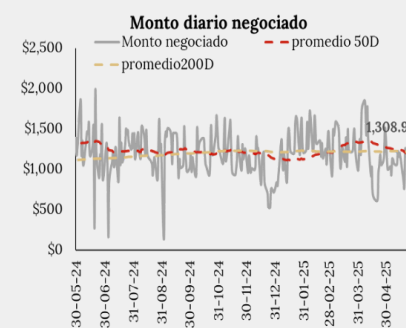
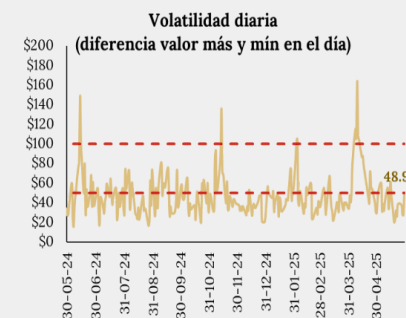
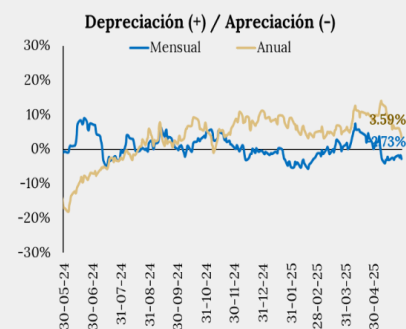
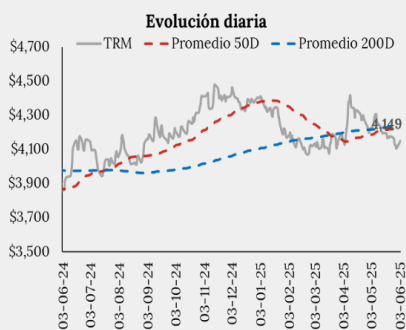


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP: resiliencia táctica pese a fragilidad estructural



Miércoles, 03 septiembre 2025

| Resumen

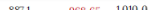
- El dólar estadounidense se consolida alrededor de 98.4 tras avanzar por segundo día consecutivo.
- El EUR/USD se estabiliza en torno a 1.1650 dólares tras las fuertes caídas previas.
- El GBP/USD cayó a mínimos de casi un mes por debajo de 1.34 dólares.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado hipotecario sigue enfriado en la demanda a pesar de una ligera caída en las tasas de interés. La tasa de hipotecas a 30 años se redujo al 6.64%, el nivel más bajo en casi cinco meses, pero el volumen de solicitudes hipotecarias cayó un 1.2%. A nivel fiscal y político, las tensiones persisten. La apelación del presidente Trump a un fallo judicial que anuló sus aranceles recíprocos generó incertidumbre en el mercado. En la **Eurozona**, los precios de producción industrial aumentaron un 0.4% en julio, superando las previsiones, por aumento de costos energéticos. El PMI de servicios de la Eurozona se desaceleró a 50.5 en agosto, lo que sugiere un crecimiento más lento en el sector, mientras que el PMI compuesto subió a 51, reflejando la tercera expansión consecutiva. En el **Reino Unido**, el PMI compuesto se revisó al alza a 53.5, el ritmo más rápido en un año, impulsado por el sector servicios (54.2). Sin embargo, el empleo continuó en declive, marcando el undécimo mes consecutivo de reducción de personal.

En Asia, **China** mostró resiliencia con su PMI compuesto alcanzando un máximo de nueve meses de 51.9 en agosto, impulsado por mejoras en la manufactura y los servicios, a pesar de las crecientes tensiones geopolíticas. En **Japón**, el gobernador del Banco Central, Kazuo Ueda, reafirmó su postura de continuar subiendo las tasas si el crecimiento y la inflación se desarrollan como se espera. La incertidumbre política, sin embargo, se cierne sobre la política monetaria. En **Brasil**, el PIB se desaceleró a un 2.2% a/a en el 2T25, la expansión más débil en más de tres años, afectada por altas tasas de interés y una inversión en declive. La persistente inflación y la creciente deuda pública, que se acerca al 79% del PIB, elevan las primas de riesgo y complican los planes de recortes de tasas. En **Colombia**, un creciente déficit de cuenta corriente de USD\$2,500 millones en el 2T25, un alto déficit fiscal y una propuesta de reforma tributaria generan preocupación sobre la salud financiera del país.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	20 días	40 días	200 días	Promedio móvil			Rango último año		Rango esperado hoy
Desarrolladas							Min	Actual	Max			
	DXY	98.40	97.65		-0.77%	98.25	98.22		102.76		98.2 - 98.6	
	Euro	1.172	1.171		-0.03%	1.17	1.17		1.10		1.161 - 1.167	
	Libra Esterlina	1.35	1.354		-0.03%	1.35	1.35		1.29		1.332 - 1.342	
	Yen Japonés	147.08	147.17		0.06%	147.45	147.49		149.89		148.2 - 149.2	
	Dólar Canadiense	1.375	1.375		0.00%	1.38	1.37		1.40		1.377 - 1.380	
	Dólar Australiano	1.525	1.526		0.02%	1.54	1.54		1.56		1.529 - 1.538	
	Dólar Neozelandés	1.693	1.694		0.05%	1.69	1.68		1.71		1.704 - 1.712	
	Corona Sueca	9.38	9.38		0.04%	9.56	9.58		10.18		9.370 - 9.489	
Emergentes							Min	Actual	Max			
	Peso Colombiano	4,003	-		-0.42%	4,033	4,049		4,195		3,970 - 4,020	
	Peso Chileno	966.96	968.65		0.17%	964.89	960.04		958.62		975.2 - 977.9	
	Peso Mexicano	18.65	18.63		-0.08%	18.69	18.69		19.73		18.68 - 18.78	
	Real Brasileiro	5.44	5.44		0.09%	5.44	5.50		5.74		5.45 - 5.48	
	Yuan	7.13	7.14		0.09%	7.17	7.17		7.25		7.14 - 7.15	

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accioneros	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Aug	Indicador	55.1	53.2	54.2	54.7	↓
02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Aug	Indicador	54.7	53.7	54.9	54.8	↓
02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Aug	Indicador	52.3	51.5	52.1	52.2	↓
02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Aug	Indicador	51.5	51.7	51.7	51.5	↑
07:00	BRA	Producción industrial YoY	Jul	Var. anual (%)	-1.30%	0.20%	0.00%	-0.50%	↑
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.10%	-0.20%	-0.30%	-0.20%	↑
09:00	US	Pedidos de fábrica	Jul	%	-4.80%	pendiente	-1.40%	-0.50%	↑
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Jul	Miles	7437	pendiente	7338	7534	↓
10:00	COL	Exportaciones FOB	Jul	Millones USD	3959.1	pendiente	4400	4400	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.047	1.26%
Oro	3614.57	0.62%
Café	4434	0.50%
Plata	41.745	0.37%
Cobre	4.63	-0.24%
Maiz	420.38	-0.62%
Brent	67.92	-1.76%
WTI	64.28	-2.00%

Fuente: Investing

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se consolida alrededor de 98.4 puntos tras avanzar por segundo día consecutivo, apoyado en la aversión al riesgo derivada de la venta masiva de bonos soberanos y la preocupación por el aumento de los déficits fiscales en economías desarrolladas. Aunque persiste una alta probabilidad (≈92%) de que la Fed recorte tasas en septiembre, el dólar encontró soporte en la demanda de refugio seguro ante la incertidumbre global, tensiones comerciales y riesgos geopolíticos. Los inversionistas mantienen el foco en los datos laborales de EE.UU., en particular el reporte de nóminas no agrícolas del viernes, como catalizador clave para definir la trayectoria de política monetaria y la capacidad del índice de superar la resistencia técnica en el rango 98.65–98.85.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano enfrenta un panorama estructural desafiante en el que, pese a su alto carry, la volatilidad, el deterioro fiscal y la lenta convergencia de la inflación limitan su atractivo. Aunque el BanRep ha sostenido una postura restrictiva y el petróleo actúa como amortiguador parcial, la correlación con el crudo se ha debilitado y el COP sigue vulnerable a episodios de aversión global, tensiones comerciales de EE.UU. y la volatilidad política de cara a 2026. Sin embargo, en la jornada de ayer la moneda se desmarcó del patrón regional al liderar las ganancias emergentes, apreciándose hasta COP\$4,003 gracias al repunte del petróleo y flujos locales. Este contraste evidencia que, en la jornada de hoy, las expectativas respecto a la estrategia de manejo de deuda del MinHacienda, la postura del BanRep y la apreciación de sus pares regionales, podrían respaldar una cotización por debajo de los COP\$4,000 por dólar. Por lo tanto, hoy anticipamos un rango comprendido entre COP\$3,970 y COP\$4,020 con extensiones en COP\$3,950 y COP\$4,035 por dólar.

| Euro

El euro se estabiliza en torno a 1.1650 dólares tras las fuertes caídas previas, en un contexto marcado por el repunte de los rendimientos de la deuda europea a máximos desde la crisis de 2011, que ha reavivado las preocupaciones fiscales en Alemania y Francia. La aceleración de la inflación a 2.1% en agosto, por encima del objetivo del BCE, refuerza la expectativa de que el banco central mantenga las tasas estables en su próxima reunión, mientras la actividad económica de la zona euro sigue mostrando un crecimiento muy débil. Aunque la divisa común encontró cierto soporte en la ligera mejora del apetito por riesgo, los inversionistas permanecen atentos a los datos laborales de EE.UU. —particularmente las nóminas no agrícolas— como factor determinante para la dirección del cruce en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cayó a mínimos de casi un mes por debajo de 1.34 dólares, presionada por el fuerte repunte de los rendimientos de los gilts a 30 años —que alcanzaron máximos desde 1998— en medio de crecientes dudas sobre la sostenibilidad fiscal del Reino Unido. Aunque el retroceso parcial en los rendimientos y los mensajes de la canciller Rachel Reeves, reiterando disciplina en el gasto y respeto a las reglas fiscales, permitieron cierta recuperación hacia 1.34, el sesgo de corto plazo sigue siendo bajista, con la atención puesta en el próximo presupuesto de otoño, donde se anticipan aumentos de impuestos para contener el déficit. En paralelo, el escrutinio del Parlamento al Banco de Inglaterra sobre su programa de endurecimiento cuantitativo y la expectativa de datos laborales en EE.UU. mantienen elevada la volatilidad del par GBP/USD.

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

| Maria 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/UC...)



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

Suscríbete a nuestros informes