

Mercado cambiario

Divisas avanzan ante optimismo comercial y presión sobre el dólar

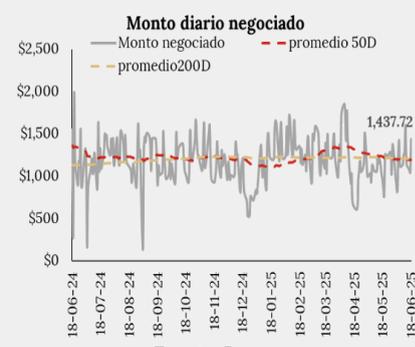
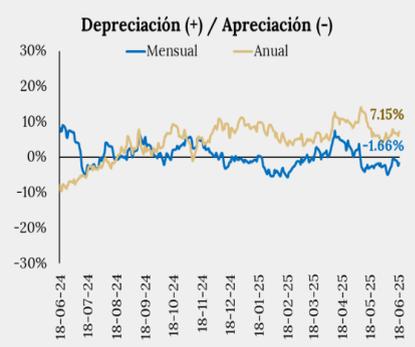
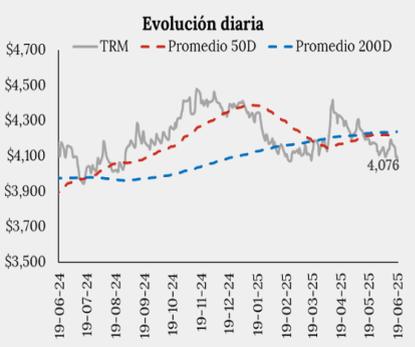


Jueves, 22 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene bajo presión en su nivel más bajo en tres semanas.
- El euro se mantiene cerca de máximos de tres semanas, impulsado por expectativas de un acuerdo comercial.
- La libra esterlina se mantiene firme, cotizando cerca de 1.3540 tras avanzar por tercer día consecutivo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las negociaciones con la UE y Japón apuntan a una tregua comercial parcial, aunque el presidente Trump endurece su retórica al anunciar aranceles de entre 15% y 50% según el país, en medio de presiones sobre la Fed. La próxima reunión del FOMC mantendría tasas estables, mientras la crítica presidencial por el gasto de USD\$2,500 millones en renovar la sede de la Fed reaviva tensiones institucionales. En **Europa**, el PMI de servicios subió a 51.2 y el manufacturero a 49.8, marcando su menor contracción en tres años; el compuesto alcanzó 51, su mejor nivel en once meses. Sin embargo, la confianza empresarial se deteriora ante las amenazas comerciales. La inflación de la Eurozona tocó el objetivo del 2% en junio, y el BCE mantuvo estable su tasa de refinanciación en 2.15%. En **Reino Unido**, el PMI compuesto cayó a 51, el empleo privado se contrajo por décimo mes consecutivo y la cartera de pedidos industriales CBI subió a -30, con persistentes retos en manufactura y exportaciones.

En **China** se redujeron aranceles del 145% al 30% por 90 días en reciprocidad con EE.UU., generando expectativas positivas ante una visita potencial de Trump; los mercados esperan datos clave de utilidades industriales. En **Japón**, la caída en la demanda de bonos a 40 años refleja aversión al riesgo, acentuada por la posible renuncia del primer ministro Ishiba tras la derrota legislativa; el acuerdo comercial con EE.UU. fijó un arancel de 15% y compromisos de inversión por USD\$550 mil millones. En **México**, la moneda local alcanzó máximos de un año frente al dólar con inflación controlada (4.32%), mientras Pemex plantea captar hasta USD\$10 mil millones para aliviar su deuda de USD\$101 mil millones, tras pérdidas trimestrales por USD\$2,120 millones. En **Brasil**, el real permanece presionado por incertidumbre institucional ante investigaciones al expresidente Bolsonaro y dudas sobre la respuesta al arancel de EE.UU. del 50%, vigente desde agosto. En **Colombia**, MinHacienda ha canjeado COP\$15.45 billones en TES, y se esperan nuevas OMD; la inflación del transporte subió 0.07% mensual y el IPAP anual 1.56%, destacando la caída en papa y el alza en ganado. El paro arrocerero sigue latente, con llamados de Fedearroz a concertación. persistentes.

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	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 Brasileño	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 (%)
Gas N	3.124	1.53%
WTI	66.03	1.20%
Café	3335	1.09%
Brent	69.21	1.02%
Cobre	5.8643	0.77%
Maiz	419.1	0.26%
Plata	39.368	-0.34%
Oro	3365.81	-0.94%

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 mantiene bajo presión, retrocediendo hacia 97 —su nivel más bajo en tres semanas— a medida que el optimismo por avances en acuerdos comerciales con Japón, la Unión Europea e Indonesia impulsa a las monedas rivales y mejora el apetito por riesgo. Aunque el presidente Trump anunció un acuerdo de \$550 mil millones con Japón y posibles avances con la UE y China, la inestabilidad política en torno a la Reserva Federal —tras nuevos ataques de Trump a Jerome Powell— limita el repunte del dólar. A nivel técnico, el dólar enfrenta una zona clave de resistencia tras un falso rompimiento de un patrón de cuña descendente, mientras los mercados esperan datos clave de PMI para evaluar la resiliencia económica y las implicaciones sobre la política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano revirtió por completo las pérdidas del martes, volviendo a cotizar dentro del canal bajista que cotizaba desde abril frente al dólar. El COP cerró la jornada en COP\$4,045 con una apreciación del 0.74%. Las expectativas de acuerdos comerciales a nivel global impulsan el apetito por riesgo y el desempeño de activos emergentes. Aunque las correlaciones frente a sus pares en la región se mantienen por debajo del 30%, esperamos que un panorama más favorable a nivel externo y un panorama técnico que respalda al fundamental podrían respaldar el desempeño de la moneda local. Ahora bien, la cautela sigue siendo un factor clave en el sentimiento del mercado por lo que el movimiento esperado de la moneda podría verse limitado. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,015 y COP\$4,065 con extensiones en COP\$3,995 y COP\$4,080 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene cerca de máximos de tres semanas frente al dólar, impulsado por expectativas de un acuerdo comercial entre la Unión Europea y EE.UU. que incluiría aranceles moderados del 15%, evitando así medidas más agresivas y posibles represalias que amenazaban con escalar en una guerra comercial. Aunque el EUR/USD retrocedió levemente hacia 1.1750 por toma de utilidades y un repunte técnico del dólar tras el pacto entre EE.UU. y Japón, la tendencia alcista permanece respaldada por un mayor apetito por riesgo y por la mejora en los PMI de la Eurozona. Sin embargo, la confianza del consumidor alemán sigue débil, lo que mantiene el foco en la reunión del BCE, donde se espera que mantenga tasas estables pero podría abrir la puerta a nuevos recortes ante un crecimiento moderado y riesgos inflacionarios a la baja.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme frente al dólar, cotizando cerca de 1.3540 tras avanzar por tercer día consecutivo, impulsada por el apetito por riesgo que generó el acuerdo comercial entre EE.UU. y Japón, así como expectativas de un posible pacto con la UE. A pesar del debilitamiento del PMI compuesto y de servicios en Reino Unido, que avivó temores sobre una desaceleración económica más pronunciada y fortaleció las apuestas por un recorte de tasas del Banco de Inglaterra en agosto, la libra mostró resiliencia frente a la mayoría de monedas principales. El alza se produce en un contexto de tensiones fiscales en el Reino Unido, donde el gobierno registró su segundo mayor endeudamiento de junio desde 1993, lo que refuerza la posibilidad de futuros aumentos de impuestos. Técnicamente, el GBP/USD se mantiene por encima de su media móvil de 20 días y el RSI apunta a un sesgo neutral, mientras los inversionistas aguardan los datos de ventas minoristas y la evolución del contexto político y comercial global.

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).

