

Mercado cambiario

Estabilidad en CDS da respiro al peso

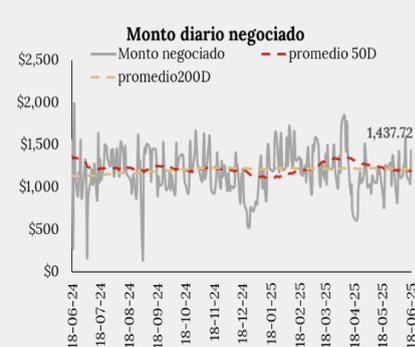
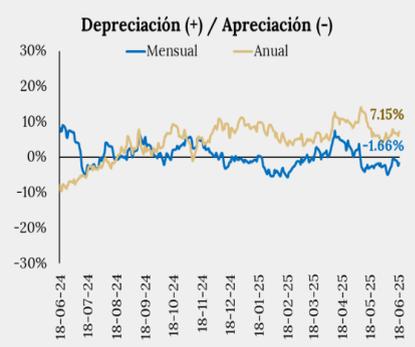
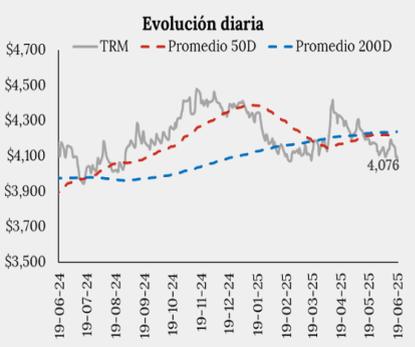


Jueves, 31 julio 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantuvo cerca de máximos de dos meses, rondando los 99.8.
- El euro continuó debilitándose, cayendo a mínimos de siete semanas cerca de \$1.14.
- La libra esterlina cayó a mínimos de dos meses, cotizando por debajo de \$1.3300 frente al dólar.

| Narrativa de los mercados

El mercado laboral de **EE.UU.** se enfrió en julio, con 62,075 recortes de empleo anunciados, (+29% vs junio y +140% interanual), superando la media mensual de recortes desde la pandemia y llevando el total anual a 806,383, la cifra más alta desde 2020. En cuanto a la inflación, el Índice de Precios PCE general para junio se ubicó en 0.3%, el mayor en cuatro meses. La **Eurozona** muestra un mercado laboral sólido, con la tasa de desempleo en un mínimo histórico del 6.2% en junio. El número de desempleados se redujo en 62 mil, y la tasa de desempleo juvenil disminuyó a 14.1%. Alemania (3.7%) y Países Bajos (3.8%) tienen las tasas más bajas, mientras que España (10.4%) e Italia (6.3%) presentan cifras más altas. El **Reino Unido** enfrenta preocupación económica, reflejada en la baja confianza de los inversores. Se anticipan dos recortes de tipos por parte del BoE este año.

En China el PMI manufacturero se contrajo más de lo previsto y el crecimiento del sector servicios está en su punto más bajo en ocho meses. Las tensiones comerciales persisten, y aunque el Politburó se comprometió a impulsar el crecimiento, no ha introducido medidas de estímulo generalizadas. El PMI compuesto cayó a 50.2, y el manufacturero a 49.3. En **Japón**, el BoJ mantuvo su tasa de interés sin cambios por cuarta reunión consecutiva en julio. La construcción de viviendas cayó un 15.6% interanual en junio, y el índice de confianza del consumidor descendió a 33.7, afectado por el deterioro en todos sus componentes. **México** muestra un crecimiento económico sólido, con una expansión del 0.7% t/t en el 2T25, el ritmo más fuerte desde finales de 2024. El desempleo cayó a 2.7% en junio, el nivel más bajo desde 2002. **Brasil** registró una caída en la tasa de desempleo, alcanzando un mínimo histórico del 5.8% en el 2T25. El déficit presupuestario nominal se redujo a BRL\$108.1 mil millones en junio. Sin embargo, la deuda pública bruta aumentó al 76.6% del PIB. El Copom mantuvo su tasa Selic en 15%. Los aranceles del 50% impuestos por EE.UU. a la mayoría de los productos brasileños entrarán en vigor el 6 de agosto. **Colombia** enfrenta un desafío fiscal significativo, con el CARF alertando sobre la necesidad de un ajuste de COP\$38 billones para cumplir con la meta de déficit fiscal del 6.2% del PIB en 2026. El incremento del gasto primario y la financiación incierta son riesgos latentes.

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	86.78	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 Japones	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

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3436	1.12%
Oro	3360.25	0.22%
Gas N	3.047	0.07%
Maiz	410.88	-0.27%
WTI	69.65	-0.50%
Brent	72	-0.65%
Plata	36.663	-2.85%
Cobre	4.352	-22.09%

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	 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)  Tasa de desempleo (Jun)  Tasa de desempleo (Jun)  Decisión de tipos de interés	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense¹ se mantuvo cerca de máximos de dos meses, rondando los 99.8, impulsado por la fortaleza de los datos económicos de EE.UU., la postura restrictiva de la Fed y la menor incertidumbre comercial tras una serie de acuerdos arancelarios. Aunque el dólar moderó su avance tras alcanzar 98.80 el miércoles, sigue encaminado a cerrar julio con una ganancia cercana al 3%, la primera del año. La Fed mantuvo las tasas sin cambios y el presidente Jerome Powell reafirmó que aún es pronto para considerar recortes, lo que llevó a los mercados a reducir las expectativas de alivio monetario este año. La resiliencia de la economía estadounidense, sumada a la reversión de flujos hacia activos locales y un entorno global menos favorable para otras monedas, continúa respaldando al dólar.

| **Peso colombiano (COP)**

El peso colombiano ha presentado un comportamiento volátil con mayor sesgo de depreciación, en línea con el alza de la prima de riesgo país, donde los CDS a 5 años de Colombia alcanzan nuevamente niveles sobre los 200 pbs. La advertencia del Comité Autónomo de la Regla Fiscal sobre un mayor déficit primario para 2026, reflejado en el proyecto de presupuesto presentado por el gobierno, eleva la percepción de riesgo fiscal. Sin embargo, hoy el panorama parece moderarse: el alza del dólar pierde impulso, las monedas de la región en su mayoría se aprecian frente al dólar y los CDS a 5 años detienen la subida. Por lo tanto, podríamos ver un mayor sesgo bajista sobre el comportamiento de la tasa de cambio local hoy, aunque moderado en medio de la caída de los precios del crudo y la próxima decisión de tasas del BanRep. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,150 y COP\$4,205 con extensiones en COP\$4,130 y COP\$4,220 por dólar.

| **Euro**

El euro continuó debilitándose, cayendo a mínimos de siete semanas cerca de \$1.14, presionado por la fortaleza del dólar impulsada por sólidos datos económicos de EE.UU. y un tono restrictivo por parte de la Fed. A pesar de que la Eurozona registró un leve crecimiento en el segundo trimestre —mejor de lo esperado—, las divergencias entre economías clave como Alemania e Italia, que se contrajeron, y Francia y España, que crecieron, limitaron el optimismo. Además, el reciente acuerdo comercial entre EE.UU. y la UE generó percepciones de concesiones excesivas por parte del bloque europeo, lo que deterioró la confianza en el euro. Las expectativas de recortes de tasas por parte del BCE se han desplazado hacia 2026, mientras los mercados ajustan sus apuestas ante un contexto de menor atractivo relativo para la moneda común.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina cayó a mínimos de dos meses, cotizando por debajo de \$1.3300 frente al dólar, presionada por la fortaleza del dólar tras sólidos datos económicos en EE.UU. y expectativas de que la Fed mantenga las tasas sin cambios. A esto se suma un panorama económico debilitado en el Reino Unido, con señales de enfriamiento en el mercado laboral, caída del consumo y creciente probabilidad de que el BoE recorte las tasas en su próxima reunión. En lo que va de julio, la libra acumula una depreciación del 3.7%, su peor desempeño mensual desde septiembre de 2022.

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).

