte de la producción industrial en Alemania y unas ventas minoristas en la Eurozona que superaron expectativas anuales, la moneda común se ha visto debilitada por la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales entre la Unión Europea y EE.UU., así como por la expectativa de nuevos aranceles que podrían anunciarse en los próximos días. Técnicamente, el EUR/USD pierde impulso tras haber alcanzado máximos cerca de 1.183 a inicios de mes y se acerca a niveles de soporte clave, mientras los mercados descuentan una postura más cautelosa del BCE, que podría pausar los recortes de tasas tras ocho decisiones consecutivas, en un entorno donde la inflación ya converge al objetivo del 2%.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hasta niveles cercanos a 1.358, presionada por el deterioro en las perspectivas fiscales del Reino Unido y la fortaleza del dólar en medio de renovadas tensiones comerciales globales. El aumento en el gasto en bienestar social anunciado por la canciller Rachel Reeves ha elevado las expectativas de posibles alzas de impuestos en el presupuesto de otoño, lo que genera incertidumbre entre los inversores. Al mismo tiempo, el mercado mantiene la expectativa de que el BoE recorte su tasa de interés en 25 pbs en su próxima reunión de agosto, con dos recortes adicionales proyectados antes de fin de año. En el plano técnico, el GBP/USD perdió soporte clave en la media móvil exponencial de 20 días y se encamina hacia el nivel psicológico de 1.35, mientras la falta de progreso significativo en las negociaciones comerciales entre Londres y Washington antes del plazo del 9 de julio añade presión adicional.

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.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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.	

| 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/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)