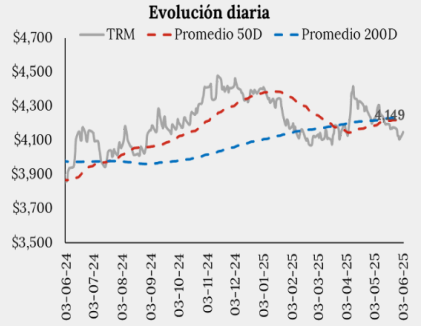
Mercado cambiario
Aversión al riesgo pesa sobre la región

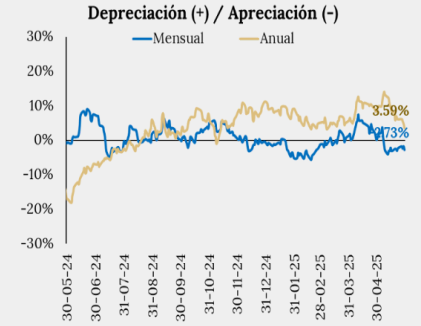
Miércoles, 27 agosto 2025

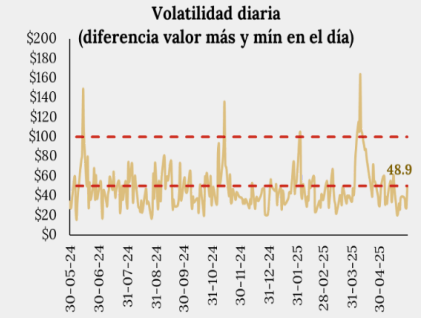
Escúchanos:

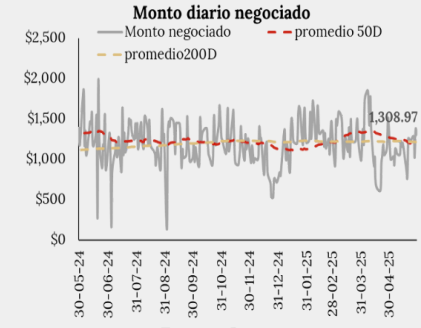
En YouTube

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| 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 atención se centra en la política monetaria de la Fed en medio de tensiones políticas y comerciales. El mercado hipotecario mostró una ligera desaceleración, con las solicitudes cayendo un 0.5% en la tercera semana de agosto después de una disminución del 1.4% en la semana anterior. A pesar de esto, las solicitudes de compra de vivienda nueva aumentaron un 2.2%, lo que indica que los compradores son menos sensibles a las tasas de interés, que subieron a 6.69% para la hipoteca a 30 años. Las tensiones comerciales se intensificaron con la imposición de aranceles antidumping a productos de acero de diez países, afectando a importaciones valoradas en USD$2,900 millones. A nivel político, la posible destitución de la gobernadora de la Fed, Lisa Cook, por parte del presidente Trump, ha generado preocupación, mientras que los mercados valoran con un 87% de probabilidad un recorte de tasas de 25 pbs en septiembre.

En **Europa**, la incertidumbre política en Francia y la caída en el sentimiento del consumidor alemán marcan la pauta. En Alemania, el sentimiento del consumidor se debilitó por tercer mes consecutivo. En **Reino Unido**, el indicador de ventas minoristas de la Confederación de la Industria Británica (CBI) mejoró en agosto a -32, aunque las ventas han disminuido por undécimo mes, y los minoristas enfrentan márgenes estrechos debido a la débil demanda y el aumento de los costos laborales. En **Asia**, las acciones chinas han repuntado gracias a la relajación de las tensiones comerciales y las expectativas de nuevos estímulos, a pesar de que las ganancias industriales cayeron un 1.7% interanual en los primeros siete meses de 2025. En **Japón**, el BoJ podría considerar otro aumento de tasas. Por su parte, en **LatAm**, la situación es variada. **México** registró un superávit de cuenta corriente de $206 millones en el 2S25. En **Brasil**, el valor de los préstamos en circulación aumentó un 0.4% en julio, y el índice de precios al consumidor (IPCA-15) cayó un 0.14% en agosto, aliviando la presión inflacionaria. En **Colombia**, la confianza industrial y comercial mejoró significativamente en julio, con el Índice de Confianza Industrial subiendo a 6.7% y el de Confianza Comercial a 27.2%, alcanzando sus niveles más altos desde septiembre de 2022 y mayo de 2023, respectivamente.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	Promedio móvil 40 días	Promedio móvil 200 días	Rango último año (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
Desarrolladas								
DXY	98.23	98.25	0.02%	98.51	98.07	102.90	96.78 / 98.25 / 109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.162	1.165	0.27%	1.16	1.17	1.10	0.911 / 1.165 / 1.179	1.157 - 1.164
Libra Esterlina	1.35	1.348	0.20%	1.34	1.35	1.29	0.780 / 1.348 / 1.373	1.341- 1.348
Yen Japones	147.82	147.37	-0.31%	147.90	147.12	149.33	140.49 / 147.37 / 161.62	147.2 - 148.1
Dólar Canadiense	1.386	1.383	-0.18%	1.38	1.37	1.40	1.379 / 1.383 / 1.472	1.382 - 1.386
Dólar Australiano	1.543	1.540	-0.21%	1.54	1.53	1.56	1.379 / 1.540 / 1.679	1.537 - 1.547
Dólar Neozelandés	1.710	1.707	-0.18%	1.69	1.68	1.71	1.570 / 1.707 / 1.812	1.705- 1.718
Corona Sueca	9.59	9.55	-0.43%	9.61	9.59	10.21	9.432 / 9.548 / 11.960	9.540 - 9.618
Emergentes								
Peso Colombiano	4,055	-	-0.42%	4,066	4,049	4,205	3,765 / 4,055 / 4,486	4,030 - 4,090 (4,015 - 4,105)
Peso Chileno	962.13	966.20	0.42%	964.07	955.21	958.31	887.1 / 966.20 / 1,010.0	969.8 - 973.8
Peso Mexicano	18.68	18.64	-0.22%	18.73	18.69	19.77	16.31 / 18.64 / 21.17	18.62 - 18.74
Real Brasilero	5.41	5.44	0.49%	5.48	5.50	5.74	4.93 / 5.44 / 6.29	5.43 - 5.45
Yuan	7.15	7.15	-0.02%	7.18	7.17	7.25	7.01 / 7.15 / 8.33	7.14 - 7.16

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.846	2.01%
Café	4564	0.88%
WTI	63.45	0.32%
Brent	66.82	0.18%
Maiz	408.13	-0.21%
Oro	3425.1	-0.23%
Plata	38.408	-0.51%
Cobre	4.4725	-1.33%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
	COL	Confianza industrial	Jul	Indicador	1,5	pendiente	--	2,1	↑
	COL	Confianza de comercio al por menor	Jul	Indicador	24	pendiente	--	23,3	↓
06:30	BRA	Total de préstamos pendientes	Jul	Billones BRL	6686	6716	--	6746	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	Jul	Millones USD	514,4	-16,7	666	185,5	↓
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador	-21,5	-23,6	-21,4	-22,5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense[1] avanza hacia 98.50 en la jornada de hoy, apoyado en su recuperación frente al euro, la libra y otras divisas, pese a que persisten las preocupaciones sobre la independencia de la Reserva Federal tras el anuncio de Donald Trump de destituir a la gobernadora Lisa Cook, lo que abre un pulso legal y aumenta la presión política sobre la institución para acelerar recortes de tasas. El movimiento impulsa un mayor empinamiento de la curva de rendimientos, con el bono a 2 años cayendo por expectativas de recortes cercanos y los tramos largos subiendo ante temores de inflación. Los mercados descuentan con un 87% de probabilidad un recorte de 25 pb en septiembre, mientras los inversionistas esperan los datos del PIB del segundo trimestre y el índice de precios del gasto en consumo (PCE) para obtener más señales sobre el rumbo de la política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

Las monedas globales arrancan la jornada con un tono cauteloso en medio la incertidumbre política, comercial e institucional que incrementa la aversión al riesgo del mercado, fortaleciendo al dólar estadounidense, debilitando los precios de las materias primas claves para la región y, a su vez, presionando a las monedas latinoamericanas. La mayoría de los pares regionales del peso colombiano se deprecian un 0.3% al inicio de la jornada de este miércoles, lo que junto con unos menores precios del crudo podría aumentar las pérdidas semanales de la moneda local, llevándola a probar el nivel clave de COP$4,070 por dólar. Su consolidación por encima de este nivel, abriría margen de una depreciación por encima del nivel de COP$4,100 por dólar. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP$4,030 y COP$4,090 con extensiones en COP$4,015 y COP$4,105 por dólar.

| Euro

El euro retrocede por debajo de 1.1600 en la jornada de hoy, presionado por la crisis política en Francia ante la inminente caída del gobierno minoritario de François Bayrou y el riesgo de un giro euroescéptico, lo que se suma a la debilidad de la confianza del consumidor en Alemania. Pese a que la fortaleza del dólar refleja las expectativas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre y el pulso de Donald Trump con la institución, la divisa europea no logra capitalizar esas dudas sobre la independencia de la Reserva Federal. El par EUR/USD se mueve en su nivel más bajo de tres semanas, con sesgo bajista en el corto plazo según los indicadores técnicos, mientras los inversionistas siguen atentos a la evolución de la crisis política en Francia y a señales adicionales sobre el rumbo de la política monetaria tanto en EE.UU. como en la Eurozona.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza en torno a 1.3440 frente al dólar en la jornada de hoy, presionada por la renovada fortaleza del billete verde en medio del pulso político entre Donald Trump y la Reserva Federal, pese a que la miembro del BoE, Catherine Mann, insiste en mantener una postura monetaria restrictiva ante la persistencia inflacionaria. Si bien recientes datos del Reino Unido mostraron un repunte en la actividad de servicios y la inflación general alcanzó 3.8% anual en julio, los mercados reducen la probabilidad de nuevos recortes de tasas en el corto plazo y sitúan la siguiente rebaja hasta 2026. En el plano técnico, el par GBP/USD encuentra soporte en 1.3400 y mantiene un sesgo estructuralmente alcista sobre su EMA de 200 días, aunque los operadores centran su atención en los datos de inflación PCE de EE.UU. y en la política de la Fed, factores que podrían definir la dirección de la libra en el corto plazo.

[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.
BTC: acrónimo para *Bid to Cover*.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
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 construidos 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

| Maria 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