

# Mercado cambiario

## El peso colombiano lidera, pero persisten riesgos por correlación regional

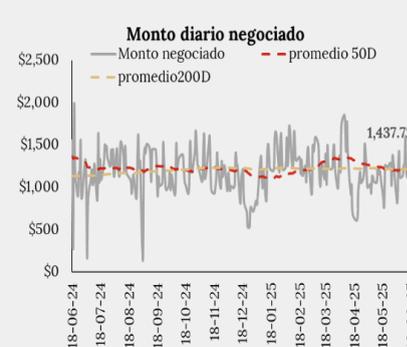
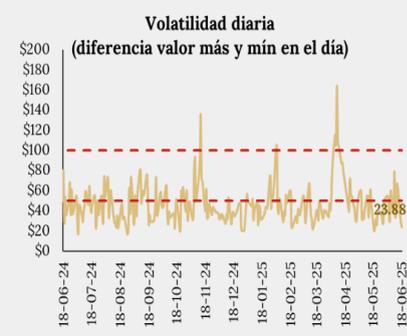
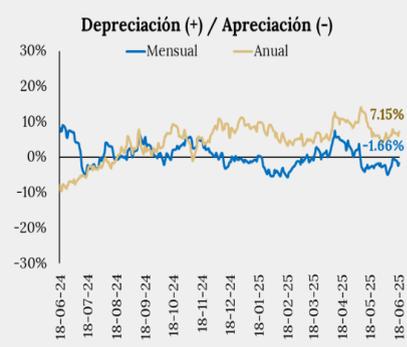
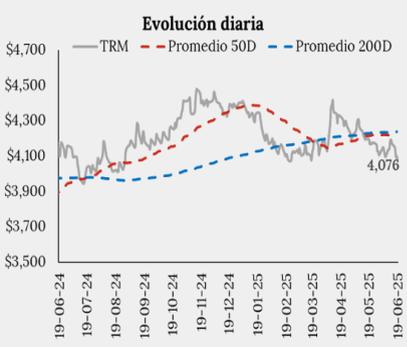


Jueves, 10 julio 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se estabilizó alrededor de 97.3, tras haber retrocedido desde un máximo de dos semanas.
- El EUR/USD se mantuvo firme alrededor de 1.17 dólares, cerca de sus niveles más altos desde 2021.
- El GBP/USD se mantiene firme por encima de 1.3700 frente al dólar, cerca de máximos de tres años.

### | Narrativa de los mercados

El panorama macro global se complejiza por la escalada de tensiones comerciales, lideradas por EE.UU., y la cautela de los bancos centrales frente a la inflación y el crecimiento. La administración Trump impondrá nuevos aranceles a 14 países a partir del 1 de agosto, incluyendo un 50% a las importaciones de cobre y la amenaza de hasta 200% a farmacéuticas. Pese a esto, la resiliencia económica y la caída del 6.77% en la tasa hipotecaria a 30 años sugieren expectativas de al menos dos recortes de tasas de la Fed a finales de año. En la **Eurozona**, los inversores están cautelosos ante los aranceles, y se anticipa solo una bajada adicional de tasas del BCE. El **Reino Unido** busca un acuerdo con EE. UU. para evitar un arancel del 50% al acero y enfrenta advertencias de la OBR sobre una deuda pública que podría superar el 270% del PIB para la década de 2070.

En Asia, **China** muestra datos inflacionarios mixtos, con precios al consumidor subiendo 0.1% interanual en junio, pero los precios al productor cayendo 3.6%. Pekín ha advertido sobre represalias si EE. UU. restablece aranceles. **Japón** enfrenta un gravamen del 25% a partir del 1 de agosto y preocupaciones sobre efectos inflacionarios de segunda ronda por alimentos. América Latina exhibe un comportamiento dispar: **México** mantiene una sólida posición externa con un superávit comercial superior a los 9 mil millones de dólares y remesas récord en junio (5.7 mil millones de dólares), tras un recorte de 50 puntos base en su tasa de referencia al 8%. **Brasil** enfrenta la amenaza de aranceles estadounidenses y una contracción en la producción industrial, exacerbada por la incertidumbre política. **Colombia** presenta una deuda externa que alcanza el 27.7% del PIB (pública) y el 21.5% del PIB (privada) a abril de 2025. Con el IPC en 4.82% a junio, el presidente Petro insiste en reanudar recortes de tasas (actualmente en 9.25%), mientras analistas priorizan la prudencia fiscal dada la lenta reactivación económica y la inflación a la baja.

### 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	
<b>Desarrolladas</b>										
DXY	97.51	97.55	▲ 0.04%	97.93	98.92	103.55	96.78	97.55	109.65	97.3 - 97.9
Euro	1.174	1.173	▼ -0.07%	1.16	1.15	1.08	0.911	1.173	1.173	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.36	1.359	▼ -0.26%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.359	1.359	1.371 - 1.376
Yen Japonés	145.89	146.55	▼ -0.45%	144.65	144.67	149.11	140.49	146.55	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.367	1.366	▲ 0.00%	1.37	1.37	1.40	1.366	1.366	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.537	1.532	▼ -0.33%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.532	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.664	1.667	▼ -0.15%	1.65	1.67	1.70	1.512	1.667	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.51	9.52	▼ -0.14%	9.53	9.59	10.33	9.432	9.521	11.960	9.437 - 9.571
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4.050	-	▼ 0.20%	4.078	4.120	4.234	3.765	4.050	4.486	4.030 - 4.080 (4.015 - 4.100)
Peso Chileno	940.94	940.28	▲ -0.07%	934.38	936.86	952.95	872.7	940.28	1.010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.64	18.58	▲ -0.33%	18.88	19.10	19.91	16.31	18.58	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.49	5.44	▲ -0.91%	5.49	5.57	5.75	4.85	5.44	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.17	7.17	▲ -0.02%	7.18	7.19	7.23	7.01	7.17	8.33	7.16 - 7.18

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.5985	2.04%
Gas N	3.25	1.12%
Plata	37.015	1.05%
Oro	3328.5	0.23%
Maiz	413.63	-0.33%
Brent	69.76	-0.61%
WTI	67.84	-0.79%
Café	3365	-3.14%

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 estadounidense<sup>1</sup> se estabilizó alrededor de 97.3 el jueves, tras haber retrocedido desde un máximo de dos semanas de 97.837 alcanzado el miércoles. Aunque mantiene un sesgo positivo desde los mínimos recientes, el avance se ha moderado en medio de un mayor apetito por riesgo, una caída en los rendimientos del Tesoro tras una sólida subasta de bonos a 10 años, y la expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed según las minutas más recientes. A pesar de la presión bajista, el dólar sigue mostrando resiliencia frente a algunas divisas, aunque perdió terreno frente al euro, la libra esterlina y varias monedas ligadas a commodities. El real brasileño fue la principal excepción, depreciándose más de 2% frente al dólar tras el anuncio de un arancel del 50% por parte del expresidente Trump, lo que generó preocupaciones sobre posibles medidas unilaterales adicionales. En general, el dólar consolida su tendencia alcista de corto plazo, aunque enfrenta obstáculos técnicos en la zona media-alta del rango de 97.

## | Peso colombiano (COP)

Tras una fuerte jornada de apreciación para el peso colombiano el día de ayer —cuando se recuperó con fuerza, lideró las divisas emergentes y rompió una racha bajista de dos días, incluso en medio de la caída del petróleo y mayores tensiones comerciales, favorecido por el alivio en las relaciones con EE.UU. tras el regreso del embajador—, hoy la debilidad de las monedas latinoamericanas tras los anuncios arancelarios, en particular sobre Brasil, podría frenar las ganancias e impulsar un sesgo alcista sobre la tasa de cambio. Esto cobra mayor relevancia considerando que la correlación a 30 días frente al real brasileño es actualmente la más alta entre las monedas pares en la región. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,990 y COP\$4,040 con extensiones en COP\$3,975 y COP\$4,060 por dólar.

## | Euro

El euro se mantuvo firme alrededor de 1.17 dólares, cerca de sus niveles más altos desde 2021, respaldado por el optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, que podría excluir algunos productos clave de los aranceles propuestos. La moneda común ha ganado casi 13% frente al dólar en lo que va del año, impulsada por la debilidad generalizada del billete verde ante la incertidumbre por las políticas arancelarias de Trump y el aumento del déficit fiscal en EE.UU. Además, la mejora en el sentimiento de riesgo, las expectativas de mayor estímulo fiscal en Alemania y la perspectiva de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal fortalecen aún más al euro. Aunque el par EUR/USD ha registrado avances recientes y se sostiene sobre 1.1700, sigue limitado por una resistencia técnica en 1.1760 dentro de un canal bajista, lo que sugiere que el impulso alcista podría enfrentarse a desafíos si no logra romper niveles clave en el corto plazo.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme por encima de 1.3700 frente al dólar, cerca de máximos de tres años, impulsada por la debilidad del billete verde ante la incertidumbre comercial y expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. No obstante, el avance de la libra ha sido limitado por preocupaciones fiscales internas, luego de que el Banco de Inglaterra advirtiera sobre riesgos económicos derivados de tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio global y creciente endeudamiento. Además, la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria proyectó que la deuda pública del Reino Unido podría superar el 270% del PIB hacia 2070 debido al envejecimiento poblacional y mayores costos en salud y pensiones. Técnicamente, el par GBP/USD oscila en torno al promedio móvil exponencial de 20 días cerca de 1.3590, reflejando una pérdida de impulso alcista, mientras los mercados esperan datos clave como el PIB mensual del Reino Unido y cifras de producción industrial para evaluar la solidez de la recuperación económica británica.

<sup>1</sup> 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).

