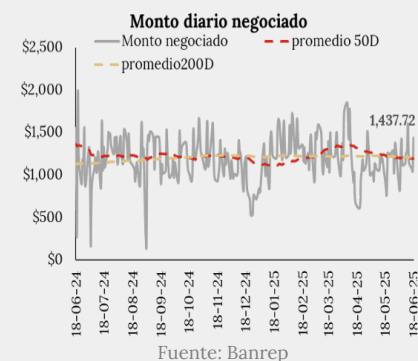
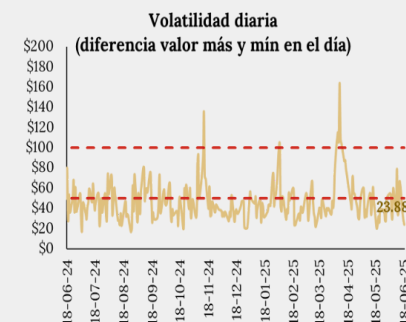
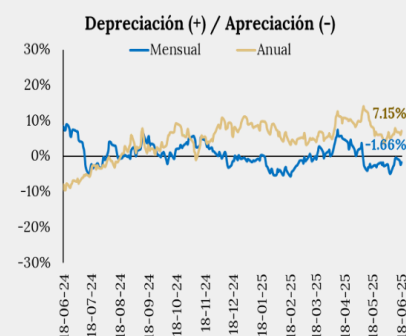
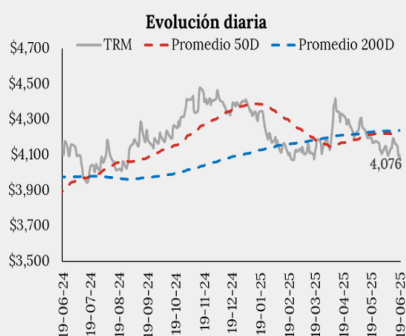


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Volatilidad regional persiste, pero crudo apoya al COP



Lunes, 14 julio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene firme cerca de 97.8 puntos al inicio de la semana.
- El EUR/USD retrocede a su nivel más bajo en más de dos semanas, presionado por el aumento de las tensiones comerciales.
- El GBP/USD sigue bajo presión y cotiza cerca de su nivel más bajo en tres semanas.

| Narrativa de los mercados

La incertidumbre global se intensifica con la reciente imposición de aranceles del 30% por parte de **Estados Unidos** a las importaciones de la Unión Europea y México, efectivos a partir del 1 de agosto, lo que ha generado una notable volatilidad en los mercados en donde persiste la preocupación por la inflación crece ante la posibilidad de que los costos arancelarios se trasladen a los consumidores. La temporada de resultados del 2T25, con informes de grandes bancos y corporaciones, será crucial para evaluar el impacto, mientras la tensión entre la administración Trump y la Reserva Federal añade un riesgo político a la estabilidad monetaria. En la **Eurozona**, el arancel del 30% ha reavivado temores de una desaceleración económica, con caídas en el Stoxx 600 y el DAX, y proyecciones de una disminución del 0.2% en las ganancias por acción del Stoxx 600 para el 2T25. En el **Reino Unido** el Banco de Inglaterra evalúa recortes de tasas más drásticos si el mercado laboral se debilita, buscando controlar la inflación del 3.4%, y el Reino Unido podría beneficiarse de un acuerdo comercial con EE. UU. que desvíe exportaciones y atraiga inversiones. En **China**, los préstamos bancarios alcanzaron 2.24 billones de yuanes en junio de 2025, el nivel más alto en tres meses, y el crecimiento de las exportaciones superó las expectativas (5.8% interanual) debido a envíos anticipados ante la expiración de exenciones arancelarias. El superávit comercial se amplió a 114.77 mil millones de dólares, y se espera que el PIB del segundo trimestre se desacelere a 5.2%. En **Japón**, la producción industrial cayó 0.1% en mayo por segundo mes consecutivo, y los pedidos de maquinaria básica disminuyeron 0.6% intermensual.

México enfrenta la amenaza de nuevos aranceles estadounidenses del 30% para frenar el flujo de fentanilo, lo que preocupa por la dependencia del 80% de sus exportaciones a EE.UU. En **Brasil**, la moneda retrocede, afectada por los aranceles estadounidenses y la persistente inflación del 5.35%, manteniendo la tasa Selic en 15%. La confianza industrial ha caído a su nivel más bajo desde junio de 2020. En **Colombia**, los cierres viales por derrumbes en la carretera al Llano generan pérdidas millonarias diarias de COP\$6,338 millones, afectando la movilización de carga. El presidente Gustavo Petro ha cuestionado al Banco de la República por su postura sobre la Reforma Pensional, y los productores de arroz iniciaron un paro nacional exigiendo precios justos ante una caída de entre 20% y 25% en los precios del cereal.

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					
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
 DXY	97.85	97.96		0.11%	97.75	98.67	103.49	96.78	97.96	109.65	97.7 - 98.1
 Euro	1170	1166		-0.33%	117	115	109	0.911	1166	1166	1167 - 1175
 Libra Esterlina	1.36	1.349		-0.65%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.349	1.349	1.371 - 1.376
 Yen Japonés	146.29	147.29		0.69%	144.91	144.65	149.19	140.49	147.29	161.62	144.1 - 144.8
 Dólar Canadiense	1.366	1.369		0.23%	1.36	1.37	1.40	1.369	1.369	1.472	1.362 - 1.367
 Dólar Australiano	1.517	1.519		0.18%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.519	1.679	1.523 - 1.532
 Dólar Neozelandés	1.655	1.663		0.47%	1.66	1.66	1.70	1.512	1.663	1.812	1.645 - 1.652
 Corona Sueca	9.50	9.55		0.53%	9.52	9.57	10.32	8.432	9.548	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes											
 Peso Colombiano	3.996	-		-0.38%	4.050	4.104	4.231	3.765	3.996	4.486	3.965 - 4.020 (3.945 - 4.035)
 Peso Chileno	949.56	955.98		0.68%	936.21	937.41	953.14	877.2	955.98	1010.0	933.5 - 936.7
 Peso Mexicano	18.60	18.62		0.10%	18.81	19.03	19.89	16.31	18.62	21.17	18.81 - 18.90
 Real Brasileiro	5.53	5.54		0.24%	5.49	5.56	5.75	4.85	5.54	6.29	5.45 - 5.49
 Yuan	7.17	7.17		-0.10%	7.18	7.19	7.23	7.01	7.17	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3358	5.93%
Gas N	3.417	3.11%
WTI	69.37	1.34%
Brent	71.24	1.25%
Maiz	415.88	0.94%
Plata	39.203	0.64%
Oro	3361.7	-0.07%
Cobre	5.5218	-1.48%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Actividad económica (May)  PIB (2T25)	 IPC (Jun)  Ventas al por menor (May)  Producción manufacturera e industrial (May)	 Producción Industrial (Jun)  IPC (Jun)	 Peticiones iniciales de desempleo (Jul 12)  Ventas al por menor anticipadas (Jun)  Reclamos continuos (Jul 5)  Tasa de desempleo (May)  IPC (Jun)	 ISE (May)

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme cerca de 97.8 puntos al inicio de la semana, consolidando sus recientes ganancias en medio de un entorno de creciente tensión comercial global tras los anuncios del presidente Donald Trump. Aunque el impacto inmediato en los mercados cambiarios fue moderado, el euro alcanzó un mínimo de tres semanas antes de recuperar terreno, mientras que otras divisas como la libra esterlina y el peso mexicano también registraron ligeras caídas frente al dólar. A pesar del riesgo implícito, los inversionistas parecen cada vez más insensibles a las amenazas arancelarias de Trump, viéndolas como posibles tácticas de negociación más que medidas definitivas. Sin embargo, persiste la incertidumbre sobre su efecto en la inversión empresarial y el crecimiento económico. En este contexto, los inversionistas se mantienen atentos a la publicación del IPC de junio, que podría influir en las expectativas de política monetaria, con el mercado descontando actualmente poco más de 50 pbs de recorte por parte de la Fed antes de finalizar el año.

| Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, las monedas siguen presionadas por las crecientes tensiones comerciales globales tras los anuncios de Trump en materia arancelaria. En este contexto, las divisas de la región registran pérdidas generalizadas, golpeadas por un entorno global de mayor aversión al riesgo, fortalecimiento del dólar y preocupación por el deterioro de los flujos comerciales. Estos aspectos han opacado el atractivo de las monedas bajo de la narrativa carry trade, aumentando la volatilidad en el corto plazo. Sin embargo, mantenemos nuestra postura acerca de que no esperamos un cambio estructural de la tendencia bajista de la tasa de cambio local. Además, hoy el sesgo de depreciación del peso colombiano se ve mitigado por el alza de los precios del crudo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,965 y COP\$4,020 con extensiones en COP\$3,945 y COP\$4,035 por dólar.

| Euro

El euro retrocede hacia los 1.165 dólares, su nivel más bajo en más de dos semanas, presionado por el aumento de las tensiones comerciales. Aunque la divisa logró recortar parcialmente sus pérdidas tras comentarios positivos de funcionarios europeos sobre la posibilidad de un acuerdo comercial, el par EUR/USD se mantuvo limitado bajo la resistencia de 1.17, dentro de una tendencia bajista que domina desde inicios de julio. A pesar del tono de aversión al riesgo, los mercados han reaccionado con cautela, interpretando las amenazas arancelarias como parte de una estrategia de negociación. El apoyo temporal al euro provino de la decisión de la UE de posponer sus medidas de represalia, mientras que desde el frente monetario, las expectativas de una política más acomodaticia por parte del BCE también mantienen la presión bajista sobre la moneda.

| Libra Esterlina

La libra esterlina sigue bajo presión y cotiza alrededor de 1.349 dólares, cerca de su nivel más bajo en tres semanas, en medio de una consolidación bajista impulsada por el fortalecimiento del dólar y las crecientes tensiones comerciales globales. A nivel local, el debilitamiento de la libra también respondió a comentarios del gobernador del BoE, Andrew Bailey, quien reiteró que la economía del Reino Unido presenta holgura y que la trayectoria de tasas de interés es "claramente descendente", sugiriendo posibles recortes adicionales si el mercado laboral se debilita. Técnicamente, la libra mantiene un sesgo negativo con soporte clave en 1.3445, aunque condiciones de sobreventa limitan un quiebre sostenido por debajo de ese nivel.

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 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
wtoovar@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

| María 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](#)