

Mercado cambiario

Debilidad del dólar y PIB local en la agenda del mercado local

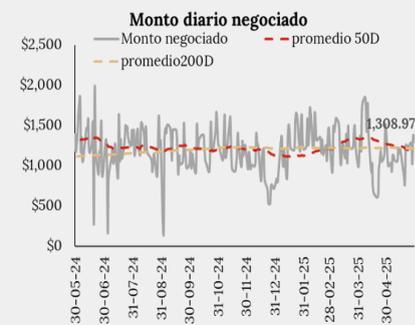
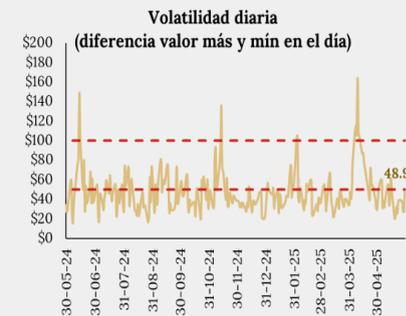
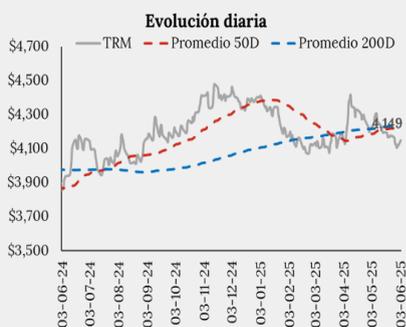


Viernes, 15 agosto 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene cerca de 98, tras repuntar 0.5% el jueves.
- El EUR/USD retrocedió a 1.1638 tras el repunte del dólar impulsado por un IPP de EE.UU.
- El GBP/USD cotiza cerca de 1.3560, recuperando terreno.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el repunte del Índice de Precios al Productor (IPP) de julio a un 0.9% mensual y 3.3% interanual ha erosionado las expectativas de una política monetaria más acomodaticia. Este dato, el mayor en tres años, ha forzado a los mercados a recalibrar sus previsiones, descartando un recorte de tasas de 50 pbs por parte de la Fed y consolidando la expectativa de un ajuste más modesto de 25 pbs. El próximo simposio de Jackson Hole será crucial para disipar la incertidumbre. De otra parte, la posible adquisición por parte del gobierno de una participación en Intel no solo proporcionaría capital crucial a la empresa, sino que también subraya una estrategia de política industrial de gran calado, orientada a fortalecer la manufactura y la soberanía tecnológica. En la **Eurozona**, la Comisión Europea mantiene aranceles del 15% sobre la mayoría de los bienes estadounidenses, mientras la economía suiza ha experimentado una desaceleración notable, con un crecimiento del 0.1% en el 2T25, su nivel más bajo desde 2024, atribuible en parte a nuevas barreras comerciales. En contraste, el **Reino Unido** ha mostrado una inesperada resiliencia, con un crecimiento del PIB del 0,3% en el 2T25, lo que mitiga la presión sobre el BoE, a pesar de que la reciente reducción de tasas de 25 pbs fue una decisión ajustada. Sin embargo, la disminución de la productividad laboral británica podría constituir un freno a largo plazo.

En **Asia**, la ralentización económica china en julio, con la producción industrial creciendo solo un 5.7% y las ventas minoristas un 3.7%, anticipa la necesidad de nuevos estímulos fiscales y monetarios. A pesar de la deflación a nivel de fábrica, el mercado de valores ha respondido con optimismo, reflejado en una financiación de margen que superó los 2 billones de yuanes. **Japón**, por su parte, sorprendió con un crecimiento del PIB del 0.3%, su quinto trimestre consecutivo de expansión, impulsado por el consumo privado y las exportaciones, estas últimas aceleradas por la anticipación de nuevos aranceles estadounidenses. El Banco de **México** (Banxico) desaceleró recientemente su ciclo de flexibilización con un recorte de 25 pbs, a un 7.75%, reflejando cautela ante la debilidad económica y la volatilidad cambiaria. **Brasil** ha implementado el paquete de estímulo "Brasil Soberano" de hasta BRL\$35 mil millones, lo que, si bien busca impulsar la actividad, ha generado preocupaciones fiscales y presiones al alza en las tasas de interés a largo plazo. En **Colombia**, a pesar del crecimiento en producción industrial y ventas minoristas en junio, este fue más lento de lo esperado, y la cancelación de USD\$2,598 millones en bonos globales se perfila como un esfuerzo por optimizar la gestión de la deuda externa.

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	
Desarrolladas										
DXY	98.25	98.18	↓ -0.07%	98.38	98.09	103.11	91.78	98.18	109.05	98.2 - 98.6
Euro	1.171	1.165	↓ -0.51%	1.16	1.17	1.09	0.911	1.165	1.165	1.164 - 1.169
Libra Esterlina	1.36	1.353	↓ -0.41%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.353	1.363	1.352 - 1.356
Yen Japonés	147.12	147.75	↑ 0.43%	147.82	146.67	149.41	140.49	147.75	161.62	146.7 - 147.8
Dólar Canadiense	1.375	1.381	↑ 0.44%	1.37	1.40	1.40	1.379	1.381	1.472	1.378 - 1.381
Dólar Australiano	1.526	1.538	↑ 0.77%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.538	1.679	1.534 - 1.541
Dólar Neocelandés	1.672	1.689	↑ 1.01%	1.68	1.67	1.71	1.570	1.689	1.812	1.686 - 1.692
Corona Sueca	9.53	9.58	↑ 0.45%	9.61	9.58	10.24	9.432	9.577	11.960	9.539 - 9.589
Emergentes										
Peso Colombiano	4,053	-	↑ -0.42%	4,080	4,057	4,215	3,765	4,053	4,486	4,020 - 4,075 (4,000 - 4,090)
Peso Chileno	952.62	965.00	↓ 1.30%	959.67	950.83	957.47	887.1	965.00	1,010.0	968.7 - 970.0
Peso Mexicano	18.62	18.78	↓ 0.89%	18.69	18.74	19.81	16.31	18.78	21.17	18.72 - 18.80
Real Brasileño	5.39	5.41	↓ 0.36%	5.52	5.51	5.75	4.93	5.41	6.29	5.39 - 5.41
Yuan	7.17	7.18	↓ 0.08%	7.18	7.18	7.25	7.01	7.18	8.33	7.17 - 7.19

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.907	2.32%
Maiz	400.88	0.72%
Oro	3388.9	0.17%
Cobre	4.4825	0.07%
Plata	37.895	-0.46%
Brent	66.39	-0.67%
Café	4086	-0.70%
WTI	63.44	-0.81%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Aug P	Indicador	61,7	pendiente	62,1	62,3	↑
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,90%	0,50%	0,50%	0,40%	=
08:15	US	Producción industrial MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	pendiente	0,00%	0,00%	↓
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Aug	Indicador	5,5	11,9	0	-2,3	↑
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,10%	0,40%	0,00%	0,10%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,80%	0,30%	0,30%	0,40%	=
08:15	US	Utilización de capacidad	Jul	%	77,60%	pendiente	77,60%	77,50%	=
11:00	COL	PIB QoQ	2Q	Var.trimestral (%)	0,80%	pendiente	1,00%	0,90%	↑
11:00	COL	PIB NSA YoY	2Q	Var.anual (%)	2,70%	pendiente	2,70%	2,80%	=
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Jun	Var.anual (%)	2,80%	pendiente	4,20%	4,30%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene cerca de 98, tras repuntar 0.5% el jueves impulsado por un sorpresivo aumento de 0.9% m/m en el índice de precios al productor de julio —su mayor alza en tres años— que moderó las apuestas a un recorte de 50 pbs por parte de la Fed en septiembre, dejando un 90% de probabilidad para un ajuste de 25 pbs. Los inversionistas permanecen atentos a los datos de precios de importación, ventas minoristas y confianza del consumidor, así como al simposio de Jackson Hole la próxima semana, mientras la volatilidad cambiaria también refleja las expectativas de política monetaria y eventos geopolíticos.

| Peso colombiano (COP)

En un contexto externo relativamente estable, el mercado mantiene un tono de cautela. Sin embargo, tras conocerse el dato de ventas minoristas en EE.UU., la debilidad del dólar estadounidense se acentuó, favoreciendo el avance de las monedas latinoamericanas. En el ámbito local, la atención se centra en la publicación del PIB, que se espera esté en línea con la postura prudente del BanRep y continúe respaldando las ganancias semanales del peso colombiano. En este escenario, la moneda local podría mantener un sesgo de apreciación durante la jornada. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,020 y COP\$4,075 con extensiones en COP\$4,000 y COP\$4,090 por dólar.

| Euro

El EUR/USD retrocedió a 1.1638 tras el repunte del dólar impulsado por un IPP de EE.UU. mucho mayor a lo esperado en julio, que redujo las apuestas a un recorte de 50 pbs por parte de la Fed en septiembre y elevó la probabilidad de un ajuste de 25 pbs o incluso de mantener tasas. En la Eurozona, el PIB del 2T creció 0.1% trimestral y 1.4% anual como se esperaba, mientras la producción industrial cayó 1.3% en junio. Aunque el diferencial de tasas podría reducirse si la Fed recorta y el BCE mantiene su política, apoyando al euro, persisten riesgos por los aranceles de EE.UU. y la debilidad industrial, con la atención puesta en los próximos datos estadounidenses y en las implicaciones políticas de la reunión Trump-Putin sobre Ucrania.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza cerca de 1.3560, recuperando terreno tras la corrección provocada por el repunte del dólar luego de un PPI de EE.UU. más alto de lo previsto, que redujo las expectativas de un recorte agresivo de tasas por parte de la Fed en septiembre. El impulso de la divisa británica se vio respaldado por un PIB del 2T en Reino Unido de 0.3% trimestral y 1.2% anual, superando previsiones, así como por datos laborales mejores a lo esperado, lo que disminuye la probabilidad de nuevos recortes de tasas del Banco de Inglaterra en el corto plazo. Sin embargo, persisten riesgos para el crecimiento ante la debilidad de la demanda global, posibles aumentos de impuestos y la incertidumbre comercial, mientras los mercados aguardan las cifras de inflación de julio y los resultados de ventas minoristas en EE.UU. para definir la próxima dirección del par.

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.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)