

# Mercado cambiario

## Sesgo de apreciación del peso colombiano persiste

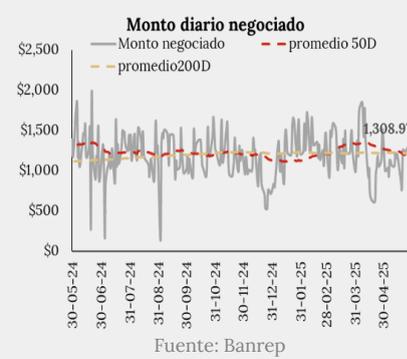
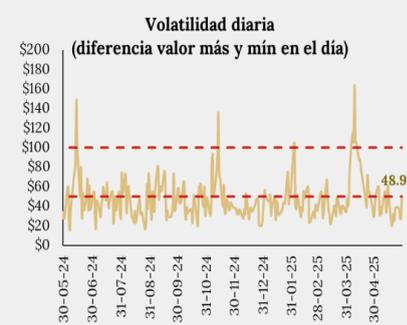
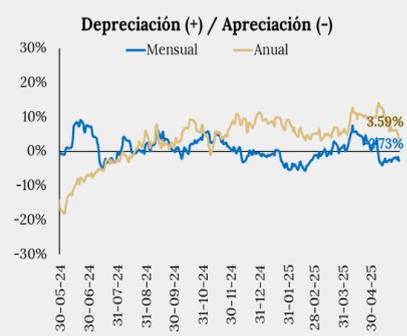
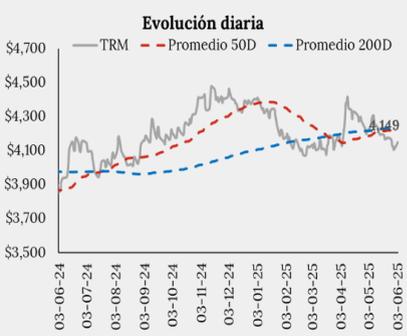


Martes, 12 agosto 2025

**Escúchanos:**



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió a 98.3 el martes, prolongando la corrección desde el máximo de dos meses de 100.
- El EUR/USD se mantenía en torno a USD 1.16 a mediados de agosto.
- El GBP/USD subió a USD 1.344 después de que las nóminas del Reino Unido cayeran solo en 8,000 en julio.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** durante julio, la inflación anual se mantuvo en 2.7%, pero la inflación subyacente subió al 3.1%, superando las expectativas y evidenciando presiones persistentes. Esto redujo la probabilidad de un recorte de tasas de la Fed. Por otro lado, el optimismo de las pequeñas empresas alcanzó su nivel más alto en cinco meses, y la extensión de la pausa en los aranceles a China alivió la incertidumbre. La atención se centra ahora en el próximo informe del IPP y la reunión de la Fed en Jackson Hole. En la **Eurozona**, el Indicador ZEW de Sentimiento Económico cayó a 25.1 en agosto, por debajo de las estimaciones del mercado, lo que sugiere una visión menos optimista sobre el futuro económico de la región. El indicador de la situación actual también disminuyó, mientras que las expectativas de inflación bajaron, lo que podría indicar una moderación en las presiones de los precios. Este escenario podría influir en las futuras decisiones del BCE. El **Reino Unido** presenta un mercado laboral que, si bien muestra signos de enfriamiento, mantiene un crecimiento salarial elevado. La caída de las nóminas fue menor de lo esperado, y el desempleo se mantuvo en 4.7%. No obstante, el crecimiento salarial en el sector privado, aunque se desaceleró ligeramente, sigue muy por encima del objetivo de inflación del 2% del BoE.

En **China**, la extensión de la pausa arancelaria por parte de EE.UU. mejora el sentimiento de riesgo global, aunque persisten desafíos estructurales. A pesar de su robusto desempeño exportador, la economía enfrenta la desaceleración de la demanda interna y riesgos de deflación, exacerbados por la baja confianza empresarial debido a la percepción de mayor intervención política. Mientras tanto, en **Japón**, la economía lucha contra una inflación elevada y la desaceleración global. Aunque el mercado laboral es saludable, los salarios no compensan la inflación y la producción industrial está en declive, lo que genera incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento. **México** experimentó una desaceleración en la caída de su producción industrial en junio, impulsada por la construcción y la manufactura, aunque la minería continuó contrayéndose. En **Colombia**, las remesas de trabajadores aumentaron significativamente, mientras que la Inversión Extranjera Directa (IED) disminuyó notablemente. La producción de petróleo y gas natural también cayó en junio, lo que podría tener implicaciones para la balanza comercial y la economía en general.

### 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>										
USD	98.52	98.51	↓ -0.01%	98.42	98.09	103.19	96.78	98.51	109.65	98.2 - 98.6
EUR	1.165	1.162	↓ -0.25%	1.16	1.16	1.09	0.911	1.162	1.162	1.159 - 1.165
GBP	1.34	1.343	↑ +0.1%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.343	1.263	1.341 - 1.350
JPY	147.66	148.10	↑ +0.30%	147.86	146.38	149.44	140.49	148.10	161.62	147.8 - 148.5
CAD	1.375	1.378	↑ +0.19%	1.37	1.37	1.40	1.378	1.378	1.472	1.376 - 1.380
AUD	1.534	1.535	↑ +0.04%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.535	1.679	1.532 - 1.542
NZD	1.681	1.684	↑ +0.16%	1.68	1.67	1.71	1.570	1.684	1.812	1.682 - 1.690
SEK	9.57	9.63	↑ +0.7%	9.63	9.57	10.26	9.432	9.634	11.960	9.583 - 9.655
<b>Emergentes</b>										
COP	4,034	-	↑ +0.30%	4,078	4,065	4,219	3,785	4,034	4,486	4,000 - 4,055
CLP	967.78	968.25	↑ +0.05%	960.96	948.31	957.20	887.1	968.25	1,010.0	(3,980 - 4,070)
MXN	18.58	18.66	↑ +0.43%	18.71	18.76	19.82	16.31	18.66	21.17	18.59 - 18.68
BRL	5.43	5.44	↑ +0.20%	5.54	5.52	5.76	4.92	5.44	6.29	5.44 - 5.46
CNY	7.18	7.19	↑ +0.09%	7.18	7.18	7.25	7.01	7.19	8.33	7.18 - 7.20

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.4725	0.73%
Plata	37.765	-0.06%
Oro	3392.32	-0.36%
Brent	66.3	-0.50%
Maiz	404.6	-0.59%
WTI	63.54	-0.66%
Gas N	2.915	-1.32%
Café	3647	-2.38%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,20%	0,30%	0,30%	0,25%	=
07:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Jul	Var.anual (%)	2,90%	3,10%	3,00%	3,10%	↑
13:00	US	Federal Budget Balance	Jul	Billones USD	27	pendiente	-239,2	-160	↓
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Jul	Indicador	98,6	100,3	98,6	98,3	↑
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jun	% tasa	4,70%	4,70%	4,70%	4,70%	=
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Jun	Var.anual (%)	5,00%	4,60%	4,70%	4,80%	↓
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	Indicador	52,7	34,7	39,5	42,8	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	Indicador	-59,5	-68,6	-66,5	-63,4	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,34%	0,26%	0,35%	0,36%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Jul	Var.anual (%)	5,35%	5,23%	5,33%	5,34%	↓
07:30	US	IPC (MoM)	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	0,20%	0,20%	0,20%	=
07:30	US	IPC YoY	Jul	Var.anual (%)	2,70%	2,70%	2,80%	2,80%	↓
18:50	JAP	IPP YoY	Jul	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	2,50%	2,40%	↓
18:50	JAP	IPP MoM	Jul	Var.mensual (%)	-0,20%	pendiente	0,20%	0,00%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> retrocedió a 98.3 el martes, prolongando la corrección desde el máximo de dos meses de 100 alcanzado a finales de julio, luego de que los últimos datos económicos reforzaran las expectativas de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en septiembre. Las revisiones a la baja en las nóminas y los débiles PMI ISM fortalecieron las apuestas de recortes de tasas, presionando al dólar frente a otras divisas del G10. Sin embargo, una caída mayor fue contenida por datos laborales más débiles en el Reino Unido, mientras en el plano geopolítico Trump extendió por 90 días la tregua arancelaria con China para dar más espacio a las negociaciones.

## | Peso colombiano (COP)

Tras la publicación de los recientes datos de inflación en EE.UU., en línea con las expectativas del mercado, las proyecciones de política monetaria mostraron pocos cambios, reforzando la debilidad del dólar estadounidense. En este contexto, las monedas latinoamericanas recortaron las pérdidas registradas en la jornada previa, apoyadas además por una moderación en la aversión al riesgo tras el nuevo aplazamiento de los aranceles entre EE.UU. y China. De esta manera, y respaldado por fundamentos tanto locales como externos, prevemos que el sesgo de apreciación del peso colombiano se mantenga. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,055 con extensiones en COP\$3,980 y COP\$4,070 por dólar.

## | Euro

El euro se mantenía en torno a USD 1,16 a mediados de agosto, ligeramente por debajo de los máximos de 2021 registrados el mes anterior, mientras los inversionistas evaluaban el panorama económico, político y monetario. El mercado sigue de cerca la reunión del viernes entre los presidentes Trump y Putin para buscar una salida al conflicto en Ucrania, sin la participación prevista de Zelensky. En EE.UU., las apuestas por recortes inminentes de la Fed han aumentado tras débiles datos laborales y un menor ISM de servicios, mientras que el BCE puso fin en julio a su ciclo de ocho recortes en el último año, llevando las tasas al nivel más bajo desde noviembre de 2022, aunque persiste la expectativa de un recorte adicional antes de fin de año. En el plano macro, el PIB de la eurozona creció 0.1% en el 2T y la inflación se mantuvo en 2% en julio, en un contexto de riesgos por los aranceles del 15% que enfrenta la mayoría de exportaciones europeas hacia EE.UU.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina subió a USD 1.344 después de que las nóminas del Reino Unido cayeran solo en 8,000 en julio, el menor descenso desde enero y muy por debajo de la caída de 20,000 prevista, con revisiones a la baja en pérdidas previas que sugieren que el mercado laboral resiste mejor de lo esperado el incremento fiscal de £26,000 millones del nuevo gobierno laborista. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.7%, máximo de cuatro años, mientras que el crecimiento salarial del sector privado se moderó levemente a 4,8%, aún muy por encima del nivel compatible con la meta de inflación del 2% del BoE. Los datos reflejan el reto del BoE para equilibrar presiones inflacionarias persistentes con señales de debilidad laboral, tras la estrecha votación de la semana pasada para recortar la tasa en 25 pb. Ahora, la atención se dirige al PIB del 2T, que se espera crezca apenas 0.1%.

<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).

