

# Mercado cambiario

## Monedas regionales se recuperan ante menor inflación en EE.UU.

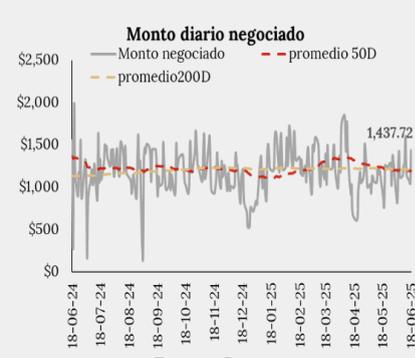
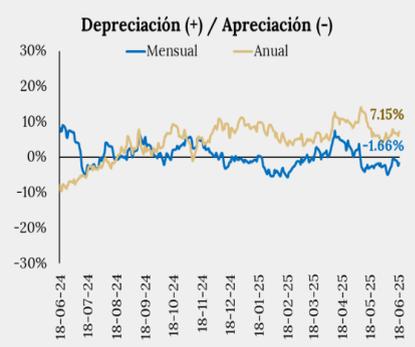
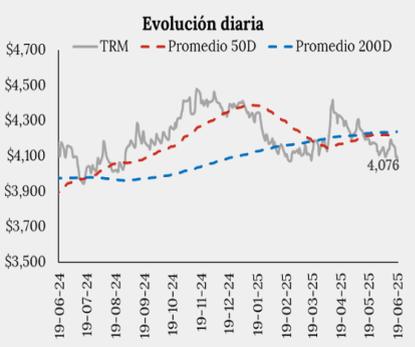


Martes, 15 julio 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene resiliente y opera cerca de máximos de tres semanas.
- El EUR/USD muestra una recuperación moderada y se aproxima al nivel de 1.17.
- El GBP/USD se mantiene volátil, cotizando cerca de mínimos de tres semanas.

### | Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, el IPC de junio repuntó 0.3% mensual (2.7% anual), elevando los temores inflacionarios, en especial por la posibilidad de nuevos aranceles, como el propuesto 30% a la Unión Europea y México. En este contexto, la Fed podría mantener una postura prudente, considerando la persistencia de presiones inflacionarias y el aumento de tensiones comerciales. En la **Eurozona**, el indicador ZEW de Sentimiento Económico subió a 36.1 en julio, máximo de cuatro meses, aunque por debajo de lo previsto. La producción industrial de mayo creció 1.7% intermensual y 3.7% anual, superando expectativas y revirtiendo la caída de abril. En el **Reino Unido**, las ventas minoristas repuntaron 2.7% anual en junio, frente al 0.6% de mayo, impulsadas por el clima cálido y eventos deportivos. El gobernador del BoE, Andrew Bailey, planteó posibles recortes de tasas más agresivos si se debilita el mercado laboral.

En **China** el PIB creció 5.2% en el 2T25, en línea con lo esperado, aunque desacelerando. Mientras la producción industrial superó las previsiones, la debilidad en ventas minoristas y la inversión refleja una demanda interna desigual. El crecimiento del crédito y la persistente presión deflacionaria aumentan la expectativa de nuevos estímulos fiscales. En **Japón**, el foco está en datos de comercio e inflación, con creciente expectativa de gasto fiscal preelectoral. A pesar de la menor emisión de bonos a largo plazo, los rendimientos suben, reflejando presión sobre tasas de corto plazo. En **México**, las acciones cayeron tras la amenaza arancelaria del 30% de EE.UU.; la presidenta Sheinbaum confía en una solución negociada. Banxico ve poco espacio para una política expansiva agresiva. En **Brasil**, el posible arancel del 50% de EE.UU. golpea las exportaciones; el IBC-Br cayó 0.7% en mayo, primera contracción del año, presionando a acciones como Petrobras y Vale.

En **Colombia**, el Gobierno busca la aprobación de créditos multilaterales por USD\$885 millones. Los mercados estarán atentos a los datos de mayo del DANE sobre ventas minoristas, producción manufacturera e industrial. Desde hoy, la reducción de la jornada laboral de 46 a 44 horas genera expectativas sobre productividad y costos laborales. Además, el país acoge una conferencia de emergencia del Grupo de La Haya sobre Gaza, con más de 30 delegaciones y la participación de Francesca Albanese, lo que podría tensar las relaciones con EE.UU. Continúa el paro nacional indefinido de arroceros con bloqueos en varios departamentos. Crece el debate por el posible fin del cargo por confiabilidad a hidroeléctricas.

### 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	98.08	98.14	▲ 0.06%	97.76	98.59	103.48	96.78	98.14	109.65	97.8 - 98.2
Euro	1.168	1.167	▼ -0.13%	1.17	1.15	1.09	0.911	1.167	1.167	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.35	1.343	▼ -0.45%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.343	1.344	1.371 - 1.376
Yen Japonés	147.29	147.69	▲ 0.27%	145.06	144.64	149.22	140.49	147.69	161.63	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.368	1.370	▲ 0.14%	1.37	1.37	1.40	1.370	1.370	1.475	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.520	1.526	▲ 0.41%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.526	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.665	1.674	▲ 0.54%	1.66	1.66	1.70	1.512	1.674	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.57	9.62	▲ 0.51%	9.53	9.56	10.32	9.432	9.618	11.960	9.437 - 9.571
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4,000	-	▼ 0.09%	4,043	4,100	4,230	3,765	4,000	4,486	3,975 - 4,015 (3,955 - 4,030)
Peso Chileno	937.81	966.88	▲ 3.10%	936.64	937.34	953.22	877.2	966.88	1,010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.66	18.71	▲ 0.27%	18.80	19.01	19.89	16.31	18.71	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.57	5.58	▲ 0.22%	5.49	5.56	5.75	4.85	5.58	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.17	7.17	▼ 0.02%	7.17	7.19	7.23	7.01	7.17	8.33	7.16 - 7.18

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.5612	0.19%
Brent	69.28	0.10%
WTI	66.99	0.01%
Oro	3359.45	0.01%
Plata	38.563	-0.46%
Gas N	3.444	-0.63%
Maiz	413.4	-0.86%
Café	3419	-1.98%

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 estadounidense<sup>1</sup> se mantiene resiliente y opera cerca de máximos de tres semanas, consolidándose por encima del nivel de 98 en medio de la cautela de los mercados ante las crecientes tensiones comerciales impulsadas por el presidente Trump, quien amenaza con aranceles del 30% a la Unión Europea y México, y hasta del 100% a Rusia si no se alcanza un acuerdo de paz con Ucrania en 50 días. La fortaleza del dólar también ha sido respaldada por el repunte gradual de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la expectativa de que la Fed mantendrá su postura prudente sobre recortes de tasas, al menos en el corto plazo, especialmente si la inflación de junio —cuyo dato se conocerá en breve— resulta más alta de lo esperado. No obstante, las crecientes presiones políticas sobre la Fed, con renovados ataques de Trump al presidente Powell y llamados a reducir las tasas al 1%, añaden incertidumbre sobre la independencia del banco central y la trayectoria futura de la política monetaria.

## | Peso colombiano (COP)

Hoy el mercado refleja un tono más optimista, con las monedas latinoamericanas mostrando apreciaciones frente al dólar tras varios días de presión bajista asociada a un entorno global de aversión al riesgo. El reciente dato de inflación en EE.UU., más bajo de lo esperado, ha contribuido a mejorar el apetito por riesgo, y junto con la expectativa de flujos locales favorables, podría consolidar un sesgo bajista para la tasa de cambio en Colombia. En la medida en que los efectos de los aranceles aún no se materialicen de forma contundente sobre la economía global, es posible que la aversión al riesgo se modere y que los fundamentales que respaldan a las monedas de la región —como el atractivo del carry trade— vuelvan a ganar relevancia. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,975 y COP\$4,015 con extensiones en COP\$3,955 y COP\$4,030 por dólar.

## | Euro

El euro muestra una recuperación moderada y se aproxima al nivel de 1.17, impulsado por un retroceso del dólar ante la cautela de los inversionistas previo a la publicación del dato de inflación en EE.UU. y por datos económicos positivos en la Eurozona. El par EUR/USD se benefició de un repunte mejor de lo esperado en la producción industrial del bloque y en el índice de confianza económica ZEW de Alemania, mientras persiste la expectativa de que la inflación en EE.UU. defina los próximos pasos de la Fed. Aunque la cotización del euro se mantiene atrapada en una tendencia bajista desde comienzos de julio, el sentimiento del mercado mejoró tras los anuncios de Trump sobre su disposición a negociar con la UE, lo que reduce el temor de una escalada inmediata en la guerra comercial. Técnicamente, el par sigue limitado por la resistencia clave en 1.17, mientras los operadores evalúan tanto el frente comercial como las expectativas de política monetaria del BCE, que se prevé mantenga tasas estables en su próxima reunión, aunque con espacio para un posible recorte más adelante en el año.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene volátil, cotizando cerca de mínimos de tres semanas alrededor de 1.345, en medio de la cautela de los inversionistas ante la inminente publicación de los datos de inflación tanto en EE.UU. como en el Reino Unido. Aunque el dólar ha retrocedido levemente desde sus recientes máximos, la libra sigue presionada por las crecientes expectativas de un recorte de tasas por parte del BoE en agosto, impulsadas por señales de debilidad en el mercado laboral británico y los comentarios del gobernador Andrew Bailey, quien reafirmó un sesgo bajista en la política monetaria. Técnicamente, el par GBP/USD se mantiene bajo presión al operar por debajo de sus promedios móviles de corto plazo, con soporte clave en 1.337. A nivel global, la libra podría verse beneficiada indirectamente de las tensiones comerciales entre EE.UU. y la UE, ya que el Reino Unido, protegido por su acuerdo comercial con Washington, podría atraer inversión redireccionada y exportaciones que buscan evitar los nuevos aranceles del 30% que entrarían en vigor el 1 de agosto.

<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).

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Renta variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto: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](#)