

# Mercado cambiario

## Dólar firme y monedas clave en espera de datos de inflación

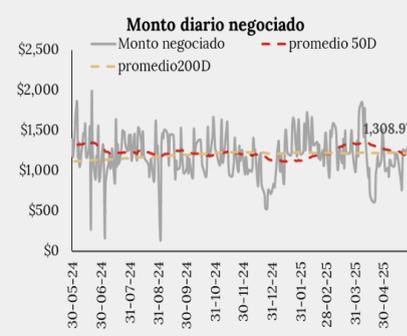
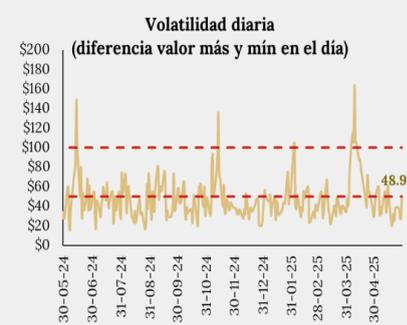
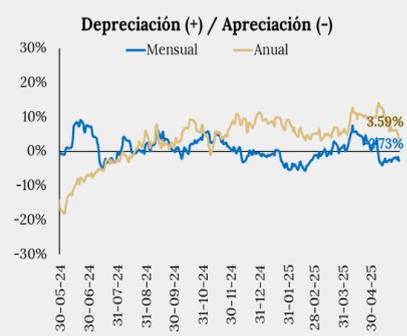
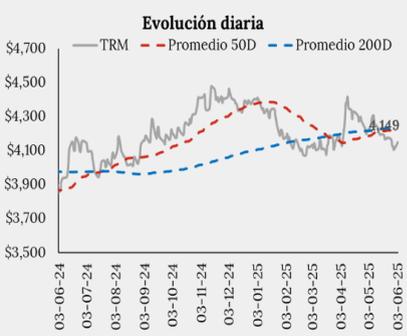


Lunes, 11 agosto 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense repuntó cerca de 98.20 en la sesión del viernes, tras dos días de pérdidas.
- El EUR/USD se mantuvo alrededor de 1.16 dólares a mediados de agosto.
- El GBP/USD se mantiene estable el lunes tras haber alcanzado un máximo de más de dos semanas.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, esta semana el IPC podría acelerar al 2.8%, y el subyacente al 3% anual. Estos datos contradicen las expectativas del mercado sobre la Fed, que suponen con un 88% de probabilidad un nuevo recorte de 25 pbs en septiembre. La expiración de la tregua comercial con China y las negociaciones en curso con socios como México y Canadá, junto con la reunión entre los presidentes Trump y Putin, destacan la prominencia de la geopolítica. En la **Eurozona**, el PIB creció 0.1% en el 2T25 y la inflación se mantuvo estable en 2%. A pesar de que el BCE ha completado su ciclo de flexibilización, la posibilidad de otro recorte no se descarta, lo que refleja un panorama de crecimiento frágil. En el **Reino Unido**, el crecimiento del PIB se estancó en 0.1% en el 2T25 y el desempleo se mantiene en el 4.7%. A pesar de una votación dividida en el BoE, los mercados dan una probabilidad del 76% de un recorte en diciembre.

En **China** los inversores aguardan noticias sobre la tregua arancelaria. El IPC se mantuvo estable en julio, pero la deflación del productor persistió por 34 meses, lo que indica una demanda débil. El gobierno ha implementado medidas para estabilizar el sector inmobiliario, como eliminar las restricciones de compra en zonas suburbanas. En **Japón**, el BoJ continúa evaluando sus opciones de política monetaria. Aunque las actas de su última reunión sugieren que se consideran nuevas alzas de tipos, la incertidumbre económica y la moderación del crecimiento subyacente podrían retrasar cualquier decisión.

En **Colombia** los mercados reaccionarán a la "sorpresa inflacionaria" de julio, con la tasa anual subiendo a 4.9%, impulsada por los precios de alimentos y servicios. Este aumento podría complicar aún más la decisión del Banrep sobre los recortes de tasas, especialmente en el contexto de un déficit fiscal creciente y preocupaciones de la Contraloría sobre la ejecución presupuestaria tras asegurar que el déficit fiscal se proyecta en 7.1% del PIB para 2025, superando la regla fiscal. El presupuesto para 2026, que depende de una reforma tributaria incierta, genera gran preocupación.

### 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	98.18	98.24	▲ 0.06%	98.39	98.09	103.22	96.78	98.24	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.168	1.165	▼ -0.22%	1.16	1.16	1.09	0.911	1.165	1.165	1.162 - 1.167
Libra Esterlina	1.35	1.345	▼ 0.00%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.345	1.358	1.342 - 1.347
Yen Japonés	146.84	147.52	▼ 0.47%	147.79	146.31	149.45	140.49	147.52	161.62	147.3 - 147.9
Dólar Canadiense	1.373	1.376	▼ 0.18%	1.37	1.37	1.40	1.376	1.376	1.472	1.374 - 1.378
Dólar Australiano	1.532	1.532	▲ -0.05%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.532	1.679	1.531 - 1.536
Dólar Neozelandés	1.675	1.678	▼ 0.15%	1.68	1.67	1.71	1.570	1.678	1.812	1.678 - 1.687
Corona Sueca	9.55	9.56	▼ 0.10%	9.63	9.57	10.26	9.432	9.564	11.960	9.539 - 9.624
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4.045	-	▲ -0.09%	4.076	4.068	4.220	3.765	4.045	4.486	4.025 - 4.080 (4.010 - 4.100)
Peso Chileno	969.83	966.25	▲ -0.37%	959.38	947.43	957.00	887.1	966.25	1.010.0	965.2 - 968.7
Peso Mexicano	18.61	18.56	▲ -0.24%	18.71	18.77	19.83	16.31	18.56	21.17	18.55 - 18.62
Real Brasileño	5.41	5.43	▼ 0.32%	5.55	5.52	5.76	4.92	5.43	6.29	5.43 - 5.44
Yuan	7.18	7.18	▼ 0.03%	7.18	7.18	7.25	7.01	7.18	8.33	7.18 - 7.20

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3559	3.34%
Brent	66.91	0.48%
WTI	64.16	0.44%
Maiz	407.6	0.39%
Cobre	4.4335	-0.85%
Gas N	2.936	-1.81%
Plata	37.823	-1.87%
Oro	3408.92	-2.36%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Jun	Var.anual (%)	-0.8%	-0.40%	0.20%	0.30%	↓
03:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Jul F	Var.anual (%)	1.7%	1.70%	1.70%	1.70%	=
03:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Jul F	Var.mensual (%)	-1.0%	-1.00%	-1.00%	1.10%	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> repuntó cerca de 98.20 en la sesión del viernes, tras dos días de pérdidas, y se mantiene dentro de un canal ascendente en el gráfico diario. El avance se produce antes de la publicación de datos clave de inflación en EE.UU., con el IPC el martes y el IPP el jueves, que podrían influir en las expectativas de política monetaria de cara al simposio de Jackson Hole del 21 al 23 de agosto y a la reunión de septiembre de la Fed. La semana pasada, el dólar retrocedió ante crecientes expectativas de nuevos recortes de tasas este año, impulsadas por señales de debilitamiento en el mercado laboral, preocupaciones por el impacto económico de los aranceles y dudas sobre la independencia de la Fed tras cambios en su liderazgo. Actualmente, el billete verde se mantiene estable frente a la mayoría de divisas, con ligera fortaleza frente al dólar australiano ante la posibilidad de un recorte de tasas por parte del RBA.

## | Peso colombiano (COP)

En el panorama cambiario global el dólar se fortalece levemente ante una semana que espera el dato de inflación estadounidense y su impacto sobre las expectativas de recortes de tasas. Este escenario genera un debilitamiento de las monedas latinoamericanas que inician la semana con depreciaciones mayores al 0.3%. Sin embargo, el peso colombiano enfrenta un driver relevante que podría mitigar el impacto alcista sobre la tasa de cambio local: el reciente dato de inflación en Colombia que vuelve a sorprender al alza pues aunque no aporta al anclaje de expectativas, justifica la cautela por parte del BanRep en adelante ante un entorno macroeconómico complejo, favoreciendo así un peso colombiano fuerte. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,025 y COP\$4,080 con extensiones en COP\$4,010 y COP\$4,100 por dólar.

## | Euro

El euro se mantuvo alrededor de 1.16 dólares a mediados de agosto, ligeramente por debajo de los máximos de 2021 registrados el mes anterior, mientras los mercados evaluaban las perspectivas económicas, políticas y monetarias. La atención se centra en la reunión del viernes entre los presidentes de EE.UU. y Rusia para abordar el conflicto en Ucrania, sin la participación prevista del presidente ucraniano. En EE.UU., las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed han aumentado tras datos laborales débiles y un PMI de servicios más bajo, mientras que el BCE finalizó en julio su ciclo actual de flexibilización monetaria, tras ocho recortes en el último año, aunque persiste la posibilidad de otro ajuste antes de fin de año. En el ámbito económico, el PIB de la eurozona creció un 0,1 % en el segundo trimestre y la inflación se mantuvo en 2% en julio, en un contexto de riesgos por la imposición de aranceles del 15% a la mayoría de bienes europeos exportados a EE.UU.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene estable el lunes tras haber alcanzado un máximo de más de dos semanas en 1.3476 dólares, impulsada por la reciente decisión del Banco de Inglaterra de recortar la tasa de interés en 25 pbs hasta el 4%, su nivel más bajo desde 2023, en una votación dividida 5-4 que requirió una segunda ronda para su aprobación. El banco central señaló que las tasas seguirán bajando, pero de forma gradual, y elevó su proyección de inflación para septiembre al 4% desde el 3.7%. Sin embargo, las expectativas de nuevos recortes este año se moderaron, con los mercados descontando solo 17 pbs de relajación adicional en 2025 frente a los 25 esperados antes del anuncio. A corto plazo, la atención se centra en los datos laborales y de crecimiento de esta semana, con previsiones de una tasa de desempleo estable en 4.7% y un PIB que se desaceleraría al 0.1% en el segundo trimestre, en un contexto de fortaleza reciente del dólar y expectativas sobre la tregua comercial entre EE.UU. y China.

<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).

