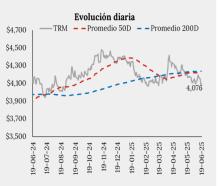


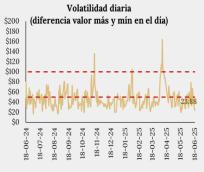
Escúchanos:



Desempeño USD/COP









Mercado cambiario Hoy, dato de inflación local podría frenar la apreciación del COP



Martes, 08 julio 2025

Resumen

- El dólar estadounidense este martes muestra debilidad, retrocediendo por debajo de 97.5.
- El EUR/USD se mantiene ligeramente al alza frente al dólar, cotizando por encima de 1.17.
- El GBP/USD ha mostrado un comportamiento mixto en medio de tensiones comerciales globales y preocupaciones fiscales internas en el Reino Unido

| Narrativa de los mercados

El panorama macro global sigue marcado por la creciente tensión comercial, especialmente la agresiva política arancelaria de EE.UU.. A pesar de cierta estabilización en los mercados estadounidenses, la imposición de aranceles a 14 países, incluyendo a Japón y Corea del Sur, a partir del 1 de agosto, ha generado incertidumbre. La exclusión inicial de la UE y Taiwán sugiere posibles acuerdos. El Índice de Optimismo para Pequeñas Empresas de la NFIB de junio se situó en 98.6, por debajo de lo previsto, reflejando una moderación en las expectativas debido a impuestos y costos laborales. El mercado le da menos probabilidades a un recorte de tasas de la Fed en julio. En la Eurozona, las tensiones comerciales con EE. UU. se suavizan temporalmente con una propuesta de arancel base del 10% y exenciones, aunque persisten desacuerdos en sectores clave. Las exportaciones alemanas cayeron en mayo, y los precios de la vivienda en el Reino Unido se mantuvieron estables en junio, mientras que este último busca evitar un arancel del 50% sobre su acero y su ministra de Hacienda ha insinuado posibles subidas de impuestos. El mercado anticipa un recorte de 25 pbs por parte del Banco de Inglaterra -BoE- en septiembre. China mantiene una postura firme contra los aranceles, amenazando con represalias. En Japón, el sector servicios contrajo por decimoquinto mes consecutivo, y los aranceles estadounidenses elevaron los rendimientos de los bonos. En México, la posición externa es sólida con un superávit comercial de más de US\$9 mil millones hasta mayo y remesas récord de \$5.7 mil millones en junio; el Banco de México recortó su tasa a 8%, apoyando al peso, y la producción automotriz repuntó. Brasil enfrenta la amenaza de aranceles estadounidenses y una contracción de su IPP (-1.29%) y producción industrial, lastrada por una elevada tasa Selic del 15%. Finalmente, en Colombia, la inflación ha mostrado una tendencia a la baja, situándose en 4,82% en junio de 2025, una disminución respecto al 5,05% de mayo y por debajo de las expectativas del mercado (4,9%), alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2021, respaldando la expectativa de una posible flexibilización de la política monetaria. Además, la movilización de pasajeros internacionales creció un 8,5% entre enero y mayo de 2025, con 9,8 millones de viajeros, destacando el aumento de tráfico con Argentina, Perú y Brasil.

Información relevante de monedas

	Cierre		Var. %	Promedio móvil					
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	40 días	200 días	Rango último año	Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min Actual Max	
MANAGE DXY	97.48	97.36	•	-0.13%	98.02	99.00	103.57	96.78 97.36 109.65	97.1 - 97.6
will the Euro	1.178	1.171	•	-0.57%	1.16	1.14	1.08	0.911 1.171 1.171	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.37	1.361	•	-0.33%	1.36	1.35	1.29	0.780 1.361 1.361	1.371 - 1.376
Yen Japones	144.50	146.00	•	1.04%	144.53	144.64	149.09	140.49 146.00 161.62	144.1 - 144.8
N Dólar Canadiense	1.360	1.368	•	0.57%	1.37	1.38	1.40	1.368 1.368 1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.526	1.540	•	0.92%	1.53	1.54	1.55	1.379 1.540 1.679	1.523 - 1.532
M Dólar Neozelandés	1.653	1.668	•	0.92%	1.65	1.67	1.70	1.512 1.668 1.812	1645 - 1652
₩ Corona Sue ca	9.56	9.52	•	-0.36%	9.54	9.59	10.33	9.432 9.522 11.960	9.437 - 9.571
Emergentes									
Peso Colombiano	4,042	-	•	1.38%	4,083	4,125	4,235	3,765 4,042 4,486	4,010 - 4,060
- Andria								871.9 942.50 1,010.0	(3,990 - 4,075)
Peso Chileno	930.00	942.50	•	1.34%	933.87	936.86	952.99		933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.61	18.65	•	0.23%	18.90	19.12	19.92	16.31 18.65 21.17	18.81 - 18.90
Real Brasilero	5.42	5.48	•	1.19%	5.50	5.58	5.75	4.85 5.48 6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.16	7.17	•	0.13%	7.18	7.19	7.23	7.01 7.17 8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3554	0.40%
Cobre	5.0413	0.30%
Brent	69.61	0.04%
Gas N	3.412	0.00%
WTI	67.84	-0.13%
Oro	3337.72	-0.15%
Plata	36.848	-0.15%
Maiz	417.63	-0.57%
F	uente: Investin	g

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
Ventas al por menor (May) Indice lider (May) Inflación IGP-DI (Jun) IPC (Jun)	Ventas al por menor (Jun) PC (Jun) PC (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 subió el lunes impulsado por el anuncio de nuevos aranceles por parte del presidente Trump a 14 países, incluyendo Japón y Corea del Sur, pero este martes muestra debilidad, retrocediendo por debajo de 97.5 ante la persistente incertidumbre sobre el panorama comercial global. Aunque el dólar se benefició inicialmente del apetito por activos refugio y del repunte en los rendimientos del Tesoro, la falta de claridad sobre qué países serán finalmente afectados y en qué magnitud, junto con temores de un posible escenario de estanflación en EE.UU. por mayores precios de importación, limitan su avance. Además, la prórroga del plazo para negociar acuerdos hasta el 1 de agosto y la amenaza de aranceles adicionales a países alineados con BRICS incrementan la tensión en los mercados, dejando al dólar atrapado entre factores de soporte de corto plazo y riesgos estructurales a mediano plazo.

| Peso colombiano (COP)

Tras el fuerte sentimiento de aversión al riesgo de la jornada de ayer, hoy las monedas pares en la región con mayor correlación con el peso colombiano, revierten parte de las pérdidas recientes. Además, los precios del crudo mantienen el alza, factores que en conjunto podrían influenciar un sesgo bajista sobre la tasa de cambio en la jornada de este martes. Ahora bien, el último dato de inflación local podría frenar una fuerte apreciación del peso colombiano, en la medida en la que habilita mayores recortes de tasas por parte del BanRep. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,010 y COP\$4,060 con extensiones en COP\$3,990 y COP\$4,075 por dólar.

Euro

El euro se mantiene ligeramente al alza frente al dólar, cotizando por encima de 1.17 impulsado por el optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, que incluiría una tarifa base del 10% con exenciones para sectores clave como aeronaves y licores. Aunque la moneda muestra cierta resiliencia, el par EUR/USD sigue dentro de una tendencia bajista mayor, limitada por la cautela del mercado ante las tensiones comerciales globales y datos económicos mixtos en la Eurozona. Mientras las ventas minoristas cayeron en mayo y el comercio exterior mostró señales de debilitamiento en la demanda interna, un repunte en la producción industrial alemana ofreció un respiro limitado. Técnicamente, el par opera dentro de una figura de cuña expansiva, típicamente bajista, y enfrenta resistencia en 1.1780, mientras el soporte clave se ubica en torno a 1.1685. A nivel político, la UE también se prepara para imponer represalias si no se alcanza un acuerdo con EE.UU., lo que podría limitar el margen de recuperación del euro en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha mostrado un comportamiento mixto en medio de crecientes tensiones comerciales globales y preocupaciones fiscales internas en el Reino Unido. Aunque inicialmente se mantuvo firme por encima de 1.3700 frente al dólar, impulsada por la debilidad del billete verde y el limitado riesgo arancelario tras contar con un acuerdo comercial con EE.UU., más recientemente cayó hacia 1.3620, un mínimo de dos semanas, ante el deterioro del panorama fiscal británico. El aumento del gasto en bienestar social y la falta de claridad del gobierno sobre cómo se financiará—ya sea mediante impuestos o recortes— han generado dudas sobre la sostenibilidad fiscal, mientras los mercados descuentan un posible recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en septiembre. Técnicamente, el GBP/USD enfrenta presión bajista cerca de su media móvil de 20 días, con soporte clave en 1.3500 y resistencia en la zona de 1.3800.

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 construidos 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 | Maria Lorena Moreno Practicante maria.moreno@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

Suscribete a nuestros informes