

Mercado cambiario

Dólar firme mantiene presionadas las divisas emergentes

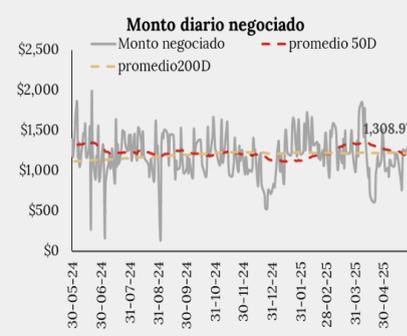
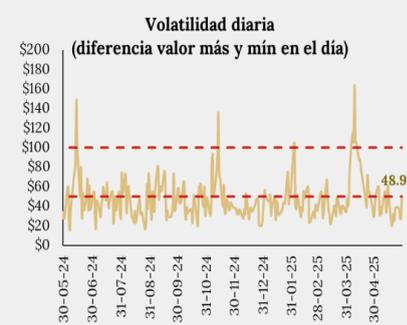
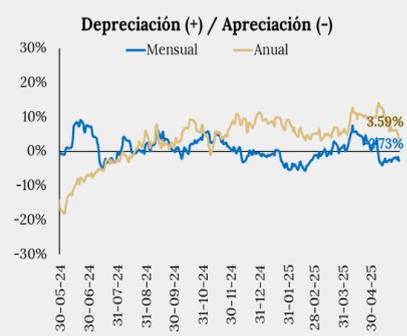
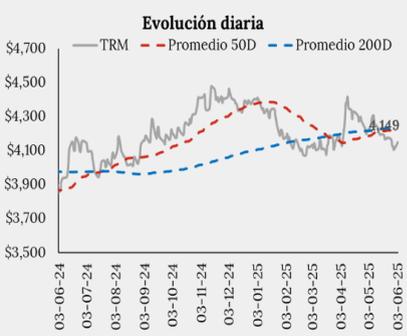


Viernes, 22 agosto 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene estable tras haber ganado terreno durante la semana.
- El EUR/USD retrocede hacia la zona de 1.1600 dólares.
- El GBP/USD cotiza en torno a 1.3400 dólares tras registrar su quinto día consecutivo de caídas.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados esperan el discurso de Jerome Powell. Ahora se anticipa una probabilidad del 65% de que la Fed reduzca las tasas de interés en septiembre, con una flexibilización esperada de 50 pbs en 2025. Sin embargo, la política "moderadamente restrictiva" que defienden funcionarios de la Fed añade incertidumbre, sugiriendo que cualquier decisión dependerá de futuros datos de empleo e inflación. En la **Eurozona**, los salarios negociados aumentaron un 3.95% en el 2T2025, lo que desafía el objetivo de inflación del 2% del BCE. A esto se suma el revés económico de Alemania, cuya economía se contrajo un 0.3% en el mismo periodo, lastrada por la caída de la Fbkf y los aranceles estadounidenses. En el **Reino Unido**, el índice de confianza del consumidor GfK subió a -17 en agosto, su nivel más alto del año, gracias a la reciente reducción de tasas por parte del BoE. En **Japón**, la inflación subyacente superó las expectativas al situarse en 3.1% en julio, lo que reforzó las especulaciones de que el BoJ podría aumentar las tasas en octubre, especialmente con el pronóstico de que la inflación se mantendrá por encima del 3%. En **China**, la inversión extranjera directa (IED) cayó un 13.4% interanual en los primeros siete meses de 2025. A pesar de esta disminución, los sectores de alta tecnología, se han mantenido como un punto brillante, lo que indica un cambio en el enfoque de los inversores extranjeros hacia las industrias más avanzadas.

En **México**, el Banxico recortó su tasa de referencia en 25 pbs, hasta el 7.75%. Sin embargo, la inflación subyacente sigue elevada en 4.23%, lo que subraya la continua presión sobre los precios. Las ventas minoristas crecieron +2.5% interanual en junio, lo que sugiere una demanda interna resiliente. En **Brasil** la recaudación de impuestos de julio ascendió a BRL\$254 mil millones, +4,6% interanual, impulsada por el aumento de los ingresos por impuestos a las transacciones financieras. En **Colombia**, el precio de la carga de café llegó a COP\$3 millones, impulsado por el rally en el mercado internacional, con la libra en la Bolsa de Nueva York alcanzando los USD\$3.78. Además, los flujos de inversión en deuda pública se han recuperado, con compras netas de TES por COP\$3.8B de capital extranjero en lo que va de agosto. En la Encuesta de Opinión Industrial Conjunta - Eoic de la Andi, el sector productivo precisa que la incertidumbre política y preelectoral (28.2%), la mayor inseguridad y bloqueos (24.8%), el aumento de los costos laborales como el salario mínimo y la aprobación de la reforma laboral (15.4%), las decisiones sobre las finanzas públicas; y las reformas (14.5%), desfavorecerán el desempeño de su actividad en el 2S25.

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 | | | | | | | | | | |
| DXY | 98.62 | 98.60 | ↓ -0.02% | 98.40 | 98.03 | 102.99 | 96.78 | 98.60 | 109.65 | 98.2 - 98.6 |
| Euro | 1.165 | 1.161 | ↓ -0.38% | 1.16 | 1.17 | 1.09 | 0.911 | 1.161 | 1.161 | 1.158 - 1.161 |
| Libra Esterlina | 1.35 | 1.341 | ↓ -0.40% | 1.34 | 1.35 | 1.29 | 0.780 | 1.341 | 1.363 | 1.338 - 1.342 |
| Yen Japonés | 147.32 | 148.36 | ↑ 0.71% | 147.74 | 146.93 | 149.40 | 140.49 | 148.36 | 161.62 | 148.2 - 148.7 |
| Dólar Canadiense | 1.387 | 1.391 | ↑ 0.26% | 1.38 | 1.37 | 1.40 | 1.37 | 1.391 | 1.472 | 1.389 - 1.391 |
| Dólar Australiano | 1.534 | 1.557 | ↑ 0.22% | 1.54 | 1.53 | 1.56 | 1.379 | 1.557 | 1.679 | 1.554 - 1.558 |
| Dólar Neozelandés | 1.716 | 1.718 | ↑ 0.15% | 1.68 | 1.67 | 1.71 | 1.570 | 1.718 | 1.812 | 1.717 - 1.723 |
| Corona Sueca | 9.58 | 9.61 | ↑ 0.29% | 9.60 | 9.58 | 10.22 | 9.432 | 9.613 | 11.960 | 9.600 - 9.645 |
| Emergentes | | | | | | | | | | |
| Peso Colombiano | 4.031 | - | ↑ -0.42% | 4.072 | 4.051 | 4.210 | 3.765 | 4.031 | 4.486 | 4.090 - 4.045 |
| Peso Chileno | 965.77 | 970.38 | ↓ 0.46% | 961.05 | 952.93 | 957.99 | 887.1 | 970.38 | 1.010.0 | (3.990 - 4.060) |
| Peso Mexicano | 18.77 | 18.73 | ↓ -0.20% | 18.71 | 18.71 | 19.79 | 16.31 | 18.73 | 21.17 | 18.69 - 18.77 |
| Real Brasileño | 5.47 | 5.47 | ↑ 0.10% | 5.49 | 5.50 | 5.75 | 4.93 | 5.47 | 6.29 | 5.46 - 5.48 |
| Yuan | 7.18 | 7.18 | ↓ 0.07% | 7.18 | 7.18 | 7.25 | 7.01 | 7.18 | 8.33 | 7.17 - 7.19 |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Café | 4768.5 | 0.42% |
| WTI | 63.67 | 0.24% |
| Maiz | 411.63 | 0.15% |
| Brent | 67.72 | 0.07% |
| Cobre | 4.431 | -0.28% |
| Oro | 3367.6 | -0.41% |
| Plata | 37.813 | -0.70% |
| Gas N | 2.778 | -1.70% |

Fuente: Investing

Calendario económico del día

| Hora | País | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|------------------------------|---------|-------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 07:00 | MEX | IPC quincenal | Aug 15 | Var.quincenal (%) | 0,07% | 3,49% | 0,12% | 0,15% | ↑ |
| 07:00 | MEX | Bi-Weekly Core CPI | Aug 15 | Var.quincenal (%) | 0,11% | 0,09% | 0,14% | 0,13% | ↓ |
| 07:00 | MEX | IPC quincenal YoY | Aug 15 | Var.anual (%) | 3,48% | 4,21% | 3,63% | 3,83% | ↑ |
| 07:00 | MEX | Actividad económica IGAE YoY | Jun | Var.anual (%) | -0,19% | 1,30% | 1,40% | 0,50% | ↓ |
| 01:45 | FRA | Confianza de fabricación | Aug | Indicador | 96 | 96 | 96 | 95,5 | = |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable alrededor de 98.65 tras haber ganado terreno durante la semana, apoyado en datos económicos más sólidos de lo esperado en EE.UU., especialmente por la mejora del PMI manufacturero y el repunte del PMI compuesto, que redujeron las apuestas a un recorte inminente de tasas en septiembre. Los comentarios cautelosos de miembros de la Fed, como Austan Goolsbee y Beth Hammack, reforzaron la idea de que aún hay margen para mantener la política restrictiva, lo que llevó a los mercados a moderar las probabilidades de un recorte al 73%, frente al 85% de la semana anterior. En este contexto, el dólar se ubicó cerca de máximos de dos semanas frente al euro y la libra, mientras que los inversores esperan con atención el discurso de Jerome Powell en el simposio de Jackson Hole, que será clave para confirmar si la Fed mantiene un sesgo restrictivo o abre la puerta a una postura más dovish en el corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

El panorama cambiario actual refleja un dólar fortalecido por datos sólidos en EE.UU. y la cautela de la Fed, lo que ha presionado a las monedas de mercados emergentes, mientras los inversionistas esperan el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole. Con este driver en cuenta los anuncios en materia de monetaria seguirán marcando la pauta del mercado y la tasa de cambio podría mantener la lateralización reciente a falta de catalizadores contundentes que marquen su tendencia de corto plazo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,010 y COP\$4,045 con extensiones en COP\$3,990 y COP\$4,060 por dólar.

| Euro

El euro retrocede hacia la zona de 1.1600 dólares, tocando mínimos de varias jornadas frente al dólar en medio de la fortaleza del billete verde impulsada por datos económicos sólidos en EE.UU. y la cautela de la Fed antes del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole. Pese a esta corrección, la moneda europea mantiene gran parte de su repunte en lo corrido del año, con una apreciación cercana al 11-12% apoyada en la mejora de la actividad económica de la Eurozona, cuyo PMI alcanzó su mayor nivel en 15 meses gracias al aumento de nuevos pedidos y precios, lo que refuerza las expectativas de que el BCE limite los recortes de tasas a solo 25 pbs este año. Al mismo tiempo, la perspectiva de mayores estímulos fiscales en infraestructura, industria y defensa por parte de los gobiernos europeos contrasta con la incertidumbre en la política económica de EE.UU., mientras que el nuevo acuerdo comercial con Washington introduce aranceles del 15% para la mayoría de bienes europeos, aunque autos, farmacéuticos y semiconductores quedarían exentos, factores que siguen marcando la dinámica del par EUR/USD.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza en torno a 1.3400 dólares tras registrar su quinto día consecutivo de caídas, presionada por la fortaleza del dólar en medio de expectativas más moderadas de recortes de tasas por parte de la Fed antes del discurso de Jerome Powell en Jackson Hole. Pese a que los datos preliminares del PMI compuesto del Reino Unido mostraron en agosto la mayor expansión en un año gracias al repunte del sector servicios, y a que la inflación de julio sorprendió al alza en 3,8% interanual, el impacto en la libra fue limitado, ya que el aumento respondió principalmente a rubros como las tarifas aéreas y no a presiones generalizadas de precios. En este contexto, los mercados redujeron las probabilidades de un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra a menos del 50% antes de 2025, con un primer ajuste ahora visto hacia la primavera de 2026. Aunque la libra acumula una ganancia cercana al 8% frente al dólar en lo corrido de 2025, el par GBP/USD se mantiene bajo presión técnica al perder soportes clave, con los inversores atentos tanto a la orientación futura de la política monetaria del BoE como a los riesgos externos derivados de la incertidumbre global y la política fiscal estadounidense.

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).

| Glosario

| | |
|--|---|
| BanRep: acrónimo para el Banco de la República. | Gilts: bonos del Reino Unido. |
| BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo. | IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency). |
| BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England). | IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor. |
| BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan). | IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor. |
| Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU. | OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps). |
| Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros. | PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China). |
| BTC: acrónimo para Bid to Cover. | PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index). |
| Bunds: bonos Alemanes. | PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación. |
| bpd: Barriles por día (petróleo). | Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica. |
| CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal | Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices. |
| Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento. | Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo. |
| Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros. | UE: Unión Europea. |
| Default: impago de la deuda. | 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. |
| 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). | |

| 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
(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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)