

# Mercado cambiario

## Sesgo de depreciación para el peso colombiano

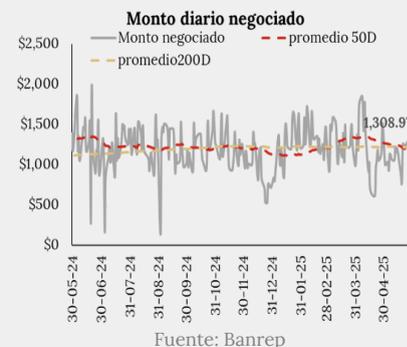
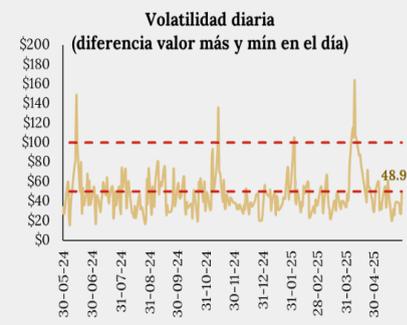
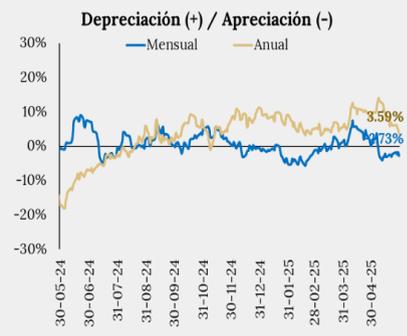
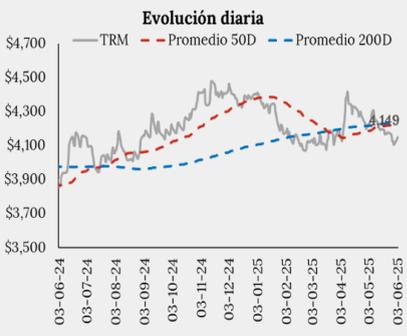


Jueves, 04 septiembre 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene ligeramente al alza en torno a 98.3.
- El EUR/USD se mantiene estable en 1.1650 tras datos que muestran una caída mayor a la prevista.
- El GBP/USD se mantiene en una fase de consolidación ligeramente por encima de 1.34.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el sector privado generó 54 mil empleos en agosto, una desaceleración notable frente a los 106 mil de julio y por debajo de los 65 mil esperados, mientras que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo aumentan a 237 mil. Esta moderación del mercado laboral, junto a una caída en las vacantes de empleo y un incremento del 39% en los recortes de personal anunciados en agosto (85,979), ha consolidado las expectativas de un recorte de 25 pbs de la Fed este mes. En la **Eurozona**, la debilidad es más pronunciada, con una caída del 0.5% en las ventas minoristas de julio, lastrada por el desempeño en Alemania (-1.5%) y España (-0.4%). A pesar de que el PMI de Construcción subió a 46.7 en agosto, el sector se mantiene en contracción, con pedidos y empleo a la baja, y una confianza empresarial profundamente pesimista. De manera similar, en el **Reino Unido**, el PMI de Construcción mejoró a 45.5 pero sigue en terreno contractivo, con una caída récord en la actividad residencial.

**China** enfrenta tensiones internas y externas; los reguladores consideran medidas para enfriar su boyante mercado bursátil, como flexibilizar las restricciones a las ventas en corto, mientras agrava las disputas comerciales con Washington al imponer nuevos aranceles de entre 33.3% y 78.2% a ciertos productos de fibra óptica estadounidenses. En **Japón**, el BoJ, a través de su gobernador Kazuo Ueda, mantiene sin cambios su postura sobre las alzas de tipos, a la espera de nuevos datos salariales, en medio de una creciente especulación política sobre el futuro del primer ministro Shigeru Ishiba. En **México** aumentó la confianza del consumidor a 46.7 en agosto, impulsado por una mejor percepción sobre la situación financiera de los hogares y la economía nacional. En contraste, **Brasil** se enfrenta a un deterioro económico, con una contracción del 0.2% en la producción industrial de julio —su cuarto mes consecutivo de caída— y un sector servicios que permanece en contracción (PMI de 49.3), en medio de la inestabilidad política derivada del juicio contra Jair Bolsonaro. En **Colombia** las exportaciones cayeron -4.1% interanual en julio a USD\$4,429.9 millones, debido a un desplome del 25.6% en el sector extractivo. A nivel interno, las MiPymes reportaron un deterioro significativo en el 2T25, con una disminución en rentabilidad (65.6%), producción (58.9%) y ventas (65.5%), resultando en una pérdida neta de tres empleos por empresa y la suspensión de proyectos de inversión por parte del 67.7% de los empresarios, en un clima de incertidumbre por las reformas laboral y tributaria.

### 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		
<b>Desarrolladas</b>								
DXY	98.14	98.15	▲ 0.01%	98.21	98.24	102.73	96.38 - 109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.164	1.167	▲ 0.26%	1.17	1.17	1.10	0.911 - 1.167	1.164 - 1.167
Libra Esterlina	1.34	1.344	▲ 0.44%	1.35	1.35	1.29	0.780 - 1.344	1.341 - 1.347
Yen Japonés	148.55	148.05	▼ -0.34%	147.51	147.59	149.17	140.49 - 161.62	147.7 - 148.5
Dólar Canadiense	1.378	1.379	▲ 0.06%	1.38	1.38	1.40	1.379 - 1.472	1.379 - 1.382
Dólar Australiano	1.534	1.528	▼ -0.39%	1.54	1.53	1.56	1.379 - 1.528	1.526 - 1.535
Dólar Neozelandés	1.706	1.701	▼ -0.31%	1.70	1.68	1.71	1.570 - 1.812	1.698 - 1.709
Corona Sueca	9.46	9.42	▼ -0.43%	9.55	9.58	10.17	9.421 - 11.960	9.405 - 9.473
<b>Emergentes</b>								
Peso Colombiano	4.005	-	▲ -0.42%	4.029	4.048	4.194	3.765 - 4.005	3.985 - 4.035 (3.975 - 4.055)
Peso Chileno	973.14	968.57	▼ -0.47%	965.25	960.86	958.72	887.1 - 968.57	972.5 - 978.7
Peso Mexicano	18.73	18.69	▼ -0.20%	18.68	18.69	19.72	16.31 - 18.69	18.66 - 18.80
Real Brasileño	5.47	5.46	▼ -0.14%	5.44	5.50	5.73	4.94 - 5.46	5.44 - 5.47
Yuan	7.14	7.14	▼ 0.03%	7.17	7.17	7.25	7.01 - 7.14	7.13 - 7.15

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.099	1.14%
Maiz	417	0.00%
Oro	3603.97	-0.87%
Brent	66.94	-0.98%
WTI	63.32	-1.02%
Plata	41.535	-1.25%
Café	4384	-1.42%
Cobre	4.5605	-1.50%

Fuente: Investing

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Índice ISM Services	Aug	Indicador	50.1	pendiente	50.1	50.1	=
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Jun	Var. anual (%)	-7.10%	-6.40%	-4.30%	-4.30%	↓
03:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Aug	Indicador	44.3	45.5	45	45	↑
07:00	US	ADP Cambio de empleo	Aug	Miles	104	54	68	83	↓
07:15	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 30	Miles	229	237	230	230	↑
07:30	US	Balanza comercial	Jul	Billones USD	-60.2	-78.3	-60.2	-60.2	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 23	Miles	1954	1940	1959	1960	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Aug	Millones USD	7075	pendiente	6100	6100	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Jul	Var. anual (%)	2.50%	pendiente	3.00%	3.00%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene ligeramente al alza en torno a 98.3, aunque dentro de un rango limitado y con un sesgo débil, en medio de señales de enfriamiento económico en EE.UU. que refuerzan las apuestas de recortes de tasas por parte de la Fed. Los datos recientes muestran una fuerte desaceleración en la creación de empleo privado, caída de vacantes laborales a mínimos de 10 meses y retrocesos en pedidos de fábrica, lo que aumenta la presión sobre el mercado laboral y la demanda. Con ello, los inversionistas asignan prácticamente un 100% de probabilidad a un recorte de 25 pbs en septiembre y descuentan más recortes hacia fin de año, mientras el mercado aguarda con cautela el reporte clave de nóminas no agrícolas de mañana, que marcará el tono de la política monetaria en el corto plazo.

## | Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, las monedas andinas mostraron un desempeño mixto: el peso colombiano no logró sostener ganancias intradía, presionado por la caída de más del 2% en los precios del petróleo y cerró en COP\$4,005, apenas COP\$2 por encima del cierre previo, tras oscilar entre COP\$3,984 y COP\$4,012. El mercado local permanece atento a eventuales operaciones oficiales y a la monetización de préstamos externos, así como al resultado de la OPA de bonos en dólares y un posible swap de retorno total, factores que podrían incidir en la liquidez cambiaria. Hoy, el dólar estadounidense sube, los precios del crudo siguen cayendo y las monedas pares en la región se deprecian. Por lo tanto, hoy anticipamos un sesgo de depreciación sobre el peso colombiano en un rango comprendido entre COP\$3,985 y COP\$4,035 con extensiones en COP\$3,975 y COP\$4,055 por dólar.

## | Euro

El euro se mantiene estable en torno a 1.1650 tras datos que muestran una caída mayor a la prevista en las ventas minoristas de la Eurozona en julio, mientras consolida niveles por encima de 1.16 apoyado por la debilidad del dólar frente a cifras laborales más suaves en EE.UU., con vacantes en mínimos de casi un año que refuerzan las apuestas de recortes de tasas de la Fed en septiembre. En Europa, la inflación de agosto se acelera a 2.1%, levemente por encima de lo esperado y del objetivo del BCE, lo que respalda las expectativas de que el banco central mantenga sin cambios su política monetaria en la reunión de la próxima semana, mientras crecen las preocupaciones fiscales por mayores necesidades de gasto en defensa e infraestructura y aumenta la atención sobre el voto de confianza al gobierno francés del 8 de septiembre.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene en una fase de consolidación ligeramente por encima de 1.34, favorecida por la debilidad del dólar tras los datos laborales de EE.UU. que refuerzan las expectativas de recortes de tasas de la Fed en septiembre, aunque con un sesgo presionado por la caída de los rendimientos de los gilt británicos y la persistente incertidumbre fiscal local de cara al presupuesto de otoño. El BoE mantiene un tono mixto: el gobernador Andrew Bailey advierte que existe "considerablemente más duda" sobre el ritmo de futuros recortes de tasas debido a riesgos inflacionarios y laborales, mientras otros miembros del comité discrepan entre mantener la política estable o aplicar recortes más agresivos. Con los mercados ya sin esperar reducciones adicionales este año y la próxima plenamente descontada para abril, los inversionistas aguardan los datos clave de EE.UU. y, especialmente, el reporte de nóminas de mañana, que marcarán la dirección del cruce en el corto plazo.

<sup>1</sup> 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto: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/0029...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)