

Mercado cambiario

Cautela global antes de Jackson Hole

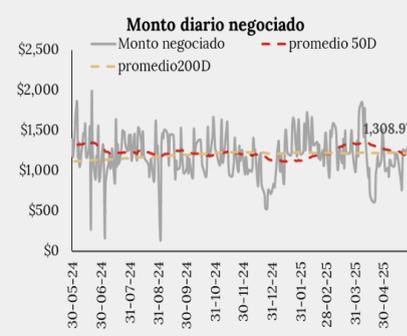
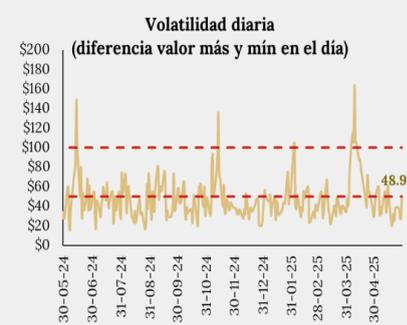
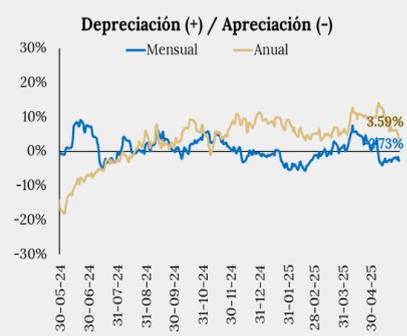
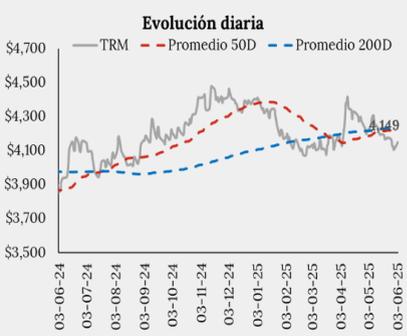


Jueves, 21 agosto 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene en torno a 98.3 tras varias jornadas de avances.
- El EUR/USD se mantiene en torno a USD 1.165, dentro de un rango estrecho esta semana.
- El GBP/USD retrocedió hacia mínimos de seis días en torno a USD 1.3450.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre económica persiste mientras se espera el simposio de Jackson Hole. A pesar de la preocupación de la Fed por la inflación, datos recientes de empleo, con nóminas no agrícolas revisadas a la baja y un aumento del desempleo, han generado dudas sobre la política monetaria. En la **Eurozona**, el PMI compuesto de agosto subió a 51.1, su mayor ritmo de expansión en un año. Este crecimiento inesperado, impulsado por el sector servicios (50.7) y la primera expansión manufacturera en más de tres años (50.5), fortalece la posición del BCE para ser cauteloso con los recortes de tipos. Aunque se prevé un solo recorte para este año, el dinamismo económico, sumado al aumento de precios de insumos, refuerza la postura restrictiva. El euro se apreció un 11% frente al dólar, reflejo del mayor gasto fiscal en la UE y la incertidumbre política en EE.UU. El **Reino Unido** muestra un panorama mixto. El PMI compuesto de agosto se aceleró a 53.6, su nivel más alto en 12 meses, impulsado por un sólido sector servicios (53.6), mientras la manufactura se debilitó (47.3). La inflación del 3.8% y el aumento de los costos de insumos han moderado las expectativas de recortes de tasas del BoE. Los mercados estiman una probabilidad del 57% de que los tipos se mantengan en el 4% para fin de año. La confianza empresarial sigue baja por los elevados costos de financiación y la incertidumbre global.

En **Japón**, el BoJ enfrenta una creciente presión para endurecer su política, a pesar de la cautela del gobernador Kazuo Ueda. Los PMI muestran una expansión moderada del sector privado, con el PMI compuesto en 51.9 y el sector de servicios liderando el crecimiento (52.7). Sin embargo, las exportaciones continúan debilitándose, registrando su quinto mes de contracción. Mientras tanto, en **China**, las acciones han experimentado un notable repunte, impulsado por la rotación de capital y la fuerte participación minorista, en un contexto de relajación de las tensiones comerciales con EE.UU. En **México**, la revisión del T-MEC se ve amenazada por los aranceles unilaterales de EE.UU., lo que llevó a la industria a cabildear en Washington para proteger sus exportaciones. La interdependencia económica entre ambos países hace que el desacoplamiento sea inviable, a pesar de las tensiones. Finalmente, en **Brasil**, el mercado bancario se mantuvo volátil debido a la incertidumbre política. **Colombia** ha mostrado un renovado apetito por su deuda pública, con un récord histórico de compras de TES por parte de inversionistas extranjeros en agosto. El Ministerio de Hacienda logró una recompra exitosa de bonos globales por USD\$6,425 millones, generando ahorros fiscales y reduciendo la deuda externa.

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										
USD	98.22	98.25	0.03%	98.34	98.03	103.02	96.78	98.25	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.164	1.166	0.13%	1.16	1.17	1.09	0.911	1.166	1.166	1.162 - 1.166
Libra Esterlina	1.35	1.346	-0.23%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.346	1.381	1.343 - 1.348
Yen Japonés	147.73	147.29	-0.30%	147.74	146.88	149.43	140.49	147.29	161.62	147.2 - 147.9
Dólar Canadiense	1.387	1.387	0.03%	1.37	1.37	1.40	1.339	1.387	1.472	1.386 - 1.389
Dólar Australiano	1.549	1.554	0.30%	1.54	1.53	1.56	1.379	1.554	1.679	1.533 - 1.559
Dólar Neozelandés	1.696	1.717	1.24%	1.68	1.67	1.71	1.570	1.717	1.812	1.75 - 1.79
Corona Sueca	9.60	9.57	-0.28%	9.60	9.58	10.23	9.432	9.575	11.960	9.574 - 9.620
Emergentes										
Peso Colombiano	4.020	-	-0.42%	4.076	4.053	4.211	3.765	4.020	4.486	4.000 - 4.050
Peso Chileno	963.04	965.40	0.25%	960.23	952.47	957.88	887.1	965.40	1.010	(3.985 - 4.070)
Peso Mexicano	18.82	18.76	-0.29%	18.70	18.72	19.79	16.31	18.76	21.17	18.74 - 18.81
Real Brasileño	5.50	5.47	-0.48%	5.50	5.50	5.75	4.93	5.47	6.29	5.47 - 5.49
Yuan	7.18	7.18	-0.08%	7.18	7.18	7.25	7.01	7.18	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.786	1.24%
Café	4678	0.78%
Maiz	406.63	0.65%
WTI	62.98	0.43%
Plata	37.905	0.35%
Brent	67.06	0.33%
Oro	3385.72	-0.08%
Cobre	4.423	-0.38%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 16	Miles	224	235	225	221	↑
08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug P	Indicador	49,8	pendiente	49,7	48,7	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jul	Millones	3,93	pendiente	3,92	3,9	↓
09:00	US	Índice líder	Jul	%	-0,30%	pendiente	-0,10%	-0,40%	↑
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Aug	Indicador	15,9	-0,3	8	6,8	↓
08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Aug P	Indicador	55,7	pendiente	54,2	55,3	↓
08:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Aug P	Indicador	55,1	pendiente	53,5	54,5	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 9	Miles	1953	1972	1960	1961	↑
07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.anual (%)	2,70%	2,50%	2,50%	2,40%	=
03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Aug P	Indicador	49,8	50,5	49,5	49,3	↑
03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Aug P	Indicador	50,9	51,1	50,6	50,7	↑
03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Aug P	Indicador	51	50,7	50,8	50,9	↓
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Aug P	Indicador	-14,7	pendiente	-14,9	-14,8	↓
02:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug P	Indicador	48,2	49,9	48,3	48,1	↑
02:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Aug P	Indicador	48,5	49,7	48,6	48,6	↑
02:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Aug P	Indicador	48,6	49,8	48,4	48,5	↑
02:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Aug P	Indicador	49,1	49,9	48,9	48,7	↑
02:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Aug P	Indicador	50,6	50,1	50,6	50,8	↓
02:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Aug P	Indicador	50,6	50,9	50,3	50	↑
03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Aug P	Indicador	48	47,3	48,4	48,1	↓
03:30	UK	PMI de servicios del R. U. S&P Global	Aug P	Indicador	51,8	53,6	52	51,9	↑
03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Aug P	Indicador	51,5	53	51,6	51,8	↑
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Aug	Indicador	-19	pendiente	-19	-19	=
18:30	JAP	IPC (YoY)	Jul	Var.anual (%)	3,30%	pendiente	3,10%	3,10%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Jul	Var.anual (%)	3,30%	pendiente	3,00%	3,10%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en torno a 98.3 tras varias jornadas de avances, en un mercado expectante al simposio de Jackson Hole y al discurso de Jerome Powell, clave para definir si la Fed buscará moderar las expectativas de un recorte de tasas en septiembre, cuya probabilidad se ajustó a 82% desde 94% la semana previa. Las minutas de julio reflejaron que los funcionarios siguen más preocupados por la inflación que por el empleo, mientras que la incertidumbre política aumenta por los llamados del presidente Trump a la renuncia de la gobernadora Lisa Cook y sus presiones por recortes más agresivos, incluso con la posibilidad de reemplazar a Powell cuando venza su mandato en mayo; en paralelo, los rendimientos de los Treasuries se mantienen estables y las monedas desarrolladas cotizan mixtas, con el euro y la libra sin mayores cambios y el yen y el franco mostrando leves pérdidas.

| Peso colombiano (COP)

El panorama externo aún muestra a los mercados en modo cautela a la espera del simposio de Jackson Hole y del discurso de Jerome Powell, determinante para ajustar las expectativas sobre un recorte de tasas en septiembre en EE.UU., mientras la probabilidad de dicha medida retrocedió. El dólar conserva tono firme en medio de tensiones políticas por la presión de Trump sobre la Fed y la expectativa en la que Powell pudiese aún mantenga una postura cautelosa. Así, esperamos que el sesgo alcista de la tasa de cambio local persista mientras el mercado espera este catalizador clave. 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\$4,070 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene en torno a USD 1.165, dentro de un rango estrecho esta semana, en un contexto en el que los inversionistas evalúan tanto la evolución económica de la Eurozona como las señales de política monetaria de la Fed antes de Jackson Hole. Los PMIs de agosto mostraron una expansión más amplia en la región, con aumentos en pedidos y precios que reducen la probabilidad de recortes agresivos por parte del BCE, mientras los futuros ESTR descuentan solo una baja adicional este año. A nivel político, la Comisión Europea alcanzó un acuerdo comercial con EE.UU. que evitó tarifas del 30% y las mantuvo en 15%, lo que contribuyó al respaldo de la divisa, que acumula una apreciación de 11% en lo corrido del año, apoyada también en planes de mayor gasto en industria, infraestructura y defensa, frente a la incertidumbre fiscal y monetaria en EE.UU. que ha debilitado al dólar.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia mínimos de seis días en torno a USD 1.3450, afectada por la fortaleza del dólar y la cautela previa al simposio de Jackson Hole, pese a datos de inflación en Reino Unido más altos de lo esperado que redujeron levemente las expectativas de nuevos recortes del BoE. El repunte inicial de la divisa se desvaneció al considerarse que el aumento obedeció sobre todo a tarifas aéreas y no a presiones inflacionarias generalizadas, por lo que el impacto en la política monetaria sería limitado. Encuestas empresariales mostraron un repunte del sector servicios, el más sólido en un año, apoyando parcialmente a la libra, que en 2025 acumula una apreciación cercana al 8% frente al dólar; aun así, los mercados monetarios asignan menos 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).

50% de probabilidad a un recorte de tasas antes de fin de año y proyectan el próximo ajuste para primavera de 2026.

| 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 construidos 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
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
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/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0029...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)