

Mercado cambiario

COP estable en \$4,000: equilibrio entre soporte externo y riesgos fiscales

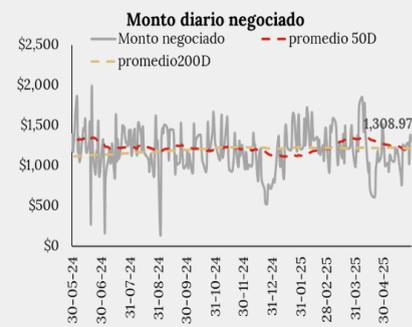
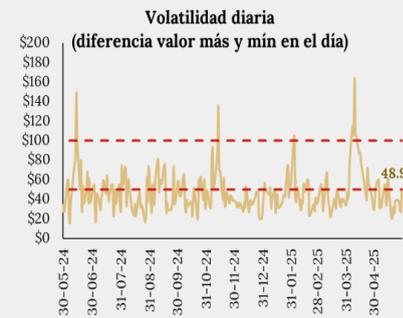
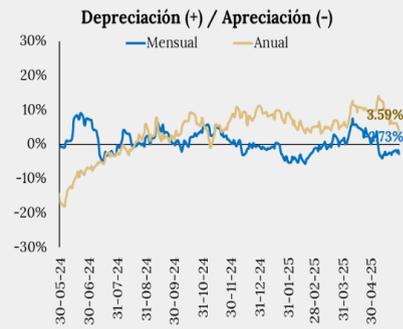
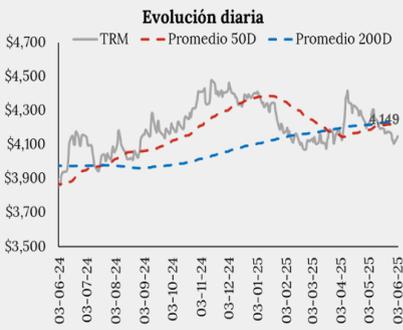


Martes, 19 agosto 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense retrocedió hacia 98, borrando las ganancias previas.
- El EUR/USD se mantuvo en torno a USD 1.167, sin grandes variaciones.
- El GBP/USD avanzó a USD 1.3510 el 19 de agosto de 2025.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se mantiene la incertidumbre por los resultados corporativos de minoristas que sugieren un posible debilitamiento en el consumo. La atención se centra en el discurso del presidente de la Fed en Jackson Hole al cierre de la semana. En datos registramos un aumento del 5.2% en los inicios de construcción, superando las expectativas, mientras que los permisos de construcción cayeron un 2.8%, su nivel más bajo desde junio de 2020. La agencia S&P Global ratificó la calificación crediticia AA+ de EE.UU. con perspectiva estable, citando que los ingresos arancelarios podrían compensar el impacto de la ley de gastos, aunque considera que el perfil fiscal sigue siendo la principal debilidad. En la **Eurozona y el Reino Unido** la dinámica geopolítica domina el sentimiento, tras las conversaciones sobre el conflicto en Ucrania. En la **Eurozona**, el superávit por cuenta corriente se redujo a EUR\$38,900 millones en junio de 2025 en comparación anual, aunque en términos desestacionalizados aumentó a EUR\$35,800 millones, superando las expectativas del mercado.

En **China** la tasa de desempleo juvenil (16-24 años) sin estudiantes se disparó al 17.8% en julio, el nivel más alto en casi un año, lo que subraya los persistentes desafíos de la economía en sectores como el inmobiliario y la tecnología. La tasa de desempleo general también aumentó al 5.2%. El PBoC ha prometido ajustar su política moderadamente laxa, mientras se especula sobre nuevas medidas de estímulo para impulsar el crecimiento. En **Japón** los bonos han experimentado caídas ante las crecientes expectativas de nuevas alzas de tipos por parte del BoJ. La economía se expandió más de lo esperado en el 2T25, impulsada por las exportaciones. A pesar de esto, el gobernador, Kazuo Ueda, mantiene una postura cautelosa, señalando que la "inflación subyacente" aún no alcanza el objetivo del 2%.

En **México** la inflación en productos escolares ha sido un tema clave, con un aumento promedio del 12.66%, lo que refleja la presión inflacionaria sobre las familias. En **Brasil** el indicador del PIB, IBC-Br, cayó 0.1% en junio, reforzando los argumentos para una postura monetaria más moderada. Las negociaciones comerciales con EE.UU. están estancadas, con el ministro de Hacienda brasileño calificando las demandas de Washington como "constitucionalmente imposibles". En **Colombia** el crecimiento del PIB se desaceleró a un 2.1% en el 2T25, abajo de las expectativas, impulsado por el sector minorista y la agricultura, pero limitado por una fuerte contracción en minería y canteras (-10.2%). La economía sigue sensible a la demanda externa. El gobierno busca aprobar en el congreso un presupuesto récord de COP\$557 billones para 2026.

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	97.85	98.15	▲ 0.31%	98.33	98.06	103.08	96.78	98.15	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.165	1.166	▲ 0.1%	1.16	1.17	1.09	0.911	1.166	1.166	1.163 - 1.169
Libra Esterlina	1.35	1.351	▲ 0.1%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.351	1.363	1.348 - 1.353
Yen Japonés	147.69	147.80	▲ 0.08%	147.80	146.75	149.40	140.49	147.80	161.62	147.5 - 148.1
Dólar Canadiense	1.381	1.380	▼ -0.09%	1.37	1.37	1.40	1.379	1.380	1.472	1.379 - 1.382
Dólar Australiano	1.539	1.540	▲ 0.04%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.540	1.679	1.538 - 1.544
Dólar Nezeelandés	1.689	1.688	▼ -0.03%	1.68	1.67	1.71	1.570	1.688	1.812	1.686 - 1.690
Corona Sueca	9.58	9.55	▼ -0.28%	9.60	9.58	10.24	9.432	9.555	11.960	9.520 - 9.581
Emergentes										
Peso Colombiano	4,015	-	▲ -0.42%	4,080	4,055	4,214	3,765	4,015	4,486	4,000 - 4,035 (3,985 - 4,055)
Peso Chileno	965.51	963.90	▼ -0.17%	959.72	951.36	957.64	887.1	963.90	1,010.0	964.1 - 968.1
Peso Mexicano	18.80	18.74	▼ -0.35%	18.69	18.73	19.80	16.31	18.74	21.17	18.73 - 18.81
Real Brasileño	5.41	5.44	▲ 0.51%	5.51	5.50	5.75	4.93	5.44	6.21	5.43 - 5.45
Yuan	7.18	7.18	▼ 0.06%	7.18	7.18	7.25	7.01	7.18	8.33	7.17 - 7.19

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4282	2.86%
Plata	38.128	0.26%
Oro	3380.92	0.09%
Cobre	4.4552	-0.35%
Maiz	402.38	-0.89%
Brent	65.87	-1.10%
WTI	61.95	-1.20%
Gas N	2.819	-2.46%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Construcciones iniciales	Jul	Miles	1321	1428	1297	1310	↑
07:30	US	Permisos de construcción	Jul P	Miles	1393	1354	1390	1385	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Jun	Millones USD	-1447,6	pendiente	-1080	-1041	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Jun	Millones USD	6135,3	pendiente	5342	5320	↓
20:00	CHI	Tasa prime de préstamo 1 año	Aug 20	% tasa	3,00%	pendiente	3,00%	3,00%	=
20:00	CHI	Tasa prime de préstamo 5 años	Aug 20	% tasa	3,50%	pendiente	3,50%	3,50%	=
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,60%	pendiente	-0,60%	-0,60%	=
18:50	JAP	Balanza comercial	Jul	Billones JPY	153,1	pendiente	215	197	↑
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Jun	Var.anual (%)	4,40%	pendiente	4,60%	4,70%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocedió hacia 98, borrando las ganancias previas, en un contexto dominado por el inicio de conversaciones entre EE.UU., Europa y Ucrania sobre posibles garantías de seguridad para Kyiv y eventuales diálogos con Rusia, que aportaron escasa dirección al mercado cambiario; al mismo tiempo, los inversionistas mantienen la atención en el simposio de Jackson Hole, donde se espera que Jerome Powell entregue señales sobre la trayectoria de tasas, en medio de apuestas elevadas a un recorte en septiembre, aunque persisten dudas tras las minutas de la Fed y la resistencia de la inflación.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se mantiene consolidado cerca de la franja de COP\$4,000 por dólar, en medio de factores mixtos. Por un lado, la debilidad global del dólar, las expectativas de recortes por parte de la Fed, el atractivo diferencial de tasas a favor del COP y la mayor oferta de divisas derivada del plan de manejo de deuda del MinHacienda apoyan un sesgo bajista en la tasa de cambio. No obstante, persisten presiones estructurales al alza, como la debilidad de los flujos externos y los riesgos fiscales, que reflejan la vulnerabilidad de la moneda frente a episodios de volatilidad global. En el corto plazo, la atención del mercado se centra en la narrativa de los bancos centrales y la sostenida debilidad del dólar. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,035 con extensiones en COP\$3,985 y COP\$4,055 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo en torno a USD 1.167, sin grandes variaciones, mientras los mercados asimilan los avances en las conversaciones de Washington sobre el fin de la guerra en Ucrania y esperan el simposio de banqueros centrales en Jackson Hole; aunque la reunión entre Trump, Zelenskiy y líderes europeos fue calificada como “muy exitosa” y podría derivar en un encuentro trilateral con Putin, el impacto en divisas fue limitado, dado que los costos energéticos en Europa permanecen estables y no hay cambios en la expectativa de política monetaria del BCE, donde los inversionistas siguen descontando que no habrá movimientos de tasas en septiembre.

| Libra Esterlina

La libra esterlina avanzó a USD 1.3510 el 19 de agosto de 2025, con un alza diaria marginal de 0,02%, extendiendo una apreciación de 0.16% en el último mes y de 3.66% en los últimos doce meses; su fortaleza reciente refleja el retroceso global del dólar en medio de expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed y del tono constructivo de las conversaciones entre EE.UU., Europa y Ucrania, mientras que, en el plano europeo, los mercados mantienen estable la expectativa de que el BCE no realizará ajustes en septiembre.

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.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	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.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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 contruidos 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

| María 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](#)