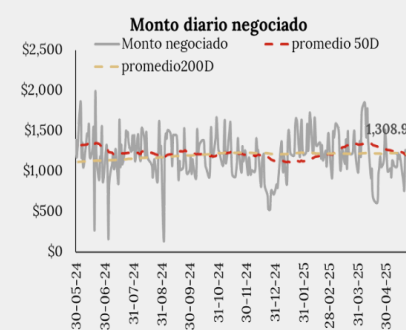
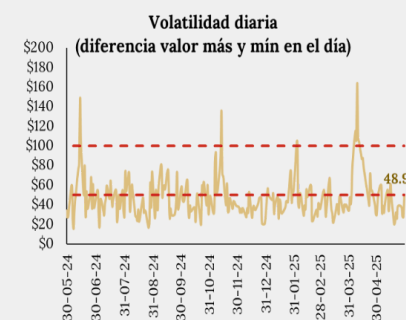
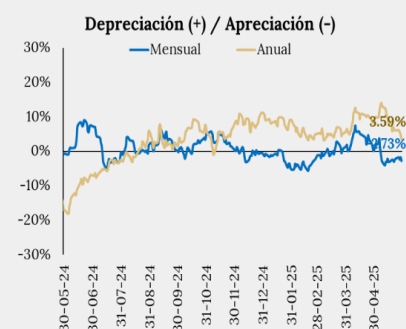
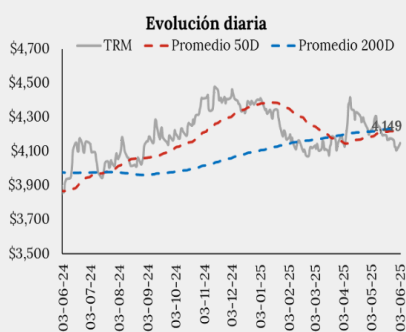


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El COP resalta entre emergentes, pero enfrenta frenos externos



Jueves, 02 octubre 2025

| Resumen

- El dólar sigue débil en 97.7 por recortes de la Fed y riesgos políticos.
- El euro se sostiene en 1.1750 impulsado por la caída del dólar.
- La libra avanza hacia 1.3500 pese a la incertidumbre del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, crece la incertidumbre por el cierre del gobierno como telón de fondo. La parálisis fiscal, que amenaza con reducir el crecimiento semanal del PIB entre 0.1% y 0.2%, agudiza las preocupaciones sobre un mercado laboral en desaceleración. A pesar de que los recortes de empleos anunciados en septiembre se moderaron a 54,064, el 3T25 registró el mayor nivel de despidos planificados desde 2020, y el informe de ADP reveló una contracción inesperada de -32,000 empleos privados. Este enfriamiento, junto a un sector manufacturero que se contrae por séptimo mes consecutivo, configura un escenario complejo. No obstante, se mantiene la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed en octubre, y Fitch Ratings no anticipa un riesgo inminente para la calificación soberana. La **Eurozona** muestra una relativa estabilidad. La tasa de desempleo repuntó marginalmente al 6.3% en agosto, mientras que la inflación de septiembre se alineó con las previsiones en 2.2%, reforzando la perspectiva de que el BCE mantendrá su política monetaria sin cambios este año. El **Reino Unido** enfrenta una clara división sectorial. Su sector manufacturero se hundió aún más en la contracción, con el PMI cayendo a un mínimo de cinco meses de 46.2. Esta debilidad industrial choca con un mercado inmobiliario que da señales de estabilización.

China demuestra una robusta posición externa, con un superávit por cuenta corriente que se duplicó en el 2T25 a US\$128.7 mil millones, mientras avanza en la liberalización de sus mercados de capitales. Por su parte, **Japón** exhibe una marcada dicotomía entre la mejora en la confianza de consumidores y empresas y la debilidad en datos de actividad como las ventas minoristas, generando una división en el seno del BoJ sobre la necesidad de normalizar su política monetaria. El PMI de **México** volvió a territorio de contracción (49.6), afectado por una severa presión sobre los costos. **Brasil** presenta la divergencia más aguda: su sector manufacturero sufrió el mayor deterioro en 29 meses (PMI de 46.5), mientras que su mercado laboral se mantuvo en un mínimo histórico de desempleo (5.6%), lo que limita el espacio para una desinflación rápida. **Colombia** combina una actividad económica resiliente con una inflación persistente por encima de la meta, lo que ha provocado una profunda división en su banco central respecto a la dirección de las tasas de interés, a la vez que introduce un nuevo riesgo geopolítico al expulsar a la delegación diplomática de Israel.

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	97.71	97.70		-0.01%	97.63	97.92	101.86	 96.63 97.70 109.65	98.2 - 98.6	
 Euro	1.173	1.173		0.03%	1.17	1.17	1.11	 0.911 1.173 1.181	1.171 - 1.178	
 Libra Esterlina	1.35	1.348		0.04%	1.35	1.35	1.30	 0.780 1.348 1.375	1.345 - 1.353	
 Yen Japonés	147.09	147.02		-0.05%	147.80	147.66	148.65	 140.49 147.02 161.62	146.4 - 147.5	
 Dólar Canadiense	1.394	1.394		-0.04%	1.37	1.38	1.40	 1.379 1.394 1.472	1.392 - 1.395	
 Dólar Australiano	1.512	1.512		-0.04%	1.51	1.53	1.56	 1.379 1.512 1.679	1.507 - 1.518	
 Dólar Neozelandés	1.719	1.719		0.08%	1.70	1.70	1.71	 1.570 1.719 1.812	1.711 - 1.722	
 Corona Sueca	9.37	9.38		0.12%	9.36	9.45	10.01	 9.223 9.378 11.960	9.330 - 9.405	
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.880	-		-0.42%	3.898	3.967	4.142	 3.765 3.880 4.486	3.860 - 3.905 (3.845 - 3.925)	
 Peso Chileno	959.12	957.70		-0.15%	957.31	961.45	957.41	 887.1 957.70 1010.0	957.9 - 965.3	
 Peso Mexicano	18.38	18.37		-0.06%	18.45	18.57	19.53	 16.31 18.37 21.17	18.29 - 18.44	
 Real Brasileiro	5.33	5.33		0.00%	5.35	5.40	5.68	 4.98 5.33 6.29	5.30 - 5.34	
 Yuan	7.12	7.12		0.00%	7.12	7.14	7.24	 7.01 7.12 8.33	7.11 - 7.12	

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.962	1.63%
Oro	3909.35	0.30%
Maiz	415.9	-0.02%
Plata	47.55	-0.27%
Brent	65.04	-0.47%
WTI	61.47	-0.50%
Café	4366	-0.98%
Gas N	3.434	-1.21%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Aug	% tasa	6,20%	6,30%	6,20%	6,20%	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Aug	% tasa	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Aug	%	-1,30%	pendiente	0,10%	0,10%	↑
18:30	JAP	Desempleo	Aug	% tasa	2,30%	pendiente	2,40%	2,30%	↑
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Aug	Indicador	1,22	pendiente	1,22	1,21	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene alrededor de 97.7 tras varios días de retrocesos y conserva un sesgo bajista mientras los inversionistas reaccionan a la combinación de riesgos políticos y señales de debilidad económica en EE.UU. El intento del presidente Trump de remover a la gobernadora de la Fed Lisa Cook, que ahora se traslada a la Corte Suprema en enero, mantiene encendidas las dudas sobre la independencia del banco central, un factor que erosiona la confianza en el dólar. A ello se suma el cierre del gobierno, que paraliza la publicación de datos oficiales clave y refuerza la percepción de parálisis institucional, justo cuando el reporte ADP revela una inesperada destrucción de 32,000 empleos en septiembre. Este contexto consolida la expectativa de recortes inmediatos de tasas por parte de la Reserva Federal, lo que deja al billete verde sin catalizadores para una recuperación sostenida y vulnerable a nuevas presiones vendedoras.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano lideró las ganancias entre las monedas latinoamericanas tras la decisión del BanRep de mantener estables las tasas de interés, lo cual da soporte adicional a la moneda en medio de un entorno de dólar global débil y flujos favorables hacia emergentes. Para hoy, el panorama de menor atractivo por dólar persiste, aunque con algunos movimientos mixtos en la región y una fuerte presión bajista sobre los precios del crudo; factores que podrían limitar el margen de ganancias del peso colombiano. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,860 y COP\$3,905, con posibles extensiones hacia COP\$3,845 y COP\$3,925 por dólar.

| Euro

El euro se sostiene con una dinámica alcista en torno a 1.1750, respaldado principalmente por la debilidad estructural del dólar y por las crecientes apuestas a un ciclo más agresivo de recortes de tasas en EE.UU. Si bien los datos de la Eurozona muestran un ligero deterioro en el mercado laboral, con la tasa de desempleo subiendo a 6.3%, el impacto en la divisa común es limitado, ya que la narrativa dominante está marcada por la pérdida de impulso en la economía estadounidense. El sentimiento técnico es constructivo: los compradores encuentran soporte firme en la zona de 1.1710-1.1715, mientras que en el corto plazo el foco está puesto en superar resistencias clave en 1.1760 y 1.1795. De lograrlo, el euro podría ganar tracción adicional y desafiar los máximos de septiembre en torno a 1.1820, consolidando un cambio de tendencia más amplio a favor de la moneda europea.

| Libra Esterlina

La libra esterlina continúa su avance sostenido y se negocia en la zona de 1.3500, extendiendo su racha alcista en un entorno dominado por la debilidad del dólar y las dudas sobre la resiliencia del mercado laboral estadounidense. El tono del BoE introduce matices: mientras algunas voces, como Catherine Mann, advierten sobre presiones inflacionarias que aún persisten, otras, como Sarah Breeden, llaman a moderar la restrictividad monetaria para evitar que la inflación caiga por debajo del objetivo del 2%. Esta divergencia mantiene cierta incertidumbre de mediano plazo, pero en lo inmediato, la libra se beneficia del sesgo bajista del dólar y de la percepción de que el próximo ajuste del BoE no se dará antes de 2026. En el plano técnico, el par enfrenta el desafío de consolidar un quiebre sostenido sobre la EMA de 20 días en 1.3485; de confirmarse, el escenario abre espacio para buscar resistencias más altas hacia 1.3725, mientras que los soportes relevantes permanecen en 1.3140.

| Glosario

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).

Suscríbete a nuestros informes