

Mercado cambiario

Peso colombiano sigue débil, pero con señales de moderación

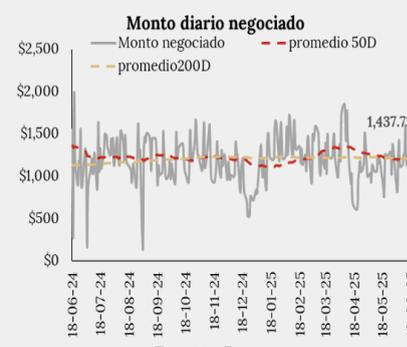
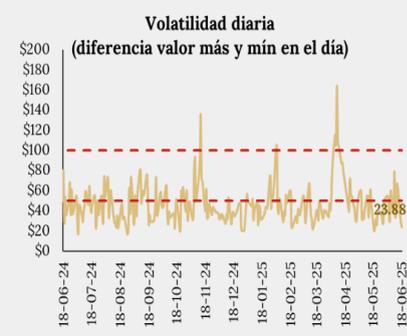
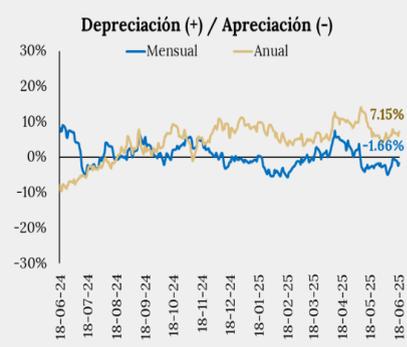
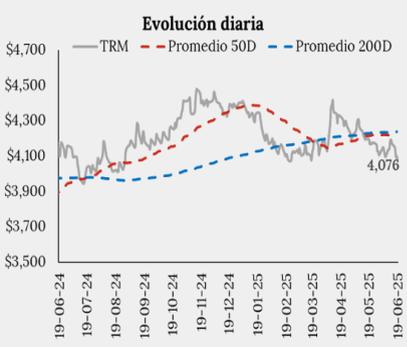


Martes, 29 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene firme por encima de 98.6, tras avanzar 1% en la sesión previa.
- El euro cayó por quinta jornada consecutiva y alcanzó mínimos de varias semanas cerca de 1.1525.
- La libra esterlina cayó a mínimos de varias semanas cerca de 1.3360 frente al dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se divide entre la temporada de resultados del S&P 500 y el incierto desenlace de las negociaciones comerciales con China. Mientras tanto, el mercado laboral sigue mostrando solidez con los próximos datos de JOLTS, y se proyecta un repunte significativo del PIB. La Fed probablemente mantendrá su tasa de interés, aunque los mercados descuentan un recorte en septiembre y otro adicional en el año. En la **Eurozona**, la desaceleración económica continúa evidenciándose. Las expectativas medianas de inflación al consumidor cayeron a 2.6% en junio, su nivel más bajo en cuatro meses, mientras las expectativas a tres y cinco años permanecen estables en 2.4% y 2.1%. La controversia en torno al acuerdo comercial, criticado por Francia y Alemania por beneficiar desproporcionadamente a la economía estadounidense, ha generado tensiones políticas internas y ha llevado a los mercados a aplazar las expectativas de un recorte de tasas del BCE hasta marzo de 2026. En el **Reino Unido** los PMI muestran contracción, si bien en junio se observó un leve repunte en el sector inmobiliario el consumo sigue débil. El endeudamiento por crédito al consumo creció GBP\$1.4 mil millones, y los analistas esperan recortes de tasas por parte del BoE en agosto y hacia fin de año.

China intensifica sus esfuerzos contra las presiones deflacionarias y el exceso de capacidad industrial, a la espera de anuncios del Politburó que impulsen la economía. La confianza mejora ligeramente por las conversaciones con EE.UU. **Japón**, en cambio, mantiene sus tasas sin cambios, pero probablemente elevará sus previsiones de inflación ante presiones persistentes y el impacto del nuevo arancel del 15%. **México** reportó un superávit comercial de USD\$514 millones en junio y una tasa de desempleo del 2.7%, la más baja para este periodo desde 2002. En **Colombia**, MinHacienda proyecta que el alza del salario mínimo en 4.1% para 2025 añadiría 0.3 pps a la inflación. Se espera que BanRep recorte la tasa de interés en 25 pbs esta semana, situándola en 9.0%, con proyecciones de cierre de 8.50% para fin de año.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango ultimo 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	1,010.0	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

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	 Peticiones iniciales de desempleo  Reclamos continuos  Ingresos y gastos personales (Jun)  Tasa de desempleo (Jun)  Decisión de tipos de interés	 IPC (Jul)  ISM manufacturero  Percepción de la U de Michigan
	 Tasa de desempleo (Jun)  PIB (2T25)  PIB (2T25)	 Tasa de desempleo (Jun)  Decisión de tipos de interés  Tasa de desempleo (Jun)  Decisión de tipos de interés		

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.148	2.67%
WTI	67.2	0.73%
Brent	69.78	0.66%
Oro	3374.81	0.24%
Cobre	5.635	0.35%
Plata	38.29	0.18%
Café	3323	-0.54%
Maiz	413.13	-0.21%

Fuente: Investing

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme por encima de 98.6, tras avanzar 1% en la sesión previa, impulsado principalmente por la debilidad del euro luego del acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE, percibido como favorable para la economía estadounidense. El pacto, que impone un arancel general del 15% a bienes europeos, generó fuertes críticas desde Europa: Francia lo calificó como un trato desequilibrado y el canciller alemán Friedrich Merz advirtió sobre posibles daños significativos a la economía alemana. El fortalecimiento del dólar también refleja la percepción de un renovado compromiso de EE.UU. con sus aliados. En paralelo, los mercados se mantienen atentos a la reunión de política monetaria de la Fed, que probablemente mantendrá sin cambios las tasas de interés, aunque los inversionistas buscarán señales sobre posibles recortes hacia septiembre.

| Peso colombiano (COP)

El sesgo alcista en la tasa de cambio local se mantiene, en un contexto externo que continúa generando cautela entre los inversionistas. Aunque las conversaciones y acuerdos comerciales han reducido levemente la aversión al riesgo, la cercanía de la fecha límite para la entrada en vigor de los aranceles impuestos mantiene elevada la incertidumbre. En este escenario, el dólar sigue fortalecido, debilitando a las monedas emergentes y de la región, lo que podría seguir presionando al peso colombiano. Sin embargo, la moneda local ya muestra un movimiento de depreciación sobreextendido frente a sus pares. Además, el volumen negociado en la jornada anterior cayó a USD 937 millones, frente a un promedio diario de USD 1,351 millones en la última semana, lo que sugiere que el sesgo de depreciación del peso podría comenzar a moderarse, aunque sin desaparecer del todo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,140 y COP\$4,195 con extensiones en COP\$4,125 y COP\$4,215 por dólar.

| Euro

El euro cayó por quinta jornada consecutiva y alcanzó mínimos de varias semanas cerca de 1.1525 frente al dólar, afectado por la percepción de que el nuevo acuerdo comercial entre EE.UU. y la Unión Europea perjudica significativamente a la economía del bloque. La imposición de aranceles del 15% a productos europeos y el compromiso de inversiones sustanciales en EE.UU. por parte de la UE han generado fuertes críticas en Europa, especialmente desde Francia y Alemania, que advierten sobre el impacto negativo en el crecimiento y las exportaciones. Además, la reciente encuesta del BCE mostró expectativas inflacionarias moderadas, mientras que los mercados postergaron las previsiones de recorte de tasas hasta 2026, debilitando aún más al euro frente a sus principales pares.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó a mínimos de varias semanas cerca de 1.3360 frente al dólar, presionada por expectativas crecientes de un recorte de tasas por parte del BoE el 7 de agosto, en un contexto de debilitamiento económico en el Reino Unido. A pesar de una inflación persistentemente alta, los recientes datos de actividad, como los PMI, apuntan a una pérdida de impulso que ha llevado a los mercados a descontar con un 99% de probabilidad una reducción de 25 pbs, con otra posible hacia fin de año. La falta de datos relevantes en la jornada dejó a los operadores guiándose por flujos de riesgo y especulación en torno a las decisiones de política monetaria, lo que acentuó la presión bajista sobre la libra frente a un dólar fortalecido.

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.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Default: impago de la deuda.	UE: Unión Europea.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	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.
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.	

| 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 definitivos. 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/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)