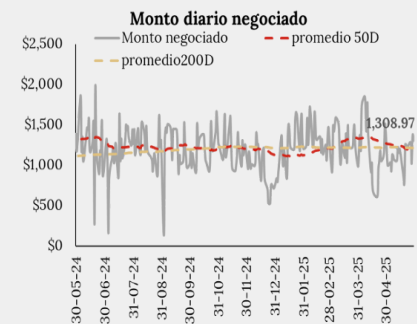
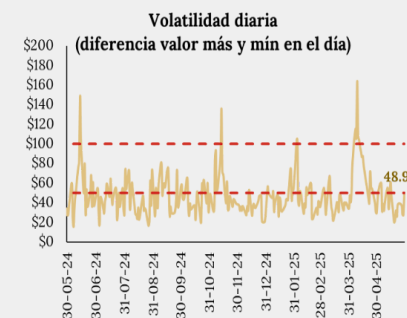
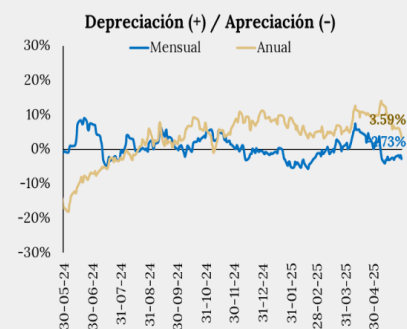
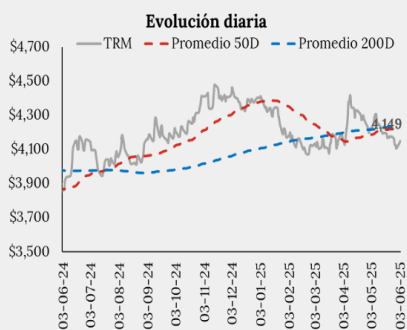


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Hoy, USD/COP operará en modalidad *next day*



Lunes, 01 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense inicia la semana presionado a la baja, acumulando cinco sesiones consecutivas de pérdidas.
- El EUR/USD mantiene su impulso, apoyado principalmente en la debilidad generalizada del dólar.
- El GBP/USD se mantiene firme sobre 1.35, en su nivel más alto desde mediados de agosto.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, a pesar del feriado del Día del Trabajo, los inversores están atentos a los próximos datos de nóminas no agrícolas y a las encuestas de empleo como el informe de ADP, que influirán en la decisión de la Fed. A pesar de que el índice de precios PCE confirmó la persistencia de los aumentos, los mercados mantienen una alta probabilidad del 88% de un recorte de 25 pbs en la próxima reunión. La incertidumbre también es alta debido a un fallo judicial que declaró ilegales la mayoría de los aranceles de Trump, aunque la administración sigue adelante con las negociaciones comerciales. En la **Eurozona**, el panorama es más optimista, con el PMI manufacturero de HCOB de agosto subiendo a 50.7, indicando la primera expansión desde junio de 2022. La tasa de desempleo también descendió a un mínimo histórico del 6.2% en julio, lo que subraya la fortaleza del mercado laboral. El **Reino Unido** mostró un dinamismo en su mercado de crédito, con las aprobaciones de hipotecas de compra de vivienda alcanzando 65,352 en julio, el nivel más alto desde enero, y el endeudamiento neto de crédito al consumo en £1,600 millones. Sin embargo, su PMI manufacturero cayó a 47.0, la undécima contracción consecutiva.

En China, la actividad fabril se recuperó, con el PMI manufacturero subiendo a 50.5 en agosto, la lectura más alta desde marzo. Por otro lado, **Japón** mostró un robusto crecimiento del 7.6% en el gasto de capital del segundo trimestre, aunque su PMI manufacturero se contrajo por decimotercera vez en 14 meses, cayendo a 49.7. En **México**, la inminente propuesta de un incremento arancelario a las importaciones chinas busca proteger a la industria nacional, especialmente al sector automotriz, que vio la importación de más de 90,000 vehículos chinos en los primeros cuatro meses de 2025. Este movimiento plantea un dilema entre la protección de la industria y el riesgo de represalias comerciales. Por su parte, **Brasil** la deuda pública bruta se expandió al 77.6% del PIB en julio y un déficit presupuestario nominal que alcanzó los R\$175.6 mil millones. A pesar de estos desafíos, Brasil y México planean fortalecer sus lazos comerciales con la firma de nuevos acuerdos. Finalmente, **Colombia** mostró una mejora en su mercado laboral, con la tasa de desempleo bajando al 8.8% en julio, la más baja en un año. Hoy el ministro de Hacienda, Germán Ávila, presentará en el Congreso la Ley de Financiamiento, una propuesta polémica que busca recaudar alrededor de COP\$26B para el Presupuesto General de 2026. Esta semana estará en la mira la publicación de los datos de inflación el viernes por parte del DANE.

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							Min	Actual	Max		
 DXY	97.77	97.83		0.06%	98.32	98.14	102.81	96.78	97.83	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.68	1.70		0.16%	1.16	1.17	1.10	0.911	1.170	1.181	1.168 - 1.174
 Libra Esterlina	1.35	1.350		-0.10%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.350	1.375	1.350 - 1.354
 Yen Japonés	146.79	147.06		0.18%	147.74	147.36	149.24	140.49	147.06	161.62	146.8 - 147.4
 Dólar Canadiense	1.375	1.374		-0.04%	1.38	1.37	1.40	1.374	1.374	1.472	1.373 - 1.375
 Dólar Australiano	1.531	1.528		-0.16%	1.54	1.53	1.56	1.379	1.528	1.679	1.523 - 1.530
 Dólar Neozelandés	1.699	1.699		-0.02%	1.69	1.68	1.71	1.570	1.699	1.812	1.690 - 1.699
 Corona Sueca	9.48	9.46		-0.24%	9.59	9.59	10.19	9.432	9.455	11.960	9.390 - 9.567
Emergentes											
 Peso Colombiano	4,017	-		-0.42%	4,044	4,048	4,199	3,765	4,017	4,486	4,000 - 4,030 (3,985 - 4,050)
 Peso Chileno	967.82	966.00		-0.19%	964.17	958.10	958.49	887.1	966.00	1,010.0	967.8 - 970.9
 Peso Mexicano	18.65	18.64		-0.06%	18.71	18.69	19.75	16.31	18.64	21.17	18.59 - 18.67
 Real Brasileiro	5.41	5.42		0.19%	5.45	5.50	5.74	4.93	5.42	6.29	5.42 - 5.43
 Yuan	7.15	7.13		-0.32%	7.18	7.17	7.25	7.07	7.13	8.33	7.13 - 7.14

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	419.25	2.26%
Plata	41.445	1.77%
WTI	64.75	1.16%
Brent	68.25	1.14%
Gas N	3.031	1.13%
Oro	3541.52	0.72%
Café	4815	0.15%
Cobre	4.5855	-0.11%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	COL	Balanza cuenta corriente	2Q	Millones USD	-2290	pendiente	-2600	-2600	↓
01:00	EURO	Tasa de desempleo	Jul	% tasa	6,20%	6,20%	6,20%	6,20%	=
01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,60%	-0,10%	0,10%	0,00%	↓
01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Aug	Var.anual (%)	2,40%	2,10%	2,70%	2,70%	↓
02:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Aug	Indicador	51,9	54,3	52,1	51,5	↑
02:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Aug	Indicador	49,8	50,4	49,8	49,5	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Jul	% tasa	6,30%	6,00%	6,20%	6,20%	↓
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jul	Miles	64,2	65,35	64	64,2	↑
07:30	CLP	Actividad económica YoY	Jul	Var.anual (%)	3,10%	1,80%	2,00%	3,90%	↓
18:50	JAP	Base monetaria YoY	Aug	Var.anual (%)	-3,90%	pendiente	3,50%	-4,50%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana presionado a la baja, cotizando cerca de 97.60 y acumulando cinco sesiones consecutivas de pérdidas, en un movimiento técnico que mantiene la formación de canal descendente y un RSI de 14 días por debajo de 50, lo que refuerza el sesgo bajista. La debilidad responde a la expectativa de los inversionistas frente a una agenda cargada de datos laborales, que resultarán determinantes para la próxima decisión de la Fed, donde el mercado ya descuenta con 88% de probabilidad un recorte de 25 pbs. A ello se suma la incertidumbre derivada del último dato de inflación PCE, que confirmó presiones persistentes en los precios, y el ruido comercial tras el fallo judicial que declaró ilegales la mayoría de los aranceles recíprocos de la administración Trump, factores que mantienen el dólar en mínimos de ocho semanas y con un tono frágil de corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró agosto como la segunda moneda más fuerte a nivel global, con una apreciación del 4.92%. La debilidad del dólar estadounidense, el atractivo de los mercados emergentes y el diferencial de tasas favorable para el peso, siguen impulsando su ventaja relativa frente al dólar. Hoy, debido al festivo en EE.UU., el USD/COP operará en modalidad next day en una jornada con baja volatilidad y a la expectativa de la radicación en el Congreso de la Reforma Tributaria 3.0. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,030 con extensiones en COP\$3,985 y COP\$4,050 por dólar.

| Euro

El euro mantiene su impulso sobre 1.17 dólares al inicio de septiembre, apoyado principalmente en la debilidad generalizada del dólar por el aumento de las expectativas de recorte de tasas de la Fed y las dudas sobre su independencia, lo que le permitió extender la ganancia de 0.8% registrada en agosto y ubicarse cerca de máximos de seis semanas. Sin embargo, los comentarios de la presidenta Lagarde del BCE no lograron dar un mayor soporte a la divisa, mientras los inversionistas se concentran en los datos laborales de EE.UU. para precisar la magnitud de la decisión de la Fed este mes. Por su parte, la incertidumbre comercial persiste tras el fallo judicial que invalidó buena parte de los aranceles de Trump y la propuesta de la Comisión Europea de eliminar tarifas a bienes industriales de EE.UU., lo que podría generar reducciones recíprocas en gravámenes a autos europeos. En el plano político, las tensiones en Francia de cara al voto de confianza del 8 de septiembre también aportan un trasfondo de volatilidad al euro.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme sobre 1.35 dólares, en su nivel más alto desde mediados de agosto, favorecida por la debilidad generalizada del dólar ante la expectativa de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en septiembre, la incertidumbre sobre su independencia y el ruido en torno a los aranceles de la administración Trump. Aunque la sesión se desarrolla con bajo volumen por el feriado en EE.UU., lo que podría aumentar la volatilidad, la atención de los inversionistas en Reino Unido se centra en el retorno del Parlamento tras el receso de verano, con el presupuesto de otoño en la agenda y las comparecencias de miembros del BoE, que podrían dar señales sobre el rumbo de la política monetaria y la calibración del ajuste cuantitativo.

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 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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCaCCaVn0p0p0p0p0p0p0p0p0)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)