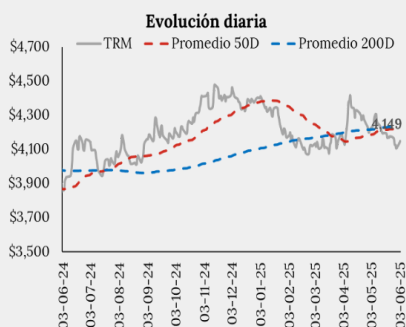




Escúchanos:



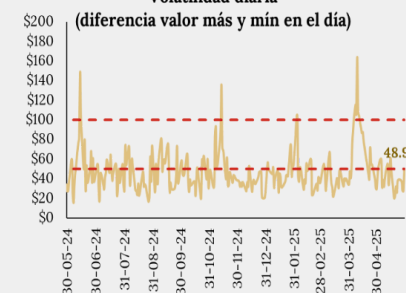
Desempeño USD/COP



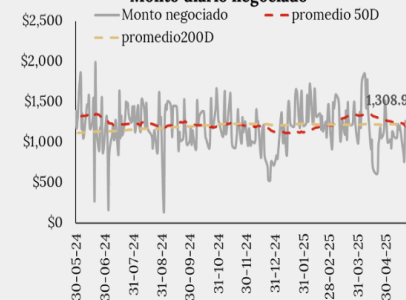
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Dólar frágil, soporte limitado para el peso



Martes, 26 agosto 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cotiza cerca de 98.80 revirtiendo parte de las ganancias recientes.
- El EUR/USD se mantiene alrededor de 1.166-1.170 tras haber rozado un máximo de cuatro años.
- El GBP/USD avanza hacia 1.3489, registrando una ganancia diaria de 0.25%.

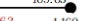
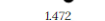
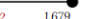
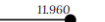
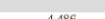
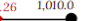
| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la retórica comercial del presidente Trump y las decisiones internas han sido catalizadoras de inquietud. La amenaza de aranceles del 200% a las importaciones chinas de imanes de tierras raras y la destitución de la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, han generado preocupaciones sobre la independencia de la Fed. Los analistas sugieren que esta medida podría aumentar las probabilidades de recortes anticipados de las tasas, con los mercados de futuros estimando una probabilidad del 83% de un recorte de 25 pbs en septiembre. Trump también ha extendido sus advertencias a otros países, amenazando con aranceles y restricciones a la exportación de tecnología si imponen impuestos digitales a empresas estadounidenses.

Estas tensiones comerciales han impactado a **China**, donde el rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años ha caído por debajo del 1.77%, reforzando la demanda de activos refugio en un contexto de negociaciones comerciales frágiles. La situación en la **Eurozona** también es de cautela, con la agitación política en Francia y la convocatoria de una moción de confianza que ha provocado una caída en las acciones. Por su parte, en el **Reino Unido**, la inflación de julio, que se situó en un 3.8%, ha moderado las expectativas de recortes de tasas, con una probabilidad del 57% de que el BoE mantenga el tipo en el 4% hasta diciembre.

La dinámica contrasta con **Japón**, donde se espera que EE.UU. anuncie un paquete de inversión de USD\$550 mil millones para apoyar sectores como el de semiconductores. En LatAm, las tendencias son mixtas: **México** registró un superávit en cuenta corriente de USD\$206 millones en el 2S25, a pesar de una caída del 11.2% interanual en las remesas. En **Brasil**, la caída de las acciones se ha visto mitigada por expectativas de recortes de tasas a nivel global y local, aunque el Índice de Confianza del Consumidor cayó 0.5 puntos en agosto. Finalmente, en **Colombia**, el transporte aéreo de pasajeros y carga creció un 3.2% y 2.6% respectivamente, pero las tensiones políticas con Venezuela y un aumento drástico en los litigios contra el Estado, con reclamaciones que ascienden a COP\$753 billones, representan un riesgo significativo para las finanzas públicas.

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	98.43	98.47		0.04%	98.48	98.05	102.93		96.78	98.47	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.171	1.162		-0.77%	1.16	1.17	1.10		0.911	1.162	1.169	1.160 - 1.173
 Libra Esterlina	1.35	1.346		-0.37%	1.34	1.35	1.29		0.780	1.346	1.372	1.343 - 1.353
 Yen Japonés	147.21	147.71		0.34%	147.86	147.05	149.36		140.49	147.71	161.62	146.7 - 147.9
 Dólar Canadiense	1.383	1.386		0.23%	1.38	1.37	1.40		1.379	1.386	1.472	1.381 - 1.387
 Dólar Australiano	1.542	1.542		0.00%	1.54	1.53	1.56		1.379	1.542	1.679	1.537 - 1.546
 Dólar Neozelandés	1.705	1.709		0.22%	1.69	1.68	1.71		1.570	1.709	1.812	1.700 - 1.716
 Corona Sueca	9.51	9.58		0.78%	9.61	9.58	10.21		9.432	9.580	11.960	9.470 - 9.619
Emergentes												
 Peso Colombiano	4,028	-		-0.42%	4,067	4,049	4,207		3,765	4,028	4,486	4,000 - 4,055
 Peso Chileno	959.52	960.26		0.08%	962.74	954.40	958.23		887.1	960.26	1,010.0	(3,980 - 4,070)
 Peso Mexicano	18.59	18.66		0.36%	18.72	18.70	19.77		16.31	18.66	21.17	18.54 - 18.70
 Real Brasileiro	5.42	5.41		-0.19%	5.49	5.50	5.75		4.93	5.41	6.29	5.40 - 5.44
 Yuan	7.17	7.15		-0.24%	7.18	7.18	7.25		7.01	7.15	8.33	7.15 - 7.17

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4830	6.76%
Oro	3426.05	0.25%
Gas N	2.813	0.21%
Maiz	411.88	-0.27%
Plata	38.565	-0.36%
Cobre	4.5253	-0.51%
Brent	67.14	-1.58%
WTI	63.67	-1.74%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Aug	Indicador	97,2	pendiente	96,5	96,5	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Jul P	%	-9,40%	-2,80%	-3,80%	-3,00%	↑
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Aug	Indicador	-20	pendiente	-11	-12	↑
07:30	US	Durables no transportación	Jul P	%	0,20%	1,10%	0,20%	0,20%	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,20%	pendiente	-0,10%	-0,30%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,33%	-0,14%	-0,20%	-0,20%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Aug	Var.anual (%)	5,30%	4,95%	4,89%	5,00%	↑
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Jul	Millones USD	-5131	-7067	-5500	-5789	↓
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Aug	Indicador	89	87	89	89,5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ cotiza cerca de 98.80 revirtiendo parte de las ganancias recientes, en un contexto marcado por la incertidumbre sobre la independencia de la Reserva Federal luego de que el presidente Donald Trump anunciara el despido de la gobernadora Lisa Cook por supuestas irregularidades hipotecarias, hecho que generó volatilidad y preocupaciones sobre la presión política hacia recortes de tasas. Aunque Cook rechazó la autoridad de Trump para removerla, los mercados aumentaron las apuestas a un recorte de 25 pb en septiembre, con probabilidades en torno al 82-83%. Al mismo tiempo, los inversionistas esperan el discurso de Jerome Powell en Jackson Hole y nuevos datos económicos clave como el índice PCE, mientras que factores externos, como la inestabilidad política en Francia y la fortaleza reciente del yuan, también influyen en el apetito por riesgo y en la demanda relativa del dólar.

| Peso colombiano (COP)

El escenario externo muestra a un dólar estadounidense que se debilita cerca de 98.80, revirtiendo parte de las ganancias recientes en medio de una creciente incertidumbre sobre la independencia de la Fed, tras el intento del presidente Trump de destituir a la gobernadora Lisa Cook. Este episodio elevó la volatilidad y reforzó las apuestas de un recorte de tasas en septiembre. En este contexto, las principales monedas de la región muestran leves movimientos de apreciación frente al dólar. Sin embargo, la caída de más de 1% de los precios del crudo, limitaría el margen de esta apreciación esperada de la moneda local, manteniéndola aún dentro del rango de cotización actual. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,055 con extensiones en COP\$3,980 y COP\$4,070 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene alrededor de 1.1660-1.1700 dólares tras haber rozado un máximo de cuatro años en 1.18 a inicios de julio, apoyado en la fortaleza del mercado laboral de la Eurozona y en la reciente mejora de la confianza empresarial alemana, que reduce la presión sobre el BCE para nuevos recortes de tasas; sin embargo, su avance es limitado por la incertidumbre política en Francia, donde la oposición amenaza la estabilidad del gobierno de François Bayrou, y por el riesgo de mayores tensiones comerciales con EE.UU., ya que Trump advirtió sobre nuevos aranceles a países con impuestos digitales que afectarían a la UE. Al mismo tiempo, la divergencia de políticas monetarias con la Fed, que se perfila hacia un recorte en septiembre, resta atractivo relativo al dólar, pero los temores sobre la independencia del banco central estadounidense y la volatilidad derivada del intento de Trump de destituir a la gobernadora Lisa Cook han generado episodios de debilidad del billete verde que el euro no ha logrado capitalizar plenamente.

| Libra Esterlina

La libra esterlina avanza hacia 1.3489, registrando una ganancia diaria de 0.25% y acumulando subidas de 0.96% en el último mes y 1.76% en el último año, impulsada por la debilidad del dólar tras el intento del presidente Trump de destituir a la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, lo que ha reavivado dudas sobre la independencia del banco central y fortalecido las expectativas de un recorte de tasas en septiembre. No obstante, el repunte de la libra se mantiene moderado debido a la cautela de los mercados a la espera del discurso de Catherine Mann del Banco de Inglaterra, cuya postura podría aclarar si el BoE seguirá recortando tasas pese a las presiones inflacionarias persistentes en el Reino Unido. Técnicamente, el par se mantiene estable alrededor de su EMA de 20 días en 1.3460, con soporte clave en 1.3400 y resistencia relevante en el máximo del 1 de julio en 1.3790.

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).

