

Mercado cambiario

Aversión al riesgo mantiene presión sobre el COP

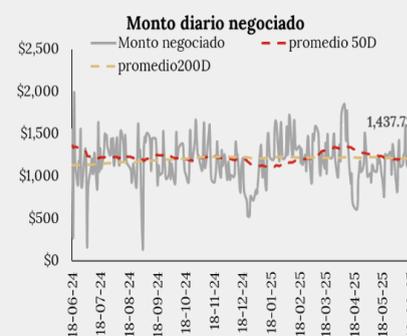
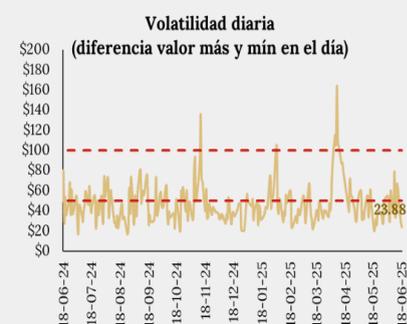
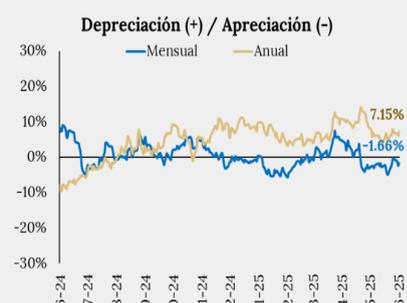
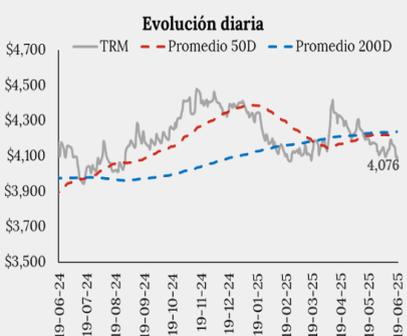


Viernes, 11 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense repuntó a 98.00, alcanzando su nivel más alto en dos semanas.
- El EUR/USD retrocedió por debajo de 1.17, presionado por el resurgimiento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y la Unión Europea
- El GBP/USD cayó a su nivel más bajo en más de dos semanas, cerca de 1.3540 dólares,.

| Narrativa de los mercados

Desde **EE.UU.** la incertidumbre repuntó luego que el presidente Trump anunciara un arancel del 35% a las importaciones canadienses a partir del 1 de agosto, y planea imponer gravámenes generalizados del 15% al 20% a la mayoría de los demás socios comerciales, superando la tasa actual del 10%, lo cual se suma a un arancel del 50% sobre las importaciones de cobre y productos brasileños, y a posibles gravámenes sobre productos farmacéuticos y semiconductores mexicanos. El **Reino Unido** ha mostrado una inesperada contracción económica del 0.1% en mayo, la segunda consecutiva, lo que eleva la probabilidad de un recorte de tipos por parte del BoE en agosto, a pesar de que la inflación se mantiene por encima del 3%.

La economía **China** se prepara para la publicación de datos clave del 2T25, con expectativas de nuevas medidas de estímulo para el sector inmobiliario y un aumento en las tasas de reembolso del seguro de desempleo para apoyar el mercado laboral. **Japón** anticipa negociaciones arancelarias con EE.UU. en Osaka tras la imposición de un arancel del 25% a sus productos, lo que ha llevado a las empresas a considerar subir precios y al primer ministro a buscar una menor dependencia estadounidense. En **México**, las nuevas amenazas arancelarias han puesto en riesgo exportaciones clave como el cobre y han impulsado al dólar, aunque el peso se ha visto limitado por la postura restrictiva del Banxico ante una inflación subyacente inesperadamente alta (4.24% en junio). **Brasil** sufrió una caída en el Ibovespa del 0.5% tras el anuncio de Trump de aranceles del 50% a sus exportaciones, afectando a financieras y aeroespaciales, mientras que la inflación anual se situó en el 5.35% en junio.

En **Colombia** se mantienen las preocupaciones por el deterioro de la seguridad, con un aumento significativo en crímenes como el terrorismo, la extorsión y el secuestro, lo que impacta las operaciones empresariales y contribuye a un costo del crimen del 3.6% del PIB, sumado a una grave crisis fiscal con un déficit del 7.1% del PIB. Los gremios energéticos recomendaron al Gobierno revisar el proyecto de ley tarifaria, advirtiendo ineficiencias e inequidades. Critican el traslado de la deuda de Opción Tarifaria a estratos altos (afectando a menos del 20% de usuarios residenciales), y la asignación de competencias de la CREG al Ministerio. Solicitan revisar subsidios, fortalecer la experiencia técnica en la CREG, y proteger la suficiencia financiera y competencia ante la modificación de principios y fórmulas tarifarias.

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
<ul style="list-style-type: none"> Ventas al por menor (May) Índice líder (May) Inflación IGP-DI (Jun) IPC (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas al por menor (Jun) IPC (Jun) IPC (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Peticiones iniciales de desempleo (Jul 5) Reclamos continuos (Jun 28) Inflación IPCA (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción industrial (May) Producción industrial y manufacturera (May)

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	38.323	2.73%
Café	3397	2.54%
WTI	67.33	1.14%
Oro	3358.17	0.98%
Brent	69.3	0.96%
Gas N	3.351	0.42%
Maiz	414.63	-0.09%
Cobre	5.4943	-1.73%

Fuente: Investing

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	97.65	97.57	↓ -0.08%	97.79	98.75	103.51	96.78	97.57	109.65	97.5 - 98.0
Euro	1.173	1.171	↓ -0.22%	1.16	1.15	1.09	0.911	1.171	1.171	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.36	1.358	↓ -0.1%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.358	1.358	1.371 - 1.376
Yen Japonés	146.11	146.22	↓ 0.07%	144.84	144.70	149.16	140.49	146.22	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.368	1.365	↓ -0.23%	1.36	1.37	1.40	1.365	1.365	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.530	1.518	↓ -0.78%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.518	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.667	1.657	↓ -0.63%	1.66	1.67	1.70	1.512	1.657	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.50	9.50	↓ -0.07%	9.52	9.57	10.32	9.432	9.496	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	4.012	-	↓ 0.09%	4.058	4.110	4.232	3.765	4.012	4.486	3.990 - 4.035 (3.975 - 4.055)
Peso Chileno	948.94	948.50	↓ -0.05%	935.37	937.17	953.03	877.2	948.50	1.010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.62	18.60	↓ -0.13%	18.83	19.05	19.90	16.31	18.60	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.58	5.55	↓ -0.51%	5.49	5.56	5.75	4.85	5.55	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.18	7.17	↓ -0.08%	7.18	7.19	7.23	7.01	7.17	8.33	7.16 - 7.18

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ repuntó hacia 98.00, alcanzando su nivel más alto en dos semanas y registrando una ganancia semanal cercana al 1%, impulsado por una combinación de señales restrictivas desde la Fed y un recrudescimiento en las tensiones comerciales. Los comentarios del presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, rechazando la idea de recortes de tasas para aliviar la carga de la deuda pública, reforzaron la percepción de que el banco central mantendrá su enfoque en la estabilidad de precios y el empleo. En este contexto de aversión al riesgo y expectativas de política monetaria más rígidas, el dólar se fortaleció ampliamente, especialmente frente al yen y el euro, mientras los inversionistas esperan con cautela los datos de inflación de junio como el próximo catalizador para las expectativas sobre la Fed.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de este viernes, el sesgo alcista de la tasa de cambio local podría persistir. El panorama de aversión al riesgo en los mercados emergentes, derivado de las crecientes tensiones comerciales, se mantiene como la narrativa del mercado e impulsa las pérdidas de las monedas latinoamericanas. De hecho, al inicio de la jornada de hoy, las monedas pares en la región presentan depreciaciones entre el 0.5% y 0.7% frente al dólar. Ahora bien, una depreciación muy fuerte del peso colombiano se ve limitada por el fundamental de tasas altas y anticipación de flujos importantes a nivel local que podrían impulsar una tasa de cambio más baja en el futuro. Así, el comportamiento alcista del USD/COP esta semana coincide con una corrección técnica en el mercado comportamiento bajista reciente. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,990 y COP\$4,035 con extensiones en COP\$3,975 y COP\$4,055 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió por debajo de 1.17 dólares, presionado por el resurgimiento de las tensiones comerciales, así como por señales mixtas desde la Fed y el BCE. La confirmación de que el presidente Trump enviará una carta con aranceles específicos para la UE, sumado a la amenaza de imponer tarifas generalizadas a múltiples socios comerciales, afectó negativamente el apetito por riesgo y mantuvo a la divisa europea bajo presión. Aunque el euro ha ganado cerca del 13% frente al dólar en lo que va del año, impulsado por la debilidad general del dólar y un renovado impulso fiscal en Alemania, el reciente deterioro del sentimiento de mercado ha frenado su avance. A nivel técnico, el EUR/USD continúa su corrección bajista desde los máximos de julio, con soporte en la zona de 1.1660-1.1650 y una estructura de máximos y mínimos descendentes. En el frente macro, los datos sólidos del mercado laboral en EE.UU. redujeron las apuestas por recortes inmediatos de tasas por parte de la Fed, mientras que desde el BCE se mantiene una postura dividida respecto a nuevos estímulos, lo que deja a la moneda común expuesta a más presión bajista en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó a su nivel más bajo en más de dos semanas, cerca de 1.3540 dólares, presionada por la inesperada contracción del PIB del Reino Unido en mayo y la persistente debilidad del sector industrial y manufacturero, lo que refuerza las expectativas de un recorte de

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).

tasas por parte del Banco de Inglaterra en agosto. Esta seguidilla de cifras débiles, junto con los recientes aumentos en el gasto público y la incertidumbre fiscal tras la aprobación de una polémica reforma de bienestar, ha generado preocupaciones sobre la sostenibilidad de las finanzas del país. A pesar del acuerdo comercial alcanzado con Estados Unidos, la libra se ve socavada por el deterioro del crecimiento interno, el incremento en las probabilidades de flexibilización monetaria (con los mercados asignando más de 75% de probabilidad a un recorte de 25 pb en agosto), y un entorno externo adverso, marcado por nuevas medidas proteccionistas de EE. UU. que fortalecen al dólar y restan atractivo a activos más riesgosos como la divisa británica.

| 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
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](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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)