

Mercado cambiario

COP desafía la tendencia regional pese a fortaleza del dólar

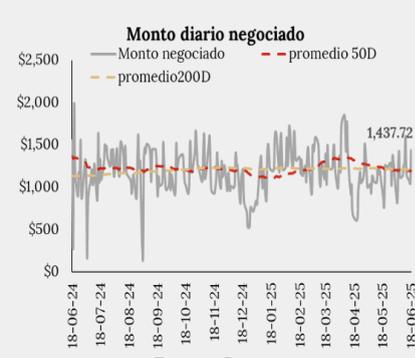
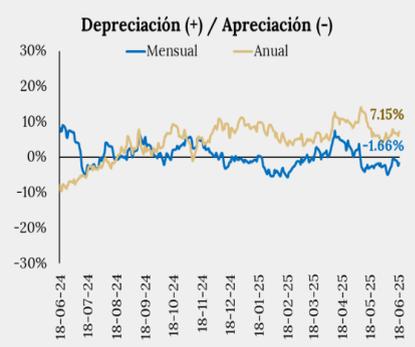
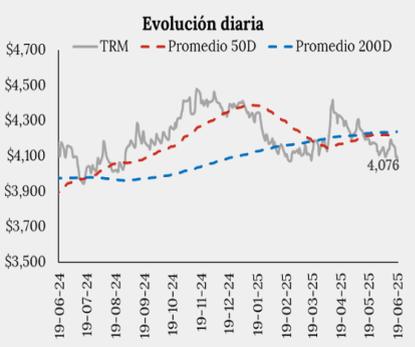


Jueves, 17 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Resumen

- El dólar estadounidense mostró una jornada volátil pero terminó recuperando terreno el jueves.
- El euro cayó por debajo de 1.160, tocando mínimos de un mes.
- La libra esterlina mostró una recuperación parcial, repuntando hasta 1.3454 (+0.55%).

Narrativa de los mercados

En Estados Unidos, la disipación de la incertidumbre sobre la presidencia de la Fed ha estabilizado los mercados, mientras la atención se centra en las ventas minoristas y el reporte de 221 mil nuevas solicitudes de subsidio por desempleo, indicando sólidez del mercado laboral. El índice manufacturero de la Fed de Philadelphia en 15.9 sugiere una mejora industrial significativa. En la Eurozona, persiste un cauto optimismo sobre un acuerdo comercial con EE.UU. a pesar del anuncio de Trump de un arancel del 30% a las importaciones de la UE. La inflación se mantiene en el 2% interanual en junio, con la subyacente en el 2.3%, en línea con el objetivo del BCE, aunque la aceleración en los servicios (3.3%) y la menor caída de precios energéticos son factores a monitorear. El Reino Unido enfrenta un dilema con un mercado laboral debilitado (desempleo al 4.7%). China ha visto una disminución en la tasa de desempleo juvenil a 14.5% en junio, su nivel más bajo en un año, con la tasa general en 5%, gracias a medidas de estabilización del empleo y el compromiso del gobierno de contener la competencia "irracional" en el sector de vehículos eléctricos. Las tensiones comerciales con EE.UU. persisten, aunque la postura de Trump se ha suavizado. En Japón, la reducción inesperada del superávit comercial a JPY\$153,100 millones en junio, con caídas en las exportaciones a EE.UU. y China, eleva la preocupación por una contracción económica y posible recesión técnica. Los inversores esperan estímulos fiscales tras las elecciones.

En México el consumo mostró una leve mejora en mayo (0.6%) y junio (0.9%), pero el 1T25 exhibe un estancamiento (-0.1%), proyectándose un avance moderado del 0.5% para el cierre del año debido a la debilidad laboral. Brasil ha fortalecido sus ingresos fiscales al defender el aumento de su IOF y negocia con EE.UU. para evitar un arancel del 50% a las exportaciones, lo que ha impulsado la confianza del mercado a pesar de las advertencias de Trump sobre nuevos aranceles. Finalmente, Colombia experimentó un aumento en la confianza del consumidor en junio de 2025 (2.2%), recuperándose del -3.8% de mayo, aunque la percepción de la situación económica general del país empeoró. La Reforma Pensional enfrenta retrasos, y la escasez de liquidez del Gobierno (\$6.5 billones a junio de 2025) limita el gasto público, mientras la OCDE proyecta una alta inflación para el país (4.7% en 2025 y 4% en 2026). Además, el gobierno iniciará diálogos con arroceros tras varios días de protestas, buscando acordar un precio regulado para el arroz paddy. Además, el Congreso respaldó un crédito por USD\$700 millones del Banco Mundial y continúa la atención sobre posibles ajustes tributarios para financiar el presupuesto de 2026.

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										
DXV	98.39	98.35	↓ -0.04%	97.80	98.47	103.46	96.78	98.35	109.65	98.3 - 99.0
Euro	1.161	1.164	↑ 0.28%	1.17	1.15	1.09	0.911	1.164	1.164	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.34	1.342	↑ 0.19%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.342	1.344	1.371 - 1.376
Yen Japonés	148.76	147.81	↓ -0.64%	145.53	144.75	149.27	140.49	147.81	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.372	1.368	↓ -0.24%	1.37	1.37	1.40	1.368	1.368	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.534	1.531	↓ -0.17%	1.53	1.54	1.55	1.379	1.531	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.679	1.681	↑ 0.12%	1.66	1.66	1.70	1.512	1.681	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.71	9.71	↔ -0.03%	9.55	9.56	10.31	9.432	9.712	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	4.014	-	↑ -0.35%	4.034	4.091	4.228	3.765	4.014	4.486	3.995 - 4.045
Peso Chileno	966.84	967.00	↑ 0.02%	941.12	938.72	953.60	887.1	967.00	1.010.0	(3.980 - 4.065)
Peso Mexicano	18.80	18.69	↓ -0.57%	18.79	18.98	19.89	16.31	18.69	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.55	5.56	↑ 0.20%	5.49	5.56	5.75	4.85	5.56	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.17	7.18	↑ 0.09%	7.17	7.19	7.24	7.01	7.18	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.613	1.75%
WTI	67.01	0.95%
Brent	68.89	0.54%
Maiz	424.1	0.02%
Plata	38.025	-0.25%
Cobre	5.4963	-0.54%
Oro	3319.92	-1.17%
Café	3333	-2.91%

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 mostró una jornada volátil pero terminó recuperando terreno el jueves, acercándose a 98.70, tras disiparse temporalmente los temores sobre la posible destitución del presidente de la Fed, Jerome Powell, luego de que el presidente Trump negara tener planes inminentes al respecto. El dólar se vio respaldado por las expectativas de que la Fed mantenga su tasa de interés en el rango actual tras la publicación de una inflación al consumidor más alta de lo previsto, aunque el dato de inflación al productor fue más moderado. Adicionalmente, las declaraciones de miembros del FOMC señalaron una postura paciente respecto a futuros ajustes, mientras que las tensiones comerciales se mantuvieron en foco, con anuncios de nuevos aranceles del 10% a más de 150 países y negociaciones en curso con socios clave como Japón e India. En este contexto, los inversores aguardan la publicación de las ventas minoristas de junio y otros datos económicos para afinar sus expectativas sobre el rumbo monetario.

| Peso colombiano (COP)

El panorama de fortaleza del dólar estadounidense se mantiene en el mercado cambiario, ejerciendo presión sobre las monedas de economías emergentes. Este entorno externo adverso debería favorecer un sesgo alcista en la tasa de cambio local; sin embargo, el peso colombiano se ha destacado como la divisa con mejor desempeño en la región durante la primera mitad de julio. Mientras el peso acumula una apreciación superior al 2%, otras monedas como el peso chileno y el real brasileño registran depreciaciones superiores al 2%. En este contexto, un escenario base para el corto plazo podría ser la convergencia del peso colombiano hacia el comportamiento de sus pares regionales, en medio de una creciente incertidumbre global. 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 cayó por debajo de 1.160, tocando mínimos de un mes, presionado por el repunte del dólar estadounidense tras datos de inflación más firmes de lo esperado en EE.UU. y el enfriamiento de las apuestas sobre recortes de tasas por parte de la Fed. Aunque el presidente Trump negó planes inmediatos para destituir al presidente de la Fed, mantuvo la incertidumbre al dejar abierta la posibilidad, lo que elevó la volatilidad y favoreció al dólar. En contraste, el euro mostró debilidad tanto por factores técnicos como por la falta de catalizadores macroeconómicos, dado que el dato final de inflación en la Eurozona se mantuvo en línea con las expectativas, sin alterar la visión de una política monetaria estable por parte del BCE. Además, la falta de avances concretos en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y la UE, sumada a la amenaza de nuevos aranceles y tensiones geopolíticas, limitó el apetito por la moneda europea.

| Libra Esterlina

La libra esterlina mostró una recuperación parcial, repuntando hasta 1.3454 (+0.55%) tras un prolongado tramo bajista, impulsada por una combinación de datos inflacionarios más altos de lo esperado en Reino Unido y un debilitamiento del dólar ante la sorpresa bajista en el índice PPI de EE.UU., que reactivó las apuestas por un recorte de tasas por parte de la Fed en julio. La inflación británica sorprendió con un alza del 3.6% anual, la más alta desde enero de 2024, lo que enfría las expectativas de recortes inmediatos por parte del BoE, a pesar de que el mercado laboral muestra señales de enfriamiento con menor creación de empleo y desaceleración en el crecimiento salarial. Además, la incertidumbre política en EE.UU. tras rumores de que el presidente Trump podría destituir al presidente de la Fed, Jerome Powell, aumentó la volatilidad y debilitó al dólar. Técnicamente, el par GBP/USD encontró soporte en 1.3369 y de mantenerse por encima de 1.3400, podría ir a probar resistencias en 1.3495 y 1.3500, aunque aún persisten riesgos bajistas si cae por debajo de 1.3350.

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).

