

# Mercado cambiario

## Peso colombiano lidera el desempeño global en julio

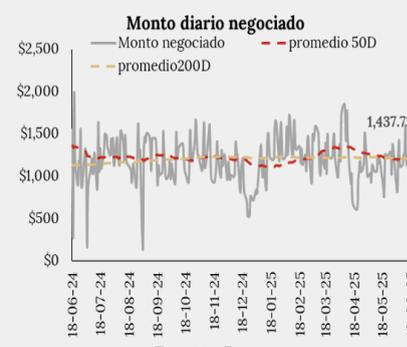
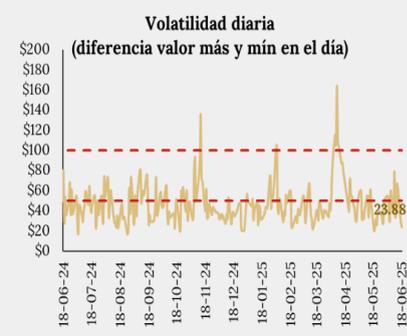
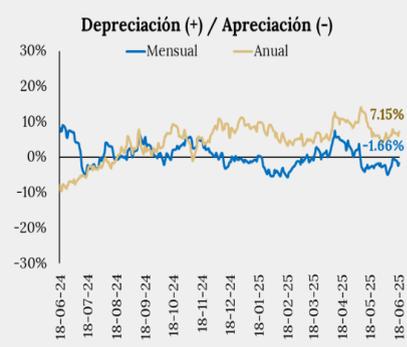
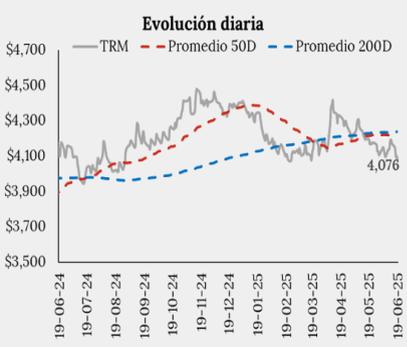


Lunes, 21 julio 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense amplió su retroceso este lunes, acercándose al nivel de 98.
- El euro se fortaleció, superando el nivel de 1.165 impulsado por un mayor apetito por riesgo.
- La libra esterlina se fortaleció levemente frente al dólar, superando los 1.3450..

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la temporada de resultados muestra un 86% de empresas del S&P 500 superando expectativas. Esta semana las "7 Magníficas" proyectan un crecimiento del 14% en el 2T25, frente al 3.4% del resto del S&P500. En la **Eurozona** el secretario de Comercio de EE.UU., expresó confianza en un acuerdo antes del 1 de agosto, pero la UE elabora medidas de contingencia. El BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios el jueves, tras ocho recortes, en espera ante la incertidumbre arancelaria y un euro más fuerte. En el **Reino Unido** los PMI preliminares sugieren una menor contracción manufacturera y una expansión significativa en servicios. Se anticipa un repunte en las ventas minoristas. El BoE podría ralentizar la venta de bonos a largo plazo por la menor demanda. Los operadores aún esperan dos recortes de tipos en 2025.

En **China** el PBoC mantuvo los tipos de interés clave en mínimos históricos (3.0% a un año y 3.5% a cinco años). El Ministerio de Industria se comprometió a estabilizar el crecimiento en sectores como maquinaria, automoción y equipos eléctricos. China y la UE celebrarán una cumbre en Pekín esta semana para abordar fricciones comerciales y fortalecer lazos, en un contexto de tensiones globales y disputas sobre vehículos eléctricos, brandy y carne de cerdo. En **Japón:** La coalición gobernante del primer ministro Shigeru Ishiba perdió la mayoría en la cámara alta en las elecciones, lo que generó incertidumbre política. Ishiba prometió permanecer en el cargo. Esta semana se publica el IPC subyacente, el PMI manufacturero y de servicios de julio, y el IPC de Tokio.

En **México** la ONU advierte que los aranceles elevarán la inflación global del café y cacao, afectando productores mexicanos. Trump busca renegociar el T-MEC en 2025, con el objetivo de frenar la deslocalización de empleos y usar aranceles del 10% o más para proteger su industria. La economía creció un 1.2% en el 2T2025, aunque persisten riesgos de desaceleración en la industria, servicios y comercio. En **Brasil** persisten temores de guerra comercial y agitación política interna, exacerbados por una operación policial contra el expresidente Bolsonaro. En **Colombia** el indicador económico adelantado (ISE) aumentó +2.8% interanual en mayo de 2025, impulsado por el sector servicios. El presidente Petro criticó al Banrep por mantener tasas de interés reales elevadas, lo que, según él, limita el crecimiento económico y aumenta la carga de la deuda interna. La Reforma Tributaria 3.0, que busca recaudar COP\$19.6 billones para reducir el déficit fiscal de 7.1% a 6.2% del PIB en 2026, se radicará en agosto tras la publicación del Presupuesto General de la Nación 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	
<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
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 (%)
Plata	38.913	1.17%
Oro	3392.81	1.03%
Cobre	5.6275	0.41%
WTI	65.94	-0.17%
Brent	69.05	-0.33%
Maiz	425	-0.47%
Café	3272	-1.51%
Gas N	3.423	-3.98%

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 estadounidense<sup>1</sup> amplió su retroceso este lunes, acercándose al nivel de 98, presionado por un mayor apetito por riesgo, menores rendimientos de los bonos del Tesoro y la ausencia de datos económicos relevantes. A pesar del discurso del gobernador Waller a favor de un recorte en julio, el mercado sigue escéptico y mantiene expectativas limitadas de recortes en las próximas reuniones de la Fed. En medio de esta consolidación, el dólar también cedió terreno frente a otras divisas como el yen, afectado por la incertidumbre política en Japón, y la libra esterlina, que se recuperó levemente pese a los riesgos fiscales del Reino Unido. En este contexto, se espera que el dólar se mantenga en el rango de 97.70 a 98.95 esta semana, sin catalizadores claros que impulsen movimientos más pronunciados.

## | Peso colombiano (COP)

El peso colombiano mantiene las ganancias del mes, posicionándose como la moneda más fuerte a nivel global, con una apreciación superior al 2%. El USD/COP opera en la parte alta del canal bajista que mantiene desde abril, mientras el panorama externo inicia a respaldar nuevamente la continuación de la tendencia bajista. El apetito por riesgo del mercado muestra una mejora, el dólar estadounidense se debilita, las monedas pares en la región recuperan parte de las pérdidas recientes y los precios del crudo se muestran relativamente estables. Por lo tanto, esperamos que el peso colombiano muestre un sesgo de apreciación en la jornada de hoy. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,985 y COP\$4,035 con extensiones en COP\$3,965 y COP\$4,050 por dólar.

## | Euro

El euro se fortaleció frente al dólar, superando el nivel de 1.1650 impulsado por un mayor apetito por riesgo tras comentarios del gobernador de la Fed que abren la puerta a un recorte de tasas en julio, debilitando al dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro. Sin embargo, las ganancias del euro fueron moderadas por una mejora en el sentimiento del consumidor en EE.UU. y la falta de datos económicos relevantes en Europa. A nivel técnico, el EUR/USD consolidó su tendencia alcista, aunque con señales mixtas en indicadores como el RSI. Esta semana, el enfoque de los inversionistas estará en la decisión del BCE, los PMIs preliminares de julio y cualquier novedad en las relaciones comerciales entre la Unión Europea y EE.UU., en un contexto de cautela por los efectos de los aranceles y la fortaleza del euro sobre el crecimiento.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció levemente frente al dólar, superando los 1.3450 impulsada por la debilidad del dólar tras una mejora en el apetito por riesgo y menores expectativas de inflación en EE.UU., aunque se mantiene cerca de mínimos de varias semanas por la incertidumbre fiscal y monetaria del Reino Unido. Los datos económicos británicos mostraron señales mixtas: el mercado laboral continúa debilitándose y el desempleo subió, mientras que la inflación sorprendió al alza, lo que genera dudas sobre el ritmo y el momento de posibles recortes de tasas por parte del BoE. A pesar de que el mercado aún descuenta dos recortes en 2025, el deterioro del panorama fiscal británico, con una creciente prima de riesgo, limita el optimismo sobre la libra, especialmente frente al euro. Esta semana, el enfoque estará en las ventas minoristas y los PMIs preliminares, que podrían ofrecer más claridad sobre la resiliencia del consumo y la actividad económica.

<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.

**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](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](#)