

# Mercado cambiario

## Resiliencia del peso en medio de la cautela global

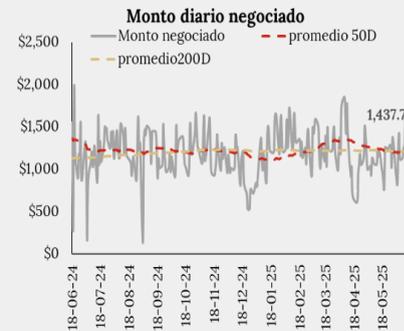
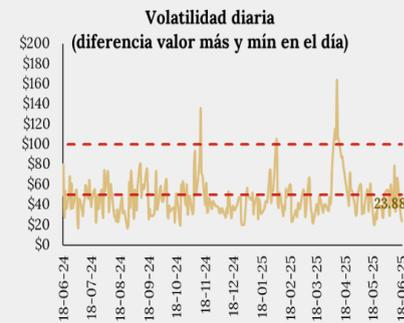
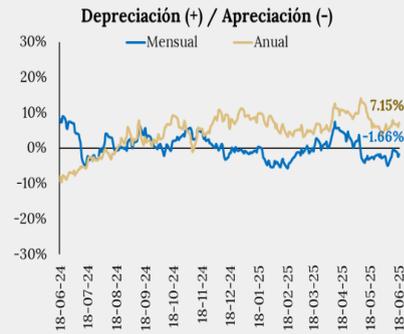
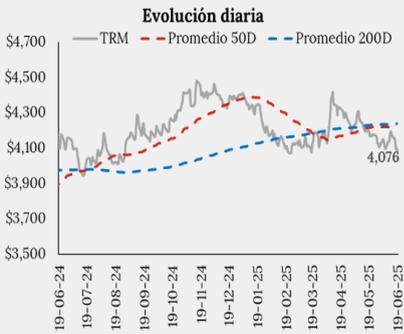


Martes, 22 julio 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene consolidando pérdidas por debajo de 97.50, afectado por la persistente incertidumbre comercial.
- El euro cayó a su nivel más bajo en un mes, cerca de \$1.16, presionado por un repunte moderado del dólar.
- La libra esterlina retrocedía hacia 1.3450 en una sesión marcada por la cautela del mercado.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, a pesar de que más del 85% de las empresas del S&P500 han superado las expectativas de ganancias con un crecimiento proyectado del 6-7%, la sombra de los aranceles y la presión sobre la Fed para recortes de tipos por parte de la administración Trump generan volatilidad. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, ha priorizado la calidad sobre el cronograma en las negociaciones comerciales, lo que sugiere una posible prolongación de la incertidumbre. El **Reino Unido** enfrenta un reto fiscal considerable, con un déficit presupuestario récord de £20.700 millones en junio, el mayor desde 2021, impulsado por crecientes pagos de intereses de deuda vinculados a la inflación (£16.400 millones). Esto anticipa posibles subidas de impuestos. El BoE podría ajustar su política de ventas de bonos, mientras los operadores ya descuentan dos recortes de tipos en 2025. **China** muestra estabilidad laboral con 6.95 millones de nuevos empleos urbanos en el 1S2025, alcanzando el 58% de su objetivo anual, y una tasa de desempleo urbana encuestada del 5.0% en junio, la más baja desde noviembre. Sin embargo, los datos de beneficios industriales serán cruciales para medir el impacto arancelario. **Japón** ha sorteado sin mayor sobresalto la pérdida de mayoría de la coalición gobernante, manteniendo a Shigeru Ishiba al frente de las negociaciones con EE.UU.

**Brasil**, por su parte, busca fortalecer lazos comerciales con China, su principal socio, mediante la apertura de una oficina de asesoría fiscal, en un esfuerzo por mitigar el impacto de los aranceles del 50% impuestos por EE.UU. a sus productos. Finalmente, **Colombia** experimentó un aumento del 10.8% interanual en importaciones en mayo de 2025, alcanzando los US\$6.130 millones, con China superando a EE.UU. como principal socio. El déficit comercial se amplió a US\$1.776 millones, el mayor desde octubre de 2022, mientras el recaudo tributario bruto en junio de 2025 creció un 13% nominal, totalizando COP\$21.86 billones, impulsado por la retención en la fuente y aduanas, en un entorno de aranceles del 10% de EE.UU. a las importaciones colombianas.

### 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	97.85	97.87	🟢 0.02%	97.73	98.34	103.43	96.78	97.87	109.65	97.7 - 98.2
Euro	1.163	1.170	🟢 0.57%	1.17	1.16	1.09	0.911	1.170	1.170	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.34	1.349	🟢 0.56%	1.36	1.35	1.29	0.780	1.349	1.349	1.371 - 1.376
Yen Japonés	148.43	147.28	🟢 -0.77%	146.02	145.01	149.34	140.49	147.28	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.372	1.368	🟢 -0.31%	1.37	1.37	1.40	1.368	1.368	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.536	1.533	🟢 -0.20%	1.53	1.54	1.56	1.379	1.533	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.680	1.675	🟢 -0.27%	1.66	1.66	1.70	1.512	1.675	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.66	9.56	🟢 -1.01%	9.56	9.56	10.30	9.432	9.560	11.960	9.437 - 9.571
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4,045	-	🔴 0.69%	4,026	4,080	4,226	3,765	4,045	4,486	4,030 - 4,065 (4,015 - 4,085)
Peso Chileno	963.39	953.25	🟢 -1.05%	944.64	940.49	954.18	887.1	953.25	1,010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.71	18.65	🟢 -0.32%	18.74	18.93	19.88	16.31	18.65	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.58	5.56	🟢 -0.29%	5.51	5.55	5.75	4.85	5.56	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.18	7.18	🟢 -0.03%	7.17	7.18	7.24	7.01	7.18	8.33	7.16 - 7.18

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3272	2.57%
Cobre	5.6653	0.49%
Plata	39.328	-0.02%
Oro	3405.8	-0.02%
Brent	68.67	-0.78%
WTI	65.42	-0.80%
Maiz	418.1	-0.92%
Gas N	3.25	-2.26%

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> se mantiene consolidando pérdidas por debajo de 97.50, afectado por la persistente incertidumbre comercial ante la cercanía del plazo del 1 de agosto para acuerdos arancelarios, lo que ha debilitado su papel tradicional como refugio. A pesar de un leve repunte frente a sus pares por la recuperación de los rendimientos del Tesoro, el dólar sigue rezagado frente a las monedas europeas, impulsadas por una reasignación defensiva de activos. Con pocos datos económicos de alto impacto y en vísperas del periodo de silencio de la Fed, los inversionistas se mantienen atentos a declaraciones de funcionarios clave como Jerome Powell, aunque no se esperan señales de política monetaria antes de la reunión del 30 de julio. Si bien algunos analistas anticipan un soporte de corto plazo, el sesgo bajista del dólar en lo corrido del año se mantiene vigente, especialmente si las tensiones comerciales escalan.

## | Peso colombiano (COP)

El peso colombiano ha mostrado un desempeño destacado dentro de los emergentes, manteniéndose resiliente pese a un entorno externo volátil y dominado por la cautela. Aunque el apetito global por riesgo se mantiene limitado por la incertidumbre comercial y las dudas sobre la trayectoria monetaria de los principales bancos centrales, el COP ha logrado sostenerse frente al dólar, respaldado por flujos regionales defensivos y un entorno técnico favorable. No obstante, su estabilidad dependerá de la evolución del dólar global, los precios del petróleo y el tono de la política monetaria internacional. Sobre todo cuando el USD/COP cotiza muy cerca del techo del canal bajista que opera desde abril, tras presentar una fuerte corrección alcista en su movimiento el día de ayer. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,030 y COP\$4,065 con extensiones en COP\$4,015 y COP\$4,085 por dólar.

## | Euro

El euro cayó a su nivel más bajo en un mes, cerca de \$1.16, presionado por un repunte moderado del dólar estadounidense tras la moderación de expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y señales de respaldo del presidente Trump a Jerome Powell. A pesar de haber superado brevemente el umbral de 1.17, la moneda común se mantiene bajo presión por la cautela del mercado ante las tensiones comerciales entre EE.UU. y la UE, luego del anuncio de aranceles del 30% que Trump posteriormente suavizó con apertura al diálogo. En este contexto, el euro enfrenta una resistencia técnica en 1,1690, con un sesgo bajista que se modera mientras los operadores esperan nuevos catalizadores. En el plano monetario, se prevé que el BCE mantenga las tasas sin cambios en su reunión de esta semana, aunque el mercado sigue anticipando una reducción de 25 pb hacia finales de año. La inflación en la eurozona se confirmó en 2% anual en junio, con la subyacente estable en 2.3%.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedía hacia 1.3450 en una sesión marcada por la cautela del mercado ante la proximidad del plazo del 1 de agosto para la imposición de nuevos aranceles por parte de EE.UU., lo que impulsó la demanda de refugio por el dólar. Previamente, la moneda británica había repuntado hasta 1.35, favorecida por la debilidad del dólar y expectativas positivas sobre la actividad económica del Reino Unido. Los inversionistas están atentos a los PMIs preliminares, que podrían mostrar la menor contracción manufacturera en seis meses y un repunte del sector servicios. Además, se espera que las ventas minoristas mejoren, impulsadas por el clima cálido. En el frente monetario, el Banco de Inglaterra podría frenar la venta de bonos a largo plazo por débil demanda, mientras que las apuestas del mercado siguen contemplando dos recortes de tasas en lo que resta del año. Técnicamente, la libra encuentra soporte en 1.3360, pero su potencial alcista luce limitado por la resistencia en 1.3630.

<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).

