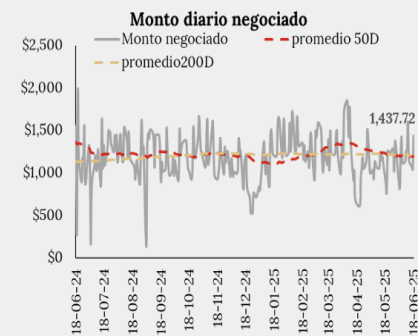
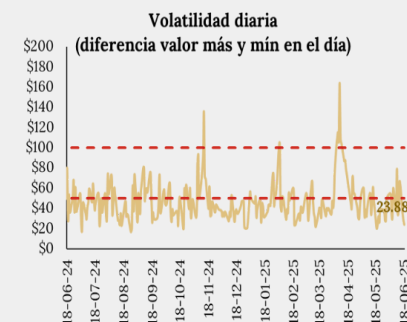
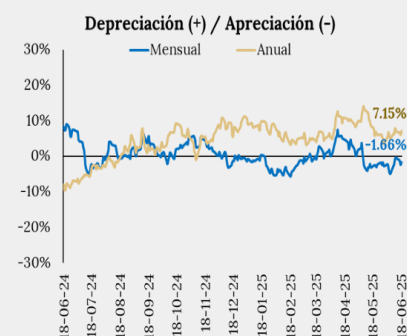
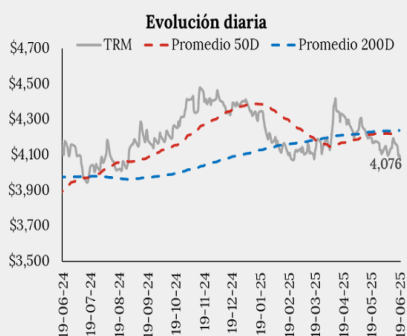


Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP bajo presión por caída del crudo y cautela global



Miércoles, 22 julio 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se estabilizó cerca de 97.5, poniendo pausa a una racha de tres sesiones de caídas.
- El euro retrocedió levemente hacia 1.1700 tras haber alcanzado máximos de dos semanas.
- La libra esterlina se fortaleció hacia 1.3550, su nivel más alto en dos semanas.

| Narrativa de los mercados

El optimismo global crece tras el acuerdo entre **EE.UU.** y Japón, que reduce aranceles del 25% al 15% a cambio de USD\$550 mil millones en inversión japonesa. Esto impulsa expectativas de futuros pactos. Mientras tanto, la tasa hipotecaria a 30 años subió a 6.84%, el nivel más alto en cuatro semanas al 18 de julio, impactando las solicitudes de refinanciación, que cayeron un 3%, aunque las de compra de vivienda nueva repuntaron un 3%. En la **Eurozona**, el optimismo por un posible acuerdo comercial con EE.UU. contrasta con la cautela ante la reanudación de las negociaciones arancelarias, mientras el BCE se prepara para mantener las tasas de interés, pese a que los mercados monetarios anticipan un recorte de 25 pbs para diciembre con un 50% de probabilidad en septiembre. El **Reino Unido** espera una menor contracción manufacturera y mayor crecimiento del sector servicios, aunque su déficit presupuestario de junio de EUR\$20.7 mil millones, la segunda cifra más alta para el mes desde 1993, sugiere posibles subidas de impuestos. Los mercados prevén un recorte de tasas de 50 pbs en septiembre y un 90% de probabilidad de otro en diciembre.

En **China**, atentos a la reunión en Estocolmo para buscar una extensión de la tregua comercial, con la expectativa de que Beijing levante la prohibición de exportación de tierras raras e imanes, y Washington reanude envíos de software y motores de avión. **Japón** enfrenta especulaciones sobre la dimisión del primer ministro Ishiba, a pesar del acuerdo con EE.UU., y el BoJ se mantiene cauteloso ante nuevas subidas de tasas, mientras ha iniciado una investigación antidumping sobre acero inoxidable chino y taiwanés. **Brasil** enfrenta críticas de su presidente Lula por el uso del comercio como "chantaje" por parte de EE.UU., y las exportaciones de carne bovina a EE.UU. cayeron 61.8% en mayo tras la imposición de aranceles. Finalmente, en **Colombia**, la Vía al Llano ha reabierto, mientras los mercados esperan que el BanRep baje su tasa a 9% en julio y ajustan las proyecciones de PIB a 2.5% para 2025, con expectativas de inflación en 4.79%, por encima del rango meta. El preacuerdo con los arroceros fijó el precio de la carga en COP \$205 mil en la Zona Centro.

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							Min	Actual	Max	
 DXY	97.39	97.47		0.09%	97.66	98.28	103.42	 96.78 97.47 109.65	97.3 - 97.6	
 Euro	1.169	1.176		0.53%	1.17	1.16	1.09	 0.911 1.176 1.176	1.167 - 1.175	
 Libra Esterlina	1.35	1.353		0.29%	1.36	1.35	1.29	 0.780 1.353 1.354	1.371 - 1.376	
 Yen Japonés	147.41	146.60		-0.55%	146.13	145.10	149.36	 140.49 146.60 161.62	144.1 - 144.8	
 Dólar Canadiense	1.368	1.361		-0.51%	1.37	1.37	1.40	 1.361 1.361 1.472	1.362 - 1.367	
 Dólar Australiano	1.532	1.526		-0.40%	1.53	1.53	1.56	 1.379 1.526 1.679	1.523 - 1.532	
 Dólar Neozelandés	1.675	1.667		-0.49%	1.66	1.66	1.71	 1.512 1.667 1.812	1.645 - 1.652	
 Corona Sueca	9.57	9.50		-0.69%	9.56	9.56	10.30	 9.432 9.502 11.960	9.437 - 9.571	
Emergentes										
 Peso Colombiano	4,075	-		0.75%	4,026	4,077	4,226	 3,765 4,075 4,486	4,055 - 4,105 (4,035 - 4,125)	
 Peso Chileno	953.62	951.08		-0.27%	944.94	940.78	954.40	 887.1 951.08 1,010.0	933.5 - 936.7	
 Peso Mexicano	18.66	18.63		-0.14%	18.72	18.92	19.87	 16.31 18.63 21.17	18.81 - 18.90	
 Real Brasileiro	5.57	5.57		0.01%	5.51	5.55	5.75	 4.86 5.57 6.29	5.45 - 5.49	
 Yuan	7.18	7.17		-0.02%	7.17	7.18	7.24	 7.01 7.17 8.33	7.16 - 7.18	

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.8205	1.73%
Plata	39.798	0.61%
Maiz	417.88	0.21%
Oro	3437.92	-0.17%
WTI	65.09	-0.34%
Brent	68.32	-0.39%
Café	3226	-1.59%
Gas N	3.191	-1.88%

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 estadounidense¹ se estabilizó cerca de 97.5 el miércoles, poniendo pausa a una racha de tres sesiones de caídas, en medio de expectativas mixtas sobre las negociaciones comerciales globales. Si bien el reciente acuerdo comercial con Japón y Filipinas brindó cierto alivio, persisten los riesgos por la posible implementación de mayores aranceles desde el 1 de agosto, lo que mantiene presión sobre el dólar frente a monedas cíclicas. A esto se suma la posible extensión de la tregua arancelaria con China, cuyo plazo expira el 12 de agosto, y la cautela de la Reserva Federal, que ve los aranceles como un factor inflacionario y, por tanto, se muestra reacia a recortar tasas en el corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, las monedas latinoamericanas registraron un comportamiento mixto, destacándose el peso colombiano entre las de peor desempeño dentro de los mercados emergentes. La presión sobre el COP estuvo relacionada principalmente con la caída de los precios del petróleo, que completaron tres jornadas consecutivas a la baja en medio del aumento de la incertidumbre comercial con EE.UU. y las crecientes tensiones entre el presidente Trump y el presidente de la Fed. En este contexto, el dólar en Colombia repuntó COP\$30.4 y cerró en COP\$4,075, en una sesión caracterizada por expectativas moderadas frente al plan de manejo de deuda del Gobierno, del cual aún se conocen pocos detalles para evitar especulación. Además, el volumen negociado en el mercado cambiario ascendió a USD\$1,703 millones, el nivel más alto desde abril, lo que sugiere un panorama enmarcado posibles tomas de utilidades en TES y compras técnicas de dólares por parte de inversionistas extranjeros. La presión alcista sobre la tasa de cambio local podría extenderse durante la jornada de hoy, especialmente considerando que la ruptura del canal bajista coincide con un entorno global de mayor cautela. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,055 y COP\$4,105 con extensiones en COP\$4,035 y COP\$4,125 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió levemente hacia 1.1700 tras haber alcanzado máximos de dos semanas, presionado por la renovada demanda del dólar ante el optimismo comercial derivado del acuerdo entre EE.UU. y Japón. Aunque el euro sigue cerca de su nivel más alto desde agosto de 2021, persiste la cautela de los inversionistas frente a las próximas negociaciones arancelarias entre EE.UU. y la Unión Europea, cuya resolución es clave antes del 1 de agosto. A su vez, los mercados están atentos a la reunión del Banco Central Europeo de este jueves, donde se espera que mantenga las tasas sin cambios, y al dato preliminar de los PMIs, en un contexto en el que se evalúa el impacto potencial de mayores aranceles estadounidenses y la apreciación del euro sobre el crecimiento e inflación en la eurozona.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se fortaleció hacia 1.3550, su nivel más alto en dos semanas, impulsada por el mayor apetito por riesgo tras el acuerdo comercial entre EE.UU. y Japón, que evitó aranceles más severos y mejoró el ánimo global. El dólar estadounidense mostró dificultades para sostener su rebote, favoreciendo al par GBP/USD. En el Reino Unido, las expectativas de datos económicos positivos respaldan a la divisa: se prevé una menor contracción manufacturera y una recuperación en el sector servicios, junto con un repunte en las ventas minoristas, favorecidas por el clima cálido. No obstante, persiste la preocupación fiscal tras registrarse un déficit presupuestario de £20.7 mil millones en junio, el segundo más alto para ese mes desde 1993, debido al aumento en pagos de intereses ligados a la inflación, lo que podría presionar al gobierno a considerar alzas tributarias en otoño.

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.

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
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

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

| María Lorena Moreno
Practicante
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/UCaCC1vYvYvYvYvYvYvYvYvY)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)