

AV

Acciones & Valores

Desde 1959

Escúchanos:

En YouTube

Desempeño USD/COP

Evolución diaria

Depreciación (+) / Apreciación (-)

Volatilidad diaria

(diferencia valor más y min en el día)

Monto diario negociado

Fuente: Banrep



Miércoles, 16 julio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cede a 98.5 ante expectativa de Fed cauta y presión arancelaria.
- El euro se sostiene sobre 1.160, pero sigue en tendencia bajista.
- La libra rebota tras datos de inflación, pero sigue bajo presión por expectativa de recortes del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, el IPP se mantuvo sin cambios en junio con respecto a mayo, tras un aumento revisado al alza del 0.3% en el período anterior y por debajo de los pronósticos de un aumento del 0.2%. De manera anual el índice cayó al 2.3%, la más baja desde septiembre de 2024, en comparación con el 2.7% en mayo y los pronósticos del 2.5%. Las políticas arancelarias de Trump, incluyendo un 30% a México y la UE desde agosto y un 19% a Indonesia y aranceles superiores al 10% para África y el Caribe, extienden la guerra comercial. En la **Eurozona**, el superávit comercial se amplió a €16.2 mil millones en mayo de 2025, impulsado por un aumento de las exportaciones y una disminución de las importaciones. Sin embargo, la confianza se ve empañada por las nuevas amenazas arancelarias sobre productos farmacéuticos y semiconductores. El **Reino Unido** experimentó un sorpresivo aumento en la tasa de inflación anual al 3.6% en junio de 2025, la más alta desde enero de 2024. Los mercados han reducido ligeramente sus expectativas de recortes de tasas del BoE, aunque aún estiman una alta probabilidad de un recorte en agosto.

En **China**, la incertidumbre comercial persiste, a pesar de las afirmaciones de Trump sobre una lucha "muy amistosa". Los inversores esperan señales políticas de Pekín para combatir las presiones deflacionarias y el bajo consumo. De manera similar, en **Japón**, la cautela prevalece ante las próximas elecciones a la Cámara Alta y la especulación sobre posibles cambios fiscales. En **México**, el Banco Central ha señalado un margen limitado para una mayor flexibilización monetaria agresiva, prefiriendo movimientos más pequeños y precautorios debido a que la inflación se mantiene por encima del objetivo. **Brasil** mantiene debates fiscales internos y los aranceles de EE. UU. generan cautela. El gobierno ha publicado un decreto sobre la Ley de Reciprocidad Económica, permitiendo represalias comerciales. En **Colombia**, la producción industrial creció un 3% interanual en mayo, superando las expectativas. Las ventas minoristas también experimentaron un aumento significativo del 13.2%, marcando 12 meses consecutivos de crecimiento. El sistema financiero del país mostró una recuperación generalizada, con utilidades notables a mayo. En el ámbito político, el presidente Petro anunció cambios en su gabinete para alinear el gobierno con su agenda. Además, ordenó al Ministro de Hacienda revocar la inversión extranjera de fondos de pensiones y propuso una ley para financiar programas sociales. A nivel internacional, la reunión del Grupo de La Haya sobre Palestina concluye hoy, con posibles medidas que podrían intensificar las tensiones con Estados Unidos.

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	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	161.62	144.1 - 144.8
 Dólar Canadiense	1.368	1.370		0.14%	1.37	1.37	1.40	1.370	1.370	1.472	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
Emergentes											
 Peso Colombiano	4,000	-		0.09%	4,043	4,100	4,230	3,765	4,000	4,486	3,975 - 4,015
 Peso Chileno	937.81	966.88		3.10%	936.64	937.34	953.22	877.2	966.88	1,010.0	(3,955 - 4,030)
 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 (%)
Maiz	425.13	1.46%
Café	3448	1.29%
Gas N	3.561	1.08%
Plata	38.23	0.31%
Oro	3342.7	0.18%
Cobre	5.548	-0.53%
Brent	67.95	-1.11%
WTI	65.68	-1.26%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Actividad económica (May)  PIB (2725)	 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 retrocedió ligeramente a 98.46, rompiendo una racha de cuatro días al alza, en medio de crecientes expectativas de que la Fed adoptará una postura más cautelosa ante presiones inflacionarias derivadas de los aranceles impuestos por la administración Trump. Aunque el dólar se fortaleció inicialmente tras conocerse que la inflación subió en junio, los inversionistas comenzaron a reducir sus apuestas sobre recortes agresivos de tasas por parte del Fed. La probabilidad de un recorte en septiembre ronda apenas el 50%, mientras las estimaciones de relajación monetaria total para este año se ajustaron a cerca de 44 pbs, desde más de 50 al inicio de la semana. A este contexto se suma el impacto de nuevas amenazas arancelarias, incluyendo posibles gravámenes a fármacos y semiconductores, y la persistente presión política de Trump sobre la Fed, lo que añade incertidumbre al panorama del dólar. La atención del mercado ahora se centra en el reporte del Índice de Precios al Productor (IPP) y la publicación del Beige Book, en busca de señales adicionales sobre la trayectoria inflacionaria y las decisiones futuras de política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

El panorama externo sigue mostrándose desafiante para la tendencia de apreciación del peso colombiano. La relativa fortaleza del dólar global, la presión depreciación de las monedas pares en la en la región y la persistente caída de los precios del crudo, ponen en riesgo la cotización de la moneda dentro del canal bajista que inició desde el 9 de abril. La confirmación de este cambio de tendencia está marcado por la superación de la resistencia dinámica entre COP\$4,070-COP\$4,075 por dólar. Sin embargo, nuestro escenario base no anticipa que esto se materialice debido a los futuros posibles flujos a nivel local que respalden la apreciación del peso colombiano. 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 ligeramente por encima de 1.160, rebotando desde mínimos de tres semanas tras haber caído más de 0.5% el martes, en medio de un contexto marcado por presiones inflacionarias en EE.UU. y tensiones comerciales con la administración Trump. Aunque el euro ha mostrado una leve recuperación técnica, el par EUR/USD sigue operando dentro de una tendencia bajista, limitada por resistencias técnicas clave y la expectativa de datos de inflación al productor en EE.UU., que podrían reforzar la demanda por el dólar si confirman presiones inflacionarias adicionales. La moneda europea también enfrenta riesgos por la reciente imposición de aranceles dejó abierta la puerta a una negociación. En respuesta, la UE optó por aplazar represalias hasta principios de agosto para facilitar el diálogo. En el frente monetario, el BCE se espera mantenga tasas sin cambios la próxima semana, aunque el mercado aún descuenta una posible reducción adicional de 25 pbs en lo que resta del año. A pesar de la corrección reciente, el euro acumula una ganancia cercana al 13% en lo corrido de 2025, impulsado por la debilidad estructural del dólar y expectativas positivas sobre el crecimiento en la eurozona, especialmente tras señales de mayor estímulo fiscal en Alemania.

| Libra Esterlina

La libra esterlina enfrenta presiones bajistas y recientemente rompió el soporte clave de 1.340, acercándose a mínimos de cuatro semanas, en un contexto de fortalecimiento del dólar por expectativas más moderadas de recortes por parte de la Fed. Sin embargo, la moneda británica mostró cierta recuperación tras conocerse que la inflación en Reino Unido fue más alta de lo previsto en junio, lo que llevó al mercado a reducir las probabilidades de recortes agresivos por parte del BoE. Actualmente se descuenta una probabilidad del 80% para un recorte de 25 pbs en agosto, con solo un recorte adicional previsto para lo que resta del año. A pesar de que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2% del BoE, los analistas advierten que el repunte está influenciado por ajustes temporales en los topes de precios de energía. En este sentido, el foco de

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).

la política monetaria se ha desplazado hacia la evolución del mercado laboral, que el BoE considera más determinante para definir su senda futura de tasas.

| 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
(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](#)