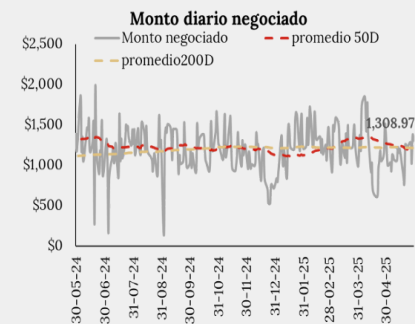
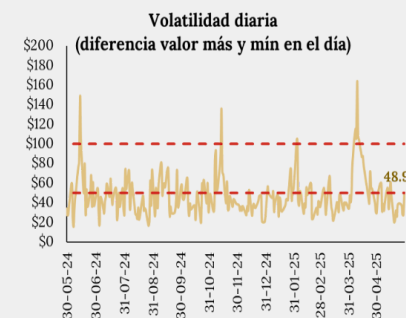
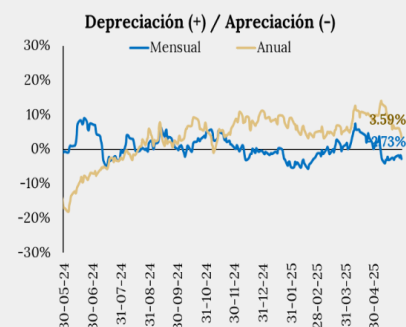
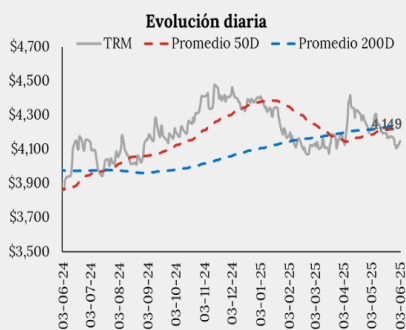


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El BanRep y el sesgo bajista del dólar impulsan al COP



Miércoles, 01 octubre 2025

| Resumen

- El dólar ronda los 97.8 puntos, presionado por el shutdown en EE.UU.
- El euro se mantiene sobre 1.17 dólares con apoyo del repunte inflacionario.
- La libra avanza hacia 1.347 dólares, favorecida por la debilidad del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se centra en el inminente cierre del gobierno ("Shut Down"), que amenaza con provocar un "apagón informativo" al suspender la publicación de datos económicos cruciales, como el informe de empleo de septiembre. Esta situación privaría a la Fed de insumos vitales para su reunión de octubre; el entorno macro muestra un sector manufacturero en contracción (índice Fed de Dallas: -8.7) y un sector de vivienda en repunte. La política comercial añade otra capa de complejidad con nuevos aranceles a partir del 14 de octubre. La **Eurozona** enfrenta presiones inflacionarias aceleradas (Alemania 2.4%, España 2.9%), que proyectan la inflación general a un 2.2%, por encima del objetivo del BCE. Este escenario consolida las expectativas de que el BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios en su próxima reunión, posponiendo cualquier reevaluación hasta diciembre. En el **Reino Unido**, el panorama es mixto. Aunque se revisó al alza el crecimiento interanual del 2T25 al 1.4%, el déficit por cuenta corriente se disparó al 3.8% del PIB, su nivel más alto en dos años, señalando una significativa vulnerabilidad externa.

En **China** el PMI manufacturero oficial (49.8) sigue en contracción, pero el PMI privado de RatingDog (51.2) muestra una sólida expansión. Pekín ha respondido con estímulos focalizados, mientras su posición externa se fortalece masivamente, registrando un superávit por cuenta corriente de US\$128.7 mil millones en el 2T25. En contraste, **Japón** sufre un notable deterioro con caídas sorpresivas en las ventas minoristas de agosto (-1.1% interanual) y la producción industrial (-1.2% mensual), lo que refuerza los argumentos para que el BoJ mantenga su política monetaria acomodaticia. En **México**, el mercado laboral muestra un preocupante deterioro. La tasa de desempleo en agosto subió a su nivel más alto en un año (2.9%), con una alarmante pérdida neta de 200,835 puestos de trabajo anuales, evidenciando una precarización laboral impulsada por la incertidumbre externa y la debilidad de la inversión interna. **Brasil** destaca por la resiliencia de su mercado laboral, que alcanzó un mínimo histórico de desempleo, a pesar de una política monetaria restrictiva que ya modera la expansión del crédito. La gestión fiscal muestra mejoras en el resultado primario, aunque el déficit nominal se mantiene elevado (7.81% del PIB) por el coste de la deuda. En **Colombia**, el FMI dibuja un cuadro de políticas divergentes: elogió la política monetaria restrictiva por su eficacia contra la inflación, pero expresa una fuerte preocupación por el deterioro fiscal, instando a una consolidación "sustancial y decidida" para restaurar la credibilidad tras la suspensión de la Regla Fiscal.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:30	CLP	Actividad económica YoY	Aug	Var.anual(%)	1,80%	0,50%	1,70%	2,30%	↓
06:30	CLP	Actividad económica MoM	Aug	Var.mensual(%)	1,00%	-0,70%	0,30%	0,30%	↓
04:00	EURO	IPC (MoM)	Sep P	Var.mensual(%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,20%	=
04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Sep P	Var.anual(%)	2,00%	2,20%	2,30%	2,30%	↓
04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep P	Var.anual(%)	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	=
01:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Sep	Var.mensual(%)	-0,10%	0,50%	0,20%	0,10%	↑
01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Sep	Var.anual(%)	2,10%	2,20%	1,80%	1,80%	↑
02:15	ESP	PMI de fabricación de España HCOB	Sep	Indicador	54,3	51,5	53,9	53,4	↓
02:45	ITA	PMI de fabricación de Italia HCOB	Sep	Indicador	50,4	49	50	49,7	↓
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Sep	Miles	54	-32	50	51	↓
09:00	US	ISM manufacturero	Sep	Indicador	48,7	pendiente	49,2	49	↑
09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Aug	Var.mensual(%)	-0,10%	pendiente	-0,10%	-0,20%	=
09:00	US	ISM de precios pagados	Sep	Indicador	63,7	pendiente	62,7	62,9	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.376	2.21%
Café	4274	1.91%
Plata	47.428	1.69%
Oro	3909.27	0.93%
Cobre	4.8615	0.10%
Maiz	412.88	-0.27%
WTI	62.12	-0.40%
Brent	65.74	-0.44%

Fuente: Investing

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	97.78	97.82	▲ 0.04%	97.65	97.95	101.90	96.63	97.82	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.173	1.174	▲ 0.04%	1.17	1.17	1.11	0.911	1.174	1.181	1.171 - 1.180
Libra Esterlina	1.34	1.345	▲ 0.02%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.345	1.375	1.341 - 1.353
Yen Japonés	147.94	147.87	▲ -0.05%	147.88	147.66	148.67	140.49	147.87	161.62	144.4 - 148.5
Dólar Canadiense	1.392	1.392	▲ -0.01%	1.37	1.38	1.40	1.379	1.392	1.472	1.389 - 1.395
Dólar Australiano	1.512	1.512	▲ 0.03%	1.51	1.53	1.56	1.379	1.512	1.679	1.506 - 1.520
Dólar Neozelandés	1.725	1.725	▲ -0.01%	1.70	1.70	1.71	1.570	1.725	1.812	1.714 - 1.732
Corona Sueca	9.40	9.41	▲ 0.04%	9.36	9.46	10.02	9.223	9.408	11.960	9.355 - 9.436
Emergentes										
Peso Colombiano	3.917	-	▲ -0.42%	3.903	3.972	4.145	3.765	3.917	4.486	3.885 - 3.930
Peso Chileno	961.60	961.35	▲ -0.03%	957.77	961.64	957.46	887.1	961.35	1.010.0	(3.865 - 3.945)
Peso Mexicano	18.32	18.31	▲ -0.07%	18.47	18.58	19.54	16.31	18.31	21.17	18.19 - 18.35
Real Brasileño	5.32	5.32	▲ -0.08%	5.36	5.40	5.69	4.98	5.32	6.29	5.28 - 5.33
Yuan	7.12	7.12	▲ -0.02%	7.12	7.15	7.24	7.01	7.12	8.33	7.11 - 7.12

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ opera presionado a la baja en torno a 97.5 puntos, tras acumular tres jornadas consecutivas de retrocesos, en un contexto dominado por el inicio del primer cierre parcial del gobierno de EE.UU. en siete años. La falta de acuerdo en el Congreso sobre un presupuesto de corto plazo ha generado incertidumbre política y económica, al implicar la suspensión de servicios federales y el retraso en la publicación de datos oficiales clave, como las nóminas no agrícolas de septiembre. Ante este escenario, los inversionistas se ven forzados a dar mayor relevancia a indicadores privados, como el reporte de empleo ADP y las encuestas ISM, para calibrar la salud del mercado laboral. A esta presión se suman señales de moderación en el empleo, como lo mostró el informe JOLTS, lo que refuerza la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed a finales de mes, aunque con un mercado más sensible al ruido político y fiscal.

| Peso colombiano (COP)

Tras la decisión del BanRep acerca de mantener una postura cautelosa, el atractivo por carry continúa favoreciendo al peso colombiano frente al dólar y frente a sus pares regionales. Además, tras los recientes datos en EE.UU. y el cierre parcial del gobierno de este país, la fuerte presión bajista del dólar estadounidense favorece el desempeño de las monedas emergentes. En particular, las monedas latinoamericanas presentan movimientos de apreciación entre el 0.3% y 0.6% al inicio de la jornada de hoy. Por lo tanto, para este miércoles, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,885 y COP\$3,930, con posibles extensiones hacia COP\$3,865 y COP\$3,945 por dólar.

| Euro

El euro se sostiene por encima de 1.17 dólares, consolidando avances apoyados en la debilidad del dólar y en la confirmación de que la inflación en la Eurozona repuntó a 2.2% anual en septiembre, el mayor nivel en cinco meses. El detalle de las cifras mostró un incremento en los precios de Alemania, Francia y España, mientras que Italia se mantuvo estable, reflejando un repunte generalizado en el bloque. Este escenario reduce la probabilidad de nuevos recortes de tasas en el corto plazo y refuerza la idea de que el BCE mantendrá la política sin cambios en octubre, con las decisiones clave postergadas hasta diciembre, cuando se publiquen nuevas proyecciones macroeconómicas. Los comentarios recientes de miembros del Consejo de Gobierno, como Luis de Guindos y Gabriel Makhoul, apuntan en esa dirección, al subrayar que el nivel actual de tasas es “adecuado” y que el ciclo de flexibilización estaría cerca de agotarse. Con ello, la moneda única encuentra soporte adicional frente al dólar en la jornada de hoy.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extiende su racha alcista a cuatro sesiones consecutivas, cotizando en torno a 1.347 dólares, apoyada principalmente en la debilidad global del dólar tras el inicio del shutdown en EE.UU., pero también en la percepción de estabilidad monetaria en el Reino Unido. El BoE decidió mantener su tasa de referencia sin cambios en septiembre, y el mercado no descuenta nuevos recortes antes de 2026, aunque las posturas dentro del Comité de Política Monetaria siguen divididas: Catherine Mann advirtió que la inflación sigue mostrando rigidez por el traspaso de mayores costos laborales, mientras que otros miembros, como Sarah Breeden, destacaron los

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).

BenDent: corónimo para el Benoo

Suscríbete a nuestros informes