

# Mercado cambiario

## Menor margen de apreciación para monedas latam

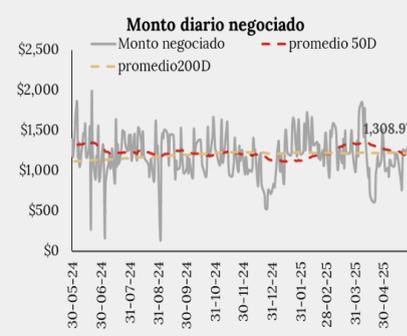
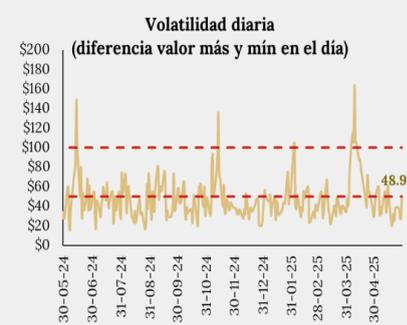
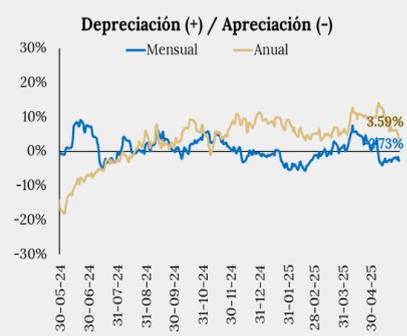
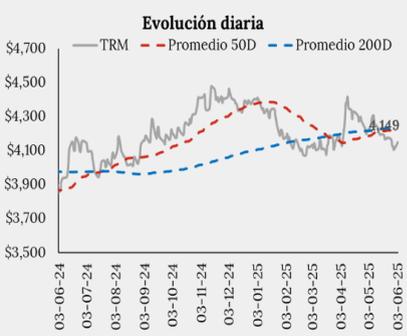


Jueves, 14 agosto 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió por segundo día consecutivo hasta la zona de 97.6.
- El EUR/USD se mantiene en torno a 1.17, cerca de máximos de dos semanas.
- El GBP/USD alcanzó 1.36 USD, su nivel más alto en cinco semanas.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el informe de precios al productor de julio mostró un aumento del 0.9% en julio, lo que ha revertido el optimismo generado por el aumento en las probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed. La inflación mayorista de julio superó las expectativas, con un aumento intermensual del 0.9 % en los precios al productor y un 3.3 % interanual, el mayor incremento desde junio de 2022. Esta aceleración señala un aumento en los costos, impulsada por servicios y bienes como la maquinaria y los productos frescos. A pesar de la desaceleración en el mercado laboral, con las solicitudes iniciales de desempleo en 224 mil en la primera semana de julio, las continuas revisiones a la baja en las nóminas sugieren que la fortaleza del empleo podría no ser tan robusta como se pensaba. En la **Eurozona**, el crecimiento del PIB se desaceleró al 0.1 % t/t en el 2T25, el peor desempeño desde finales de 2023, en un contexto de incertidumbre por las medidas comerciales estadounidenses. La producción industrial de la región también cayó un 1.3 % en junio. En contraste, el empleo creció un 0.1 % en el trimestre, con España y Francia liderando el aumento de puestos de trabajo. Por su parte, el **Reino Unido** desafía las expectativas con un crecimiento del PIB del 0.3 % en el 2T25, impulsado por servicios y construcción, a pesar de una caída del 0.6 % en la productividad laboral. Sin embargo, la inversión empresarial se contrajo -4%, mientras el déficit comercial se amplió a GBP\$5,010 millones en junio.

En **China**, el optimismo de los inversores se mantiene gracias a las expectativas de nuevos estímulos económicos, como la inversión de CNY\$188 mil millones en modernización de equipos, y la tregua comercial extendida con EE.UU. En **Japón**, el rendimiento de los bonos a 10 años subió a 1.52 % en medio de la presión sobre el BoJ para endurecer su política monetaria, ya que la inflación general alcanzó el 3.3 % en junio, superando el objetivo del 2%. En América Latina, **Brasil** recalibra sus mercados ante el riesgo fiscal de un paquete de estímulos de BRL\$30 mil a BRL\$35 mil millones. En **Colombia**, la confianza del consumidor aumentó al 5.3% en julio, la más alta desde el año 2024, impulsada por una mejora en las condiciones económicas. Además, el comercio minorista mostró una tendencia positiva, con un 38% de los empresarios reportando un aumento en las ventas, a pesar de que el saldo de los Depósitos del Tesoro se desplomó un 85.13 % interanual debido a las compras de bonos y dólares por parte del gobierno. Hoy el DANE publicará informes de ventas minoristas y producción manufacturera de junio.

### 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	97.84	97.75	↓ -0.09%	98.38	98.08	103.14	96.78	97.75	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.168	1.171	↑ 0.28%	1.16	1.16	1.09	0.911	1.171	1.171	1.166 - 1.172
Libra Esterlina	1.35	1.357	↑ 0.51%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.357	1.363	1.356 - 1.359
Yen Japonés	147.76	147.33	↓ -0.29%	147.90	146.60	149.43	140.49	147.33	161.62	146.3 - 147.4
Dólar Canadiense	1.377	1.376	↓ -0.07%	1.37	1.37	1.40	1.376	1.376	1.472	1.374 - 1.378
Dólar Australiano	1.531	1.528	↓ -0.24%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.528	1.679	1.522 - 1.533
Dólar Neozelandés	1.678	1.673	↓ -0.32%	1.68	1.67	1.71	1.570	1.673	1.812	1.669 - 1.681
Corona Sueca	9.54	9.54	↑ -0.02%	9.62	9.58	10.25	8.432	9.539	11.960	9.520 - 9.584
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4,019	-	↓ -0.42%	4,078	4,058	4,216	3,765	4,019	4,486	4,010 - 4,060 (3,995 - 4,080)
Peso Chileno	956.35	952.95	↓ -0.36%	960.45	950.40	957.44	887.1	952.95	1,010.0	955.9 - 959.9
Peso Mexicano	18.57	18.61	↑ 0.21%	18.69	18.74	19.61	16.31	18.61	21.17	18.60 - 18.68
Real Brasileño	5.40	5.40	↓ 0.01%	5.53	5.51	5.75	4.93	5.40	6.29	5.39 - 5.41
Yuan	7.18	7.17	↓ -0.06%	7.18	7.18	7.25	6.1	7.17	8.33	7.16 - 7.18

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.2	0.88%
Brent	66.14	0.78%
Café	3980	0.56%
Oro	3404.7	-0.11%
Cobre	4.47	-0.61%
Plata	38.33	-0.70%
Maiz	393.13	-0.98%
Gas N	2.795	-1.17%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 9	Miles	226	224	225	224	↓
07:30	US	Demanda final PPI MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,00%	0,90%	0,20%	0,10%	↑
07:30	US	Demanda final PPI YoY	Jul	Var.annual (%)	2,30%	3,30%	2,50%	2,40%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,00%	0,90%	0,20%	0,15%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 2	Miles	1974	1953	1967	1959	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Jul	Var.annual (%)	2,60%	3,70%	3,00%	3,10%	↓
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.annual (%)	13,20%	pendiente	11,60%	8,70%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jun	Var.annual (%)	3,00%	pendiente	2,70%	1,20%	↓
10:00	COL	Producción industrial YoY	Jun	Var.annual (%)	-0,20%	pendiente	1,20%	1,30%	↑
04:00	EURO	PIB SA QoQ	2Q S	Var.trimestral (%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	=
04:00	EURO	PIB SA YoY	2Q S	Var.annual (%)	1,40%	1,40%	1,40%	1,30%	=
01:00	UK	PIB QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	0,70%	0,30%	0,10%	0,00%	↑
01:00	UK	PIB YoY	2Q P	Var.annual (%)	1,30%	1,20%	1,00%	1,00%	↓
21:00	CHI	Producción industrial YoY	Jul	Var.annual (%)	6,80%	pendiente	6,00%	6,20%	↓
21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.annual (%)	4,80%	pendiente	4,60%	4,70%	↓
18:50	JAP	PIB SA QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	0,00%	pendiente	0,10%	0,10%	↑
18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	-0,20%	pendiente	0,30%	0,40%	↑
18:50	JAP	Deflactor del PIB (YoY)	2Q P	Var.annual (%)	3,30%	pendiente	3,10%	3,20%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> retrocedió por segundo día consecutivo hasta la zona de 97,6, su nivel más bajo en más de dos semanas, presionado por la expectativa casi plena de un recorte de tasas de la Fed en septiembre y por señales de enfriamiento en el mercado laboral de EE.UU., mientras la inflación moderada sugiere que los aranceles de la administración Trump aún no generan presiones significativas sobre los precios. Los comentarios del secretario del Tesoro, Scott Bessent, a favor de una “serie de recortes” e incluso un movimiento inicial de 50 pbs reforzaron el sesgo bajista, con caídas más marcadas frente al yen y el dólar australiano, en un contexto de espera por los datos del IPP y solicitudes semanales de desempleo para afinar el panorama de política monetaria.

## | Peso colombiano (COP)

Tras la publicación del IPP en EE.UU., el peso colombiano podría ceder parte de las ganancias recientes ante la moderación de las expectativas de recortes por parte de la Fed, lo que ha fortalecido al dólar estadounidense. El índice dólar muestra una secuencia de mínimos ascendentes que desafía la narrativa de una debilidad estructural, y mientras los datos económicos no respaldan un ciclo de recortes, la divisa estadounidense podría conservar un sesgo alcista. En este escenario, las monedas latinoamericanas enfrentarían un margen cada vez más limitado para apreciarse, incluso con las elevadas tasas reales vigentes en Colombia y Brasil. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,010 y COP\$4,060 con extensiones en COP\$3,995 y COP\$4,080 por dólar.

## | Euro

El euro se mantiene en torno a 1,17, cerca de máximos de dos semanas, apoyado por la presión vendedora sobre el dólar derivada de las crecientes expectativas de recortes de tasas de la Fed tras datos laborales y de actividad débiles en EE.UU., aunque retrocedió levemente tras tocar 1,1730. En el plano europeo, el BCE puso fin en julio a un ciclo de ocho recortes consecutivos, dejando la tasa en mínimos desde 2022, si bien el mercado no descarta un ajuste adicional antes de fin de año. Los datos recientes mostraron un crecimiento del PIB de la Eurozona de 0,1% en el 2T y una inflación estable en 2%, mientras persisten riesgos por los aranceles del 15% que EE.UU. aplica a la mayoría de bienes europeos y por la incertidumbre política ligada a la guerra en Ucrania.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina alcanzó 1,36 USD, su nivel más alto en cinco semanas, impulsada por datos de crecimiento del Reino Unido superiores a lo esperado, con un PIB del 2T25 de 0,3% trimestral y 1,2% anual, y un repunte mensual de 0,4% en junio, acompañado de una recuperación de la producción manufacturera e industrial. Estas cifras, sumadas a un mercado laboral más resiliente de lo previsto, reducen la probabilidad de recortes adicionales agresivos por parte del BoE tras su reciente decisión dividida de bajar la tasa en 25 pbs, mientras que la debilidad del dólar por expectativas de recorte de tasas de la Fed en septiembre reforzó el impulso alcista de la divisa 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).

