

# Mercado cambiario

## El COP se fortalece pese a la fortaleza global del dólar

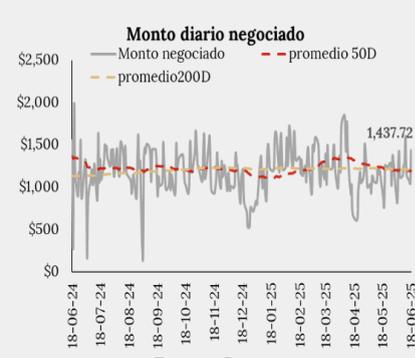
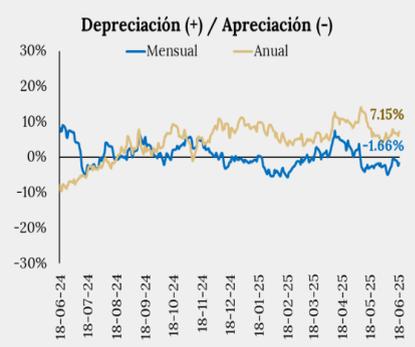
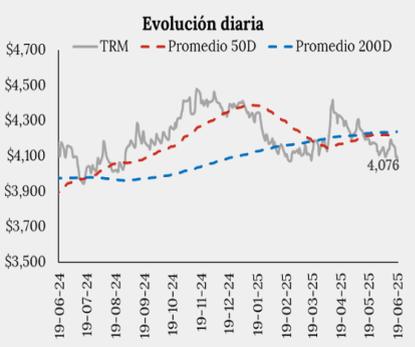


Viernes, 18 julio 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se consolida cerca de máximos de varias semanas.
- El euro retrocede y cotiza cerca de 1.16, su nivel más bajo en un mes.
- La libra esterlina se recupera levemente y cotiza por encima de 1.3450..

### | Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos** la economía se mantiene robusta, impulsada por una sólida temporada de ganancias corporativas, que ha disipado temores sobre aranceles y la independencia de la Fed. Los buenos resultados de bancos y empresas de consumo, junto con ventas minoristas de junio que superaron las expectativas y una caída inesperada en las solicitudes de subsidio por desempleo a un mínimo de tres meses, subrayan esta fortaleza. En la **Eurozona** la producción de la construcción en mayo de 2025 creció un 2.9% interanual, una desaceleración significativa respecto al 4.7% de abril, con caídas mensuales del 1.7%. El superávit por cuenta corriente se redujo a €1.000 millones en mayo de 2025 desde €7.300 millones el año anterior, aunque desestacionalizado se expandió a €32.300 millones, impulsado por el superávit de bienes. En el **Reino Unido** el mercado laboral presenta señales dispares. Aunque las nóminas siguen cayendo, las cifras revisadas indican que la disminución es menos severa. Los salarios aumentaron más de lo previsto, mientras que el desempleo subió ligeramente al 4.7%. **China** se enfoca en combatir la deflación a través de medidas para frenar los recortes agresivos de precios y fortalecer la vigilancia en el sector de vehículos eléctricos. No obstante, la imposición de un arancel antidumping del 93.5% por parte de EE. UU. sobre el grafito chino genera preocupación por las cadenas de suministro. La retórica más suave del presidente Trump hacia China ha elevado las esperanzas de un acuerdo comercial. En **Japón**, los decepcionantes datos comerciales de junio, con una fuerte caída en los envíos a EE. UU., afectaron la confianza. La inflación general se desaceleró al 3.3% en junio, pero se mantuvo por encima del objetivo del 2% del Banco de Japón por 39º mes consecutivo, lo que refuerza las expectativas de un posible endurecimiento monetario.

En **México**, la presidenta Claudia Sheinbaum ha enfatizado la importancia de la relación con EE. UU. En **Brasil**, la incertidumbre fiscal y comercial se intensifica tras la decisión judicial que restablece retroactivamente el aumento del Impuesto a las Operaciones Financieras. La promesa del presidente Lula de nuevos impuestos a gigantes digitales de EE. UU. y la amenaza de un arancel del 50% de Trump complican el panorama. En **Colombia**, un paro arrocero extendido a 10 departamentos ha provocado escasez y alza de precios. La deuda total del Gobierno Nacional Central alcanzó el 60.2% del PIB en junio de 2025. Aunque el DANE proyecta un crecimiento económico promedio del 2.4% para mayo de 2025, impulsado por el comercio, entretenimiento, industria y construcción, sectores como la minería y el café muestran deterioro. El déficit habitacional se redujo al 26.8% en 2024.

### 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	98.39	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
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4.014	-	↓ -0.35%	4.034	4.091	4.228	3.765	4.014	4.486	3.995 - 4.045 (3.980 - 4.065)
Peso Chileno	966.84	967.00	↓ 0.02%	941.12	938.72	953.60	887.1	967.00	1060.0	933.5 - 936.7
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 (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 estadounidense<sup>1</sup> se consolida cerca de máximos de varias semanas, impulsado por una combinación de datos económicos sólidos, un entorno de mayor aversión al riesgo y una menor probabilidad de recortes inmediatos por parte de la Fed. El dólar se aproxima al nivel de 98.50 tras alcanzar un máximo intradía de 98.93, acumulando una ganancia semanal del 0.6% gracias a un repunte de las ventas minoristas en junio y a una caída inesperada en las solicitudes de subsidio por desempleo, lo que refuerza la narrativa de una economía resiliente. A pesar de la presión pública del presidente Trump para recortar tasas y sus críticas persistentes al presidente de la Fed, Jerome Powell, los mercados se tranquilizaron luego de que Trump aclarara que es “altamente improbable” su destitución. Por su parte, tensiones comerciales crecientes —incluidas nuevas amenazas arancelarias y negociaciones estancadas con Japón y otros países— han incrementado la demanda por activos refugio como el dólar. Técnicamente, el dólar rompió al alza una cuña descendente y se ubica por encima de su promedio móvil exponencial de 50 días, con próximos objetivos en 99.50 y el nivel psicológico de 100. Aunque la inflación núcleo permanece elevada y la política monetaria sigue siendo un tema de debate interno en la Fed, el dólar mantiene una ventaja relativa frente a sus pares, respaldado por diferenciales de tasas aún favorables y señales de fortaleza en el consumo y el mercado laboral.

## | Peso colombiano (COP)

El peso colombiano continúa destacándose frente a sus pares en la región en medio de un panorama volátil y de incertidumbre. El sesgo bajista de la tasa de cambio persiste aún ante un dólar global relativamente fuerte y menores señales de recortes apresurados de la Fed. Esperamos que hoy este sesgo de apreciación del peso colombiano sea impulsado por la apreciación de sus pares y una caída en la cotización del dólar, llevándolo a buscar niveles nuevamente en la zona bajo los COP\$4,000 por dólar. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,990 y COP\$4,040 con extensiones en COP\$3,970 y COP\$4,055 por dólar.

## | Euro

El euro retrocede y cotiza cerca de 1.16, su nivel más bajo en un mes, presionado por el renovado fortalecimiento del dólar ante la reducción de expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. A pesar de un repunte técnico impulsado por un mayor apetito por riesgo —favorecido por resultados corporativos positivos y comentarios moderados de miembros del FOMC—, el EUR/USD mantiene un sesgo bajista en el corto plazo, con resistencia clave en 1.1655. En el frente fundamental, la eurozona sigue enfrentando presiones externas por la imposición de un arancel del 30% sobre sus exportaciones anunciado por Trump para agosto, aunque persiste el optimismo sobre un acuerdo comercial previo a dicha fecha. Mientras tanto, se espera que el BCE mantenga sin cambios su política monetaria en su próxima reunión, aunque los mercados aún descuentan una posible reducción de 25 pbs hacia finales de año. Los datos recientes de inflación muestran estabilidad en el IPC general y persistencia de la inflación núcleo, pero la actividad sigue moderada, con señales de debilidad en la cuenta corriente y una tendencia deflacionaria en los precios al productor alemanes. En este entorno, el euro se mantiene vulnerable frente al dólar en tanto no haya una mejora clara en los datos macroeconómicos o un alivio efectivo en las tensiones comerciales.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se recupera levemente y cotiza por encima de 1.3450, impulsada por un respiro temporal en la fortaleza del dólar tras comentarios moderados de miembros de la Fed, aunque el par sigue registrando pérdidas semanales acumuladas y mantiene un sesgo bajista. En el frente local, el debilitamiento del mercado laboral británico —con un alza en la tasa de desempleo al 4.7%, la más alta desde mediados de 2021— y señales de desaceleración en el crecimiento salarial han generado expectativas de flexibilización monetaria por parte del BoE. No obstante, una inflación sorpresivamente alta en junio complica la hoja de ruta del BoE, que enfrenta un dilema entre la necesidad de apoyar el empleo y contener presiones inflacionarias. Técnicamente, la libra

<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).

continúa por debajo de sus medias móviles clave (20 y 50 días) y cerca de mínimos de ocho semanas, mientras que la perspectiva para el par GBP/USD sigue condicionada al comportamiento del dólar, influido por los datos de inflación en EE.UU. y la evolución de las tensiones comerciales globales.

## | 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)

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)