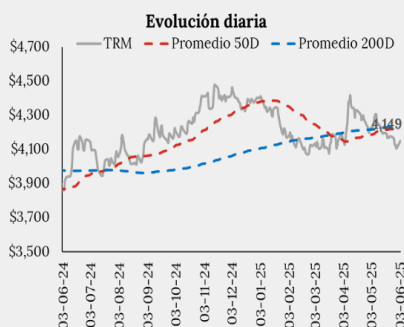


Escúchanos:



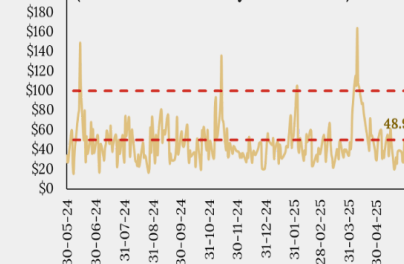
## Desempeño USD/COP



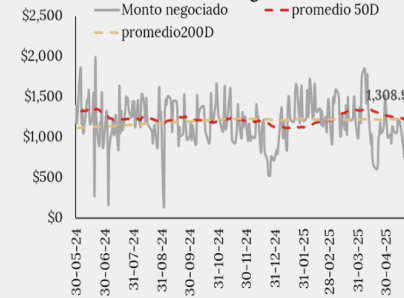
## Depreciación (+) / Apreciación (-)



## Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



## Monto diario negociado



Fuente: Banrep

# Mercado cambiario Peso colombiano inicia jornada con apoyo externo favorable



Miércoles, 20 agosto 2025

## | Resumen

- El dólar estadounidense se mantuvo firme por encima de 98 puntos.
- El EUR/USD se mantuvo bajo presión alrededor de 1.1640 dólares.
- El GBP/USD cayó por debajo de 1.3500 dólares a inicios de semana.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado hipotecario experimentó un ligero retroceso, con las solicitudes de hipotecas disminuyendo un 1.4%, a pesar del aumento de la tasa de interés promedio a 30 años al 6.68%. Este descenso interrumpió la racha de las semanas previas, si bien las solicitudes de compra se mantuvieron estables, alcanzando su nivel más alto en cuatro semanas. Mientras el gobierno avanzaba en conversaciones comerciales con China y aplicaba aranceles adicionales, la atención se centraba en la política de la Fed, con el mercado proyectando una probabilidad del 85% de un recorte de tasas en septiembre, a la espera del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole y las minutas de la reunión de julio, que revelaron la disidencia de dos gobernadores que votaron a favor de un recorte. La inflación anual de la **Eurozona** se mantuvo en el 2% en julio, a pesar de un repunte en los precios de bienes industriales y alimentos, alineándose con el objetivo del BCE. Sin embargo, en el **Reino Unido**, la inflación se aceleró de manera inesperada al 3.8%, su máximo en 18 meses, lo que hizo que los mercados redujeran las expectativas de futuros recortes de tasas por parte del BoE, con las apuestas para una reducción adicional en 2025 cayendo a menos del 50%.

**China** mantuvo sus tipos de interés clave sin cambios (LPR a un año en 3% y a cinco años en 3.5%), a pesar de la debilidad económica, al tiempo que sus exportaciones de tierras raras aumentaron casi un 75% en julio, indicando la normalización de las cadenas de suministro. Por otro lado, **Japón** vio sus exportaciones contraerse un 2.6% interanual, la mayor caída en más de cuatro años, lo que evidenció el impacto negativo de los aranceles internacionales. **México** buscó fortalecer su relación con EE.UU. proponiendo un Comité del Acero de América del Norte para reducir la dependencia del acero asiático, mientras que en **Brasil**, el riesgo país se elevó debido a un impase legal con EE.UU., presionando al alza las tasas de interés internas. Finalmente, en **Colombia**, el déficit comercial se amplió a US\$1,378 millones en junio, impulsado por un aumento del 14.5% en las importaciones, a pesar de que las exportaciones también crecieron. Los desafíos fiscales del país se subrayan con la propuesta de una reforma tributaria para financiar el gasto público 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 |                  |                    |                |                 |                                  |
| Desarrolladas     |                 |          |                         |                |         |          | Min              | Actual             | Max            |                 |                                  |
| DXY               | 98.27           | 98.29    |                         | 0.02%          | 98.32   | 98.05    | 103.05           | 96.78<br>0.911     | 98.29<br>1.165 | 109.65<br>1.165 | 98.2 - 98.6                      |
| Euro              | 1.167           | 1.165    |                         | -0.15%         | 1.16    | 1.17     | 1.09             | 0.780              | 1.349          | 1.363           | 1.162 - 1.165                    |
| Libra Esterlina   | 1.35            | 1.349    |                         | -0.15%         | 1.34    | 1.35     | 1.29             |                    |                |                 | 1.346- 1.351                     |
| Yen Japonés       | 147.92          | 147.63   |                         | -0.19%         | 147.78  | 146.81   | 149.40           | 140.49             | 147.63         | 161.62          | 147.1 - 147.8                    |
| Dólar Canadiense  | 1.380           | 1.386    |                         | 0.44%          | 1.37    | 1.37     | 1.40             | 1.379              | 1.386          | 1.472           | 1.385 - 1.388                    |
| Dólar Australiano | 1.540           | 1.548    |                         | 0.57%          | 1.53    | 1.53     | 1.56             | 1.379              | 1.548          | 1.679           | 1.547 - 1.556                    |
| Dólar Neozelandés | 1.688           | 1.696    |                         | 0.49%          | 1.68    | 1.67     | 1.71             | 1.570              | 1.696          | 1.812           | 1.696- 1.719                     |
| Corona Sueca      | 9.56            | 9.59     |                         | 0.33%          | 9.60    | 9.58     | 10.23            | 9.432              | 9.590          | 11.960          | 9.570 - 9.621                    |
| Emergentes        |                 |          |                         |                |         |          |                  |                    |                |                 |                                  |
| Peso Colombiano   | 4,031           | -        |                         | -0.42%         | 4,079   | 4,054    | 4,213            | 3,765              | 4,031          | 4,486           | 4,000 - 4,050                    |
| Peso Chileno      | 963.69          | 962.82   |                         | -0.09%         | 959.74  | 951.89   | 957.81           | 887.1              | 962.82         | 1,010.0         | (3,980 - 4,065)<br>967.0 - 968.1 |
| Peso Mexicano     | 18.77           | 18.81    |                         | 0.23%          | 18.69   | 18.72    | 19.80            | 16.31              | 18.81          | 21.17           | 18.78 - 18.84                    |
| Real Brasileiro   | 5.44            | 5.49     |                         | 1.02%          | 5.50    | 5.50     | 5.75             | 4.93               | 5.49           | 6.29            | 5.48 - 5.50                      |
| Yuan              | 7.18            | 7.18     |                         | -0.04%         | 7.18    | 7.18     | 7.25             | 7.01               | 7.18           | 8.33            | 7.18 - 7.19                      |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| WTI       | 62.4        | 1.02%   |
| Brent     | 66.4        | 0.93%   |
| Oro       | 3383.85     | 0.75%   |
| Café      | 4458        | 0.68%   |
| Plata     | 37.555      | 0.60%   |
| Cobre     | 4.429       | 0.15%   |
| Maiz      | 402.88      | -0.03%  |
| Gas N     | 2.734       | -1.16%  |

Fuente: Investing

Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                      | Periodo | Unidad          | Previo | Observado | Esperado<br>Consenso | Esperado<br>Accivalores | Tendencia<br>observada/esperada |
|-------|------|-----------------------------|---------|-----------------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 01:00 | UK   | IPC YoY                     | Jul     | Var.anual (%)   | 3,60%  | 3,80%     | 3,70%                | 3,65%                   | ↑                               |
| 01:00 | UK   | IPC (MoM)                   | Jul     | Var.mensual (%) | 0,30%  | 0,10%     | 0,00%                | 0,20%                   | ↑                               |
| 01:00 | UK   | IPC subyacente YoY          | Jul     | Var.anual (%)   | 3,70%  | 3,80%     | 3,70%                | 3,70%                   | ↑                               |
| 01:00 | UK   | RPI YoY                     | Jul     | Var.anual (%)   | 4,40%  | 4,80%     | 4,50%                | 4,45%                   | ↑                               |
| 01:00 | UK   | RPI MoM                     | Jul     | Var.mensual (%) | 0,40%  | 0,40%     | 0,10%                | 0,20%                   | ↑                               |
| 01:00 | UK   | Índice precios al por menor | Jul     | Indicador       | 404,5  | 406,2     | 405                  | 405,6                   | ↑                               |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantuvo firme por encima de 98 puntos, extendiendo su racha alcista en medio de la expectativa por las minutas de la reunión de julio de la Fed y, especialmente, por el discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole, donde el mercado busca señales sobre la trayectoria de tasas. A pesar de la disidencia de dos gobernadores que favorecían un recorte en julio, la Fed optó por mantener la tasa, mientras los inversionistas ajustaron sus apuestas y ahora descuentan con 85% de probabilidad un recorte en septiembre y cerca de 54 pb para lo que resta del año. La debilidad en el mercado laboral y una inflación al consumidor aún contenida han alimentado expectativas de relajación, aunque un repunte mayor al previsto en precios al productor ha limitado el optimismo. El dólar avanzó con mayor fuerza frente al euro, la libra y el dólar australiano, pero mostró retroceso frente al yen, en un contexto donde las tensiones geopolíticas siguen presentes y los anuncios de Donald Trump sobre avances en un eventual proceso de paz entre Rusia y Ucrania también influyeron en el ánimo del mercado.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, las monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto, en un mercado expectante al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole. El peso colombiano sobresalió por su debilidad, tras la reapertura de los mercados locales y la publicación de un déficit comercial mayor al previsto. Aun así, la divisa se mantiene dentro del rango reciente de COP\$4,005 a COP\$4,070 por dólar y conserva las ganancias acumuladas en el mes. Para hoy, la atención estará en las minutas de la Fed, mientras que el arranque de la sesión muestra un entorno externo favorable para el peso, con un dólar débil, apreciación regional y precios del crudo al alza. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,050 con extensiones en COP\$3,985 y COP\$4,065 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo bajo presión alrededor de 1.1640 dólares, consolidando pérdidas recientes en un contexto de fortalecimiento del dólar y cautela previa al discurso de Jerome Powell en Jackson Hole, que podría definir la senda de tasas en la segunda mitad del año. La especulación en torno a un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en septiembre contrasta con la expectativa de inmovilidad del BCE, lo que refuerza la divergencia monetaria a favor del billete verde. Aun así, el euro encuentra cierto soporte en las noticias sobre avances diplomáticos hacia una eventual reunión entre Zelenskiy y Putin, impulsada por Washington, que podría aliviar tensiones geopolíticas. Técnicamente, el cruce enfrenta resistencias en 1.1700-1.1788 y soportes en 1.1630 y 1.1600, con sesgo bajista mientras el dólar conserve la ventaja en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó por debajo de 1.3500 dólares a inicios de semana, presionada por la fortaleza del dólar y la cautela previa a la publicación de datos de inflación en Reino Unido, pero logró recuperar terreno tras conocerse que el IPC de julio sorprendió al alza con un avance anual de 3.8%, el mayor desde enero de 2024. Este repunte redujo las apuestas de recortes adicionales de tasas por parte del Banco de Inglaterra en lo que resta del año, con los mercados ahora asignando apenas 10 pbs de flexibilización hacia diciembre y posponiendo un recorte más claro para inicios de 2026. Con un crecimiento económico y un mercado laboral más resilientes de lo previsto, y una inflación que se mantiene por encima de las expectativas, la divisa británica encuentra soporte fundamental, aunque en el corto plazo continúa vulnerable a la dinámica del dólar y a los mensajes de política monetaria de la Fed.

<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.

**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**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)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

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

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCa3v8v8v8v8v8v8v8v8v8v8)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025v8v8v8v8v8v8v8v8v8v8)

[Suscríbete a nuestros informes](#)