

Mercado cambiario

Presión externa sobre el COP

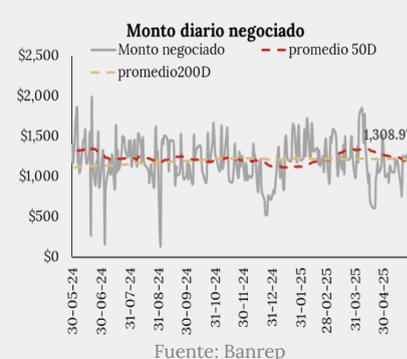
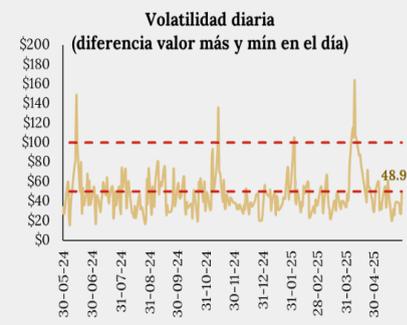
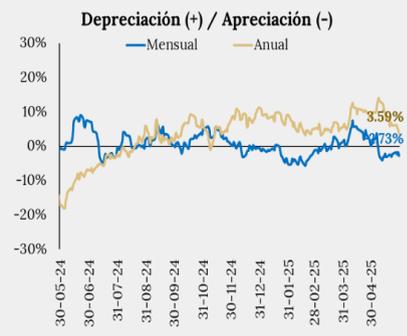
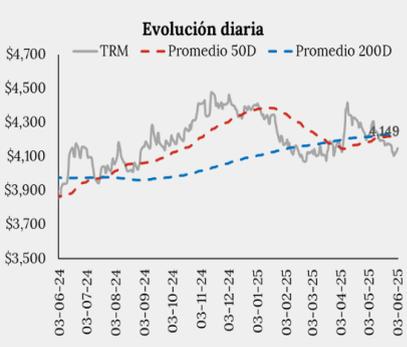


Martes, 02 septiembre 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene en recuperación alrededor de 97.8, apoyado en el repunte de los rendimientos de los Treasuries.
- El EUR/USD se mantiene en torno a 1.17, mostrando resiliencia frente a la debilidad del dólar.
- El GBP/USD cae por debajo de 1.34 dólares, su nivel más bajo desde inicios de agosto.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados caen tras el fallo que declaró ilegales los aranceles del presidente Trump que ahora esperan apelación ante la Corte Suprema. El intento de destituir a la gobernadora Lisa Cook, plantea serias dudas sobre la autonomía de la FED. El Índice de Gerentes de Logística subió a 59.3 en agosto, sin embargo, la caída en los precios y la utilización del transporte sugieren un debilitamiento del sector. En la **Eurozona** la inflación anual subió al 2.1% en agosto vs 2% esperado. La inflación subyacente se mantuvo estable en 2.3%, reforzando las expectativas de que el BCE pausará los recortes de tasas. La atención queda en las crecientes preocupaciones fiscales, afectando los bonos de Francia y Alemania a niveles no vistos desde 2011. En el **Reino Unido**, los bonos ceden terreno debido a las preocupaciones fiscales, mientras los mercados esperan el Presupuesto de Otoño, donde se prevén subidas de impuestos para alcanzar los objetivos fiscales.

En **China**, la actividad fabril volvió a crecer en agosto, impulsada por un repunte en los nuevos pedidos y la demanda de exportación. A través de la Cumbre de la Organización de Cooperación de Shanghái, China se posicionó como un mediador global, promoviendo iniciativas para reducir la dependencia del dólar. En **Japón**, se esperan los datos salariales. El vicegobernador Ryozo Himino, señaló que el BoJ debe seguir subiendo las tasas gradualmente, aunque subrayó la alta incertidumbre económica, sugiriendo cautela en el endurecimiento drástico de las políticas. En **México** el PMI manufacturero subió a 50.2 en agosto, la primera lectura arriba de 50 en 14 meses impulsado por nuevos pedidos, a pesar de la cautela empresarial sobre las perspectivas futuras y el impacto de los aranceles estadounidenses. En **Brasil**, el PIB del 2T2025 creció +0.4%, gracias al consumo de los hogares y la caída de las importaciones que favoreció la demanda externa neta. No obstante, el PMI manufacturero cayó a 47.7, la cuarta contracción consecutiva, con una caída de nuevos pedidos tras la débil demanda y el efecto arancelario. En **Colombia** el PMI manufacturero subió a 55.3 en agosto, su quinto mes de crecimiento consecutivo y el mayor repunte desde junio de 2022. Este aumento fue impulsado por la producción, los nuevos pedidos y el empleo. Sin embargo, el déficit comercial del país se disparó 64.1% en el 1S2025, hasta US\$6,683 millones, debido a un incremento sustancial en las importaciones. A nivel político, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, se reafirmó en mantener una política monetaria restrictiva, a pesar de la presión presidencial para reducir las tasas.

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	97.77	97.83	▲ 0.06%	98.32	98.14	102.81	95.78	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
Lira Esterlina	1.35	1.350	▼ -0.10%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.350	1.371	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	4.07	-	▼ -0.42%	4.044	4.048	4.899	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 Brasileño	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 (%)
WTI	65.79	2.78%
Plata	41.57	2.08%
Brent	69.26	1.63%
Oro	3555.2	1.11%
Maiz	418.13	-0.21%
Cobre	4.574	-0.36%
Gas N	2.94	-1.90%
Café	4622	-4.01%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	IPC (MoM)	Aug P	Var.mensual (%)	0,00%	0,20%	0,10%	0,20%	↑
04:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Aug P	Var.anual (%)	2,00%	2,10%	2,00%	2,10%	↑
04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Aug P	Var.anual (%)	-2,30%	2,30%	2,20%	2,20%	↑
07:00	BRA	PIB YoY	2Q	Var.anual (%)	2,90%	2,20%	2,10%	2,50%	↑
07:00	BRA	PIB QoQ	2Q	Var.trimestral (%)	1,40%	0,40%	0,30%	0,80%	↑
08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug F	Indicador	53,3	pendiente	53,3	53,3	=
09:00	US	ISM manufacturero	Aug	Indicador	48	pendiente	49	48,2	↑
09:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Jul	Indicador	-0,40%	pendiente	-0,10%	-0,30%	↑
09:00	US	ISM de precios pagados	Aug	Indicador	64,8	pendiente	65	63,4	↑
20:45	CHI	PMI de China servicios RatingDog	Aug	Indicador	52,6	pendiente	52,5	52,8	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en recuperación alrededor de 97,8, apoyado en el repunte de los rendimientos de los Treasuries y en la debilidad de la libra esterlina y el yen, afectados por preocupaciones fiscales en Reino Unido y mayor incertidumbre política en Japón. La atención de los inversionistas está en la publicación de los PMI manufactureros y de servicios en EE.UU., así como en el reporte de nóminas no agrícolas del viernes, que resultan claves para confirmar la probabilidad cercana al 90% de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed este mes. Aunque el mercado sigue descontando una postura más laxa del banco central en respuesta a riesgos sobre el mercado laboral, la persistencia de presiones inflacionarias y las dudas sobre la independencia de la Fed limitan el espacio para una caída adicional del dólar, que conserva capacidad de recuperación en medio de un contexto global de tensiones fiscales y geopolíticas.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP inicia la jornada en un contexto mixto, tras cerrar el viernes en COP\$4,016 luego de moverse entre COP\$4,030 y COP\$4,006, con la atención puesta en los PMIs de EE.UU. que serán determinantes para consolidar las expectativas de recorte de tasas de la Fed este mes. El repunte del dólar estadounidense por encima de 98 puntos, impulsado por ventas globales de bonos y retrocesos en las bolsas, reflejo de crecientes preocupaciones fiscales en Reino Unido y Francia, genera presión alcista sobre las divisas emergentes, incluidas las latinoamericanas, que registran depreciaciones generalizadas. Este sesgo bajista para el peso colombiano encuentra cierto contrapeso en la estabilidad del mercado petrolero, donde el Brent se aproxima a los USD\$70, lo que podría moderar la magnitud de la devaluación esperada en el arranque de la sesión local. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,005 y COP\$4,065 con extensiones en COP\$3,995 y COP\$4,085 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene en torno a 1.17 dólares, mostrando resiliencia frente a la debilidad del billete verde, aunque retrocede desde los máximos recientes ante la presión de las crecientes preocupaciones fiscales en la Eurozona. El repunte de los rendimientos a 30 años en Alemania y Francia hasta niveles no vistos desde la crisis de deuda de 2011 refleja el aumento en las necesidades de endeudamiento, con Alemania proyectando cerca de €500,000 millones en emisiones netas hasta 2029 y Francia enfrentando tensiones políticas por el voto de confianza al primer ministro. En el frente macro, la inflación de agosto sorprendió al alza al 2.1%, por encima del objetivo del BCE, lo que refuerza la expectativa de que el banco central mantenga sus tasas sin cambios en la reunión de la próxima semana. Sin embargo, la falta de catalizadores adicionales y la persistencia de riesgos fiscales limitan el potencial de una apreciación sostenida del euro en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cae por debajo de 1.34 dólares, su nivel más bajo desde inicios de agosto, presionada por la fuerte volatilidad en el mercado de gilts, donde los rendimientos a 30 años alcanzan máximos desde 1998 ante crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal del Reino Unido. La expectativa de que la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, anuncie incrementos tributarios en el presupuesto de otoño para contener el déficit aumenta la tensión sobre el mercado, al tiempo que el reciente reajuste ministerial del primer ministro Keir Starmer añade ruido político. En este contexto, los inversionistas siguen atentos a las comparencias de los responsables del Banco de Inglaterra en el Parlamento para evaluar el rumbo de la política monetaria y posibles ajustes al programa de endurecimiento cuantitativo, mientras la debilidad de la libra frente al dólar y al euro refleja el impacto de la incertidumbre fiscal y política sobre el atractivo de los activos británicos.

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](#)