

Mercado cambiario

Dólar al alza, COP bajo presión

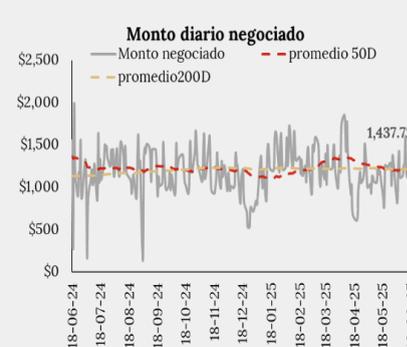
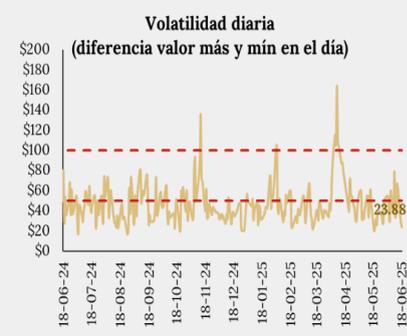
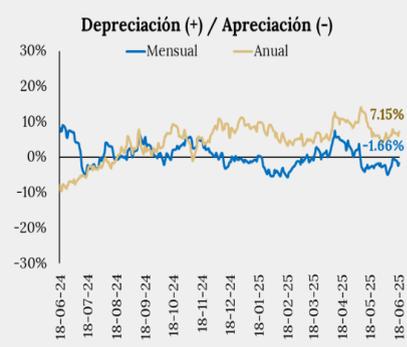
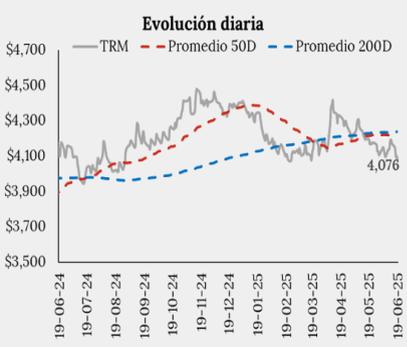


Lunes, 28 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense inició la semana al alza, acercándose a 98, su nivel más alto en casi una semana.
- El euro inició la semana con una fuerte caída frente al dólar, retrocediendo cerca de 0.7%.
- La libra esterlina cayó hacia 1.34 al inicio de la semana, presionada por la renovada fortaleza del dólar.

| Narrativa de los mercados

Los mercados inician la semana con optimismo gracias a la disminución de las tensiones comerciales, tras el acuerdo entre EE.UU. y la UE que establece un arancel del 15%, significativamente menor al 30% propuesto inicialmente e incluye el compromiso de la UE de adquirir USD\$750 mil millones en energía estadounidense e invertir USD\$600 mil millones adicionales. La expectativa de una extensión de la tregua comercial con China también genera optimismo. En **EE.UU.**, la atención se centra en la próxima decisión de política monetaria de la Fed, donde se anticipa la estabilidad de las tasas de interés, mientras se esperan señales sobre futuros recortes y la publicación de indicadores económicos clave como el PIB y las nóminas no agrícolas.

En la **Eurozona**, a pesar del repunte general, persisten matices sectoriales como la caída en el sector cervecero por el debilitamiento del consumo. El **Reino Unido** muestra una ligera mejora en el sector minorista, aunque las ventas han disminuido por décimo mes consecutivo, impulsando la expectativa de un recorte de 25 pbs en las tasas de interés por parte del BoE en agosto. En **China**, la inversión extranjera directa disminuyó un 15.2% interanual en el 1S25, y las ganancias industriales cayeron un 1.8%, a pesar del crecimiento en sectores de alta tecnología. **Japón** se prepara para la decisión del BoJ, que podría revisar al alza su previsión de inflación, mientras el yen se debilita a 148 por dólar tras los acuerdos comerciales. En **México**, la tasa de desempleo disminuyó al 2.7% en junio, la más baja desde 2002. En **Colombia**, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) ha emitido una "alerta fiscal" debido a la vulnerabilidad de las finanzas públicas, con un déficit del Gobierno Nacional Central que superó el 6.7% del PIB en 2024 y una deuda neta del 59.3% del PIB, excediendo el ancla legal del 55%. Se estiman ajustes adicionales de al menos COP\$8.3 billones para cumplir la meta de déficit en 2025. La Contraloría General de la República (CGR) también alertó sobre la reducción progresiva de las regalías a partir de 2027.

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	97.38	97.45	↑ 0.08%	97.61	98.19	103.39	96.78	97.45	109.65	97.4 - 97.8
Euro	1.177	1.175	↓ -0.19%	1.17	1.16	1.09	0.911	1.175	1.175	1.167 - 1.175
Libra Esterlina	1.36	1.351	↓ -0.50%	1.36	1.36	1.29	0.780	1.351	1.357	1.371 - 1.376
Yen Japonés	146.35	147.06	↓ 0.49%	146.24	145.26	149.38	140.49	147.06	161.62	144.1 - 144.8
Dólar Canadiense	1.360	1.365	↓ 0.33%	1.37	1.37	1.40	1.365	1.365	1.472	1.362 - 1.367
Dólar Australiano	1.514	1.517	↓ 0.20%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.517	1.679	1.523 - 1.532
Dólar Neozelandés	1.653	1.658	↓ 0.28%	1.66	1.66	1.71	1.512	1.658	1.812	1.645 - 1.652
Corona Sueca	9.50	9.54	↓ 0.35%	9.56	9.56	10.29	9.432	9.538	11.960	9.437 - 9.571
Emergentes										
Peso Colombiano	4.074	-	↓ 0.72%	4.030	4.074	4.225	3.765	4.074	4.486	4.055 - 4.105 (4.040 - 4.125)
Peso Chileno	948.06	950.35	↓ 0.24%	946.31	941.23	954.81	887.1	950.35	1010.0	933.5 - 936.7
Peso Mexicano	18.54	18.54	↓ 0.02%	18.68	18.88	19.86	16.31	18.54	21.17	18.81 - 18.90
Real Brasileño	5.52	5.52	↓ 0.11%	5.51	5.54	5.75	4.90	5.52	6.29	5.45 - 5.49
Yuan	7.16	7.16	↓ 0.01%	7.17	7.18	7.24	7.01	7.16	8.33	7.16 - 7.18

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3349	4.79%
WTI	66.47	2.01%
Brent	68.96	1.92%
Gas N	3.152	-0.19%
Plata	38.263	-0.27%
Oro	3382.65	-0.29%
Cobre	5.7632	-0.38%
Maiz	417.13	-0.45%

Fuente: Investing

Calendario económico de la semana

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
 Tasa de desempleo (Jun)	 Decisión de tipos de interés	 Decisión de tipos de interés  PIB anualizado (2T25)  ADP cambio de empleo (Jul)  Decisión de tipos de interés  Tasa de desempleo (Jun)  PIB (2T25)  PIB (2T25)	 Peticiones iniciales de desempleo  Reclamos continuos  Ingresos y gastos personales (Jun)  Tasa de desempleo (Jun)  Decisión de tipos de interés  Tasa de desempleo (Jun)  Tasa de desempleo (Jun)  Decisión de tipos de interés	 IPC (Jul)  ISM manufacturero  Percepción de la U de Michigan

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense¹ inició la semana al alza, acercándose a 98 puntos, su nivel más alto en casi una semana, impulsado por el optimismo en torno a las negociaciones comerciales de EE.UU. tras el anuncio de un acuerdo con la UE que reduce los aranceles previstos del 30% al 15%. El fortalecimiento del dólar también se apoya en las expectativas por la reanudación de las conversaciones con China en Estocolmo y en la cautela previa a eventos clave de la semana, como la decisión de política monetaria de la Fed y la publicación de indicadores económicos relevantes, incluidos el PIB, el PCE y las nóminas no agrícolas. Aunque no se anticipan cambios en las tasas de interés, los mercados estarán atentos al tono del comunicado de la Fed, especialmente tras la reciente presión del presidente Trump para recortes más agresivos.

| **Peso colombiano (COP)**

Los avances en materia de acuerdos arancelarios han llevado al dólar estadounidense a alcanzar su nivel más alto en casi una semana, debilitando a su vez a las monedas latinoamericanas. En este contexto, y tras registrar el viernes su mayor depreciación en casi dos meses (1.64%), el peso colombiano podría mantener un sesgo bajista, impulsado por factores técnicos, externos y un elevado volumen de negociación que parece acompañar este desempeño de la moneda —la semana pasada totalizó USD\$10,380 millones, el nivel más alto desde noviembre de 2024—. Considerando además la relativa estabilidad en los precios del crudo, este panorama podría llevar al peso colombiano a buscar niveles cercanos a los COP\$4,170 en el corto plazo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,120 y COP\$4,170 con extensiones en COP\$4,105 y COP\$4,190 por dólar.

| **Euro**

El euro inició la semana con una fuerte caída frente al dólar, retrocediendo cerca de 0.7% y ubicándose en torno a 1.1650, presionado por la fortaleza del dólar y la reacción negativa del mercado al acuerdo comercial alcanzado entre la UE y EE.UU. Aunque el pacto evitó aranceles más severos (reduciendo los previstos del 30% al 15%), los términos —que incluyen significativas compras europeas de gas y equipamiento militar estadounidense, así como inversiones por EUR 600 mil millones— fueron percibidos como desventajosos para la Eurozona, debilitando al euro frente a casi todas las monedas del G10. Técnicamente, la ruptura del soporte clave en 1.1700 confirmó una figura bajista, mientras los indicadores como el RSI y el MACD refuerzan un sesgo negativo en el corto plazo. A la espera de la decisión de la Fed esta semana, el EUR/USD podría seguir presionado, con próximos niveles de soporte en 1.1620 y 1.1555.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina cayó hacia 1.3400 al inicio de la semana, presionada por la renovada fortaleza del dólar tras el anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE que redujo significativamente los temores de una guerra comercial global. Aunque el GBP logró apreciarse frente a otras divisas del G10, el par GBP/USD se mantuvo débil ante la cautela de los inversionistas por la posible reducción de tasas del BoE en su próxima reunión, motivada por un enfriamiento del mercado laboral británico y débiles datos económicos recientes, como la caída en las contrataciones reflejada en los PMIs. Técnicamente, el par mantiene una estructura bajista tras romper soportes clave y cotizar por debajo de sus medias móviles de 20 y 50 días, mientras indicadores como el RSI refuerzan el sesgo negativo. La atención del mercado ahora se centra en las decisiones de política monetaria de la Fed y el BoE, así como en el tono de los comunicados, que podrían definir el rumbo 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).

