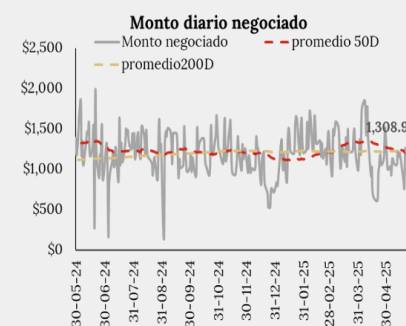
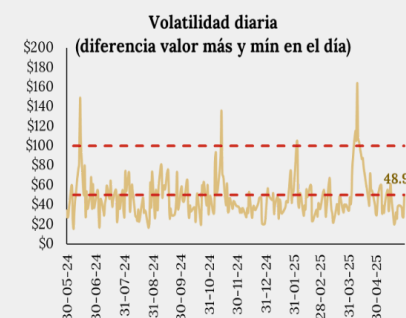
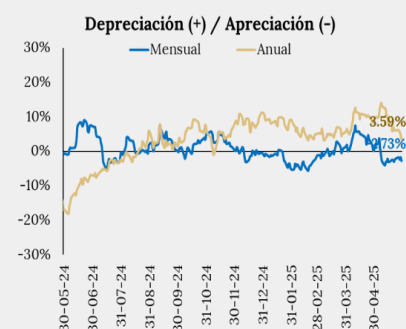
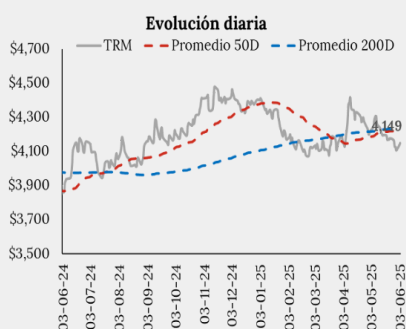


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Peso colombiano extiende su racha de apreciación con apoyo externo



Viernes, 05 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cae ante el deterioro laboral en EE.UU., mientras la solidez de la Eurozona impulsa al euro.
- El EUR/USD se mantiene firme en 1.16, sostenido por expectativas de una Fed más *dovish* pese a crecientes riesgos fiscales en Europa.
- El GBP/USD se sostiene sobre 1.34, aunque persiste la presión por la incertidumbre fiscal y la cautela del BoE frente a recortes de tasas.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el mercado laboral evidenció un notable enfriamiento en agosto. La creación de empleo privado se desaceleró a 22 mil puestos de trabajo, inferior a los 75 mil esperados y a la cifra revisada de julio (79 mil). Esta debilidad era anticipada por el aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo a 237 mil y un significativo incremento en los despidos anunciados. Aunque los salarios por hora crecieron un 0.3% mensual, en línea con las previsiones, la variación anual se moderó al 3.7%, sugiriendo una menor presión inflacionaria. En conjunto, los datos posicionan al mercado para un recorte de 25 pbs por parte de la Fed este mes. En la **Eurozona** aunque el crecimiento interanual del PIB del 2T25 fue revisado al alza (1.5%), la expansión intertrimestral se estancó en 0.1%, su peor registro desde finales de 2023. La debilidad se concentró en las economías centrales, con contracciones en Alemania (-0.3%) e Italia (-0.1%), evidenciando el impacto de la incertidumbre comercial sobre la inversión fija (-1.8%) y las exportaciones (-0.5%). En contraste, el mercado laboral del bloque mostró una leve expansión del 0.1%, liderado por el dinamismo de España (+0.7%). En el **Reino Unido** las ventas minoristas superaron las expectativas con un aumento mensual del 0.6% en julio, mientras que los precios de la vivienda, según el índice de Halifax, registraron un alza interanual del 2.2% en agosto, marcando un nuevo récord. Estos datos sugieren un sólido impulso para la economía en el tercer trimestre, aunque la especulación sobre posibles alzas de impuestos podría moderar el gasto a futuro.

En **China** el PBOC inyectó CNY\$1 billón para asegurar la liquidez, mientras los reguladores evalúan medidas para moderar la especulación en los mercados bursátiles. En **Japón**, el panorama es mixto; el índice económico adelantado subió a 105.9, pero el índice coincidente cayó. El dato más relevante es el retorno a terreno positivo de los salarios reales en agosto, lo que incrementa la presión sobre el BoJ para normalizar su política monetaria. Además, la economía recibe un impulso significativo tras la reducción de los aranceles estadounidenses sobre sus automóviles del 27.5% al 15%. En **México** evalúa imponer aranceles a países sin acuerdos comerciales, como China, en una recalibración estratégica ante las presiones de EE.UU. En **Brasil**, una exitosa emisión de deuda soberana por más de USD\$3,000 millones ha reforzado la confianza del inversor, en un contexto donde la moderación de la inflación apoya una senda de flexibilización monetaria. Finalmente, en **Colombia**, la atención se centra en el dato de inflación de agosto, que publicará el DANE al cierre de la jornada y donde anticipamos una cifra que superaría nuevamente el 5%.

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				
Desarrolladas										
 Dólar	98.35	98.24		-0.11%	98.19	98.26	102.70		96.28 98.24 109.63	98.2 - 98.6
 Euro	1.66	1.65		-0.07%	1.17	1.17	1.10		0.91 1.165 1.18	1.164 - 1.170
 Libra Esterlina	1.34	1.343		+0.05%	1.35	1.35	1.30		0.780 1.343 1.375	1.342 - 1.349
 Yen Japonés	147.98	148.41		+0.29%	147.57	147.65	149.15		140.49 148.41 161.62	147.8 - 148.5
 Dólar Canadiense	1.379	1.382		+0.17%	1.38	1.38	1.40		1.279 1.382 1.472	1.378 - 1.382
 Dólar Australiano	1.528	1.534		+0.40%	1.54	1.53	1.56		1.379 1.534 1.679	1.527 - 1.536
 Dólar Neerlandés	1.700	1.70		-0.55%	1.70	1.69	1.71		1.570 1.70 1.812	1.700 - 1.710
 Corona Sueca	9.42	9.46		+0.39%	9.53	9.58	10.17		9.432 9.459 11.960	9.395 - 9.468
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.986	-		-0.42%	4.023	4.047	4.192		3.765 3.986 4.486	3.955 - 4.005
 Peso Chileno	967.91	972.12		+0.43%	965.34	961.49	958.77		887.1 972.12 1010.0	(3.935 - 4.020)
 Peso Mexicano	18.71	18.75		+0.25%	18.68	18.69	19.72		16.31 18.75 21.17	18.65 - 18.73
 Real Brasileño	5.45	5.45		-0.02%	5.43	5.50	5.73		4.94 5.45 6.20	5.42 - 5.46
 Yuan	7.14	7.14		-0.08%	7.16	7.17	7.25		7.01 7.14 8.33	7.13 - 7.15

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	4.6	0.91%
Maiz	421.88	0.69%
Oro	3607.4	0.02%
Plata	41.333	-0.20%
Gas N	3.067	-0.23%
Brent	66.47	-0.78%
WTI	62.93	-0.87%
Café	4388	-0.88%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Aug	Miles	73	22	75	74	↓
04:00	EURO	PIB SA QoQ	2Q T	Var.trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
04:00	EURO	PIB SA YoY	2Q T	Var.anual (%)	1.40%	1.40%	1.40%	1.40%	=
00:00	JAP	Índice líder CI	Jul P	Indicador	105.6	105.9	105.8	105.7	↑
01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Jul	Var.mensual (%)	-1.00%	-2.90%	0.50%	0.60%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul	Var.mensual (%)	0.90%	0.60%	0.40%	0.20%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jul	Var.anual (%)	1.70%	1.10%	1.30%	1.20%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jul	Var.mensual (%)	0.60%	0.50%	0.30%	0.20%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jul	Var.anual (%)	1.80%	1.30%	1.10%	0.90%	↑
07:30	US	Tasa de desempleo	Aug	% tasa	4.20%	4.30%	4.30%	4.20%	=
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Aug	Miles	-11	-12	-5	-4.2	↓
18:00	COL	IPC YoY	Aug	Var.anual (%)	4.90%	pendiente	5.13%	5.18%	↑
18:00	COL	IPC (MoM)	Aug	Var.mensual (%)	0.28%	pendiente	0.23%	0.27%	↑
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Aug	Var.anual (%)	4.89%	pendiente	4.94%	4.99%	↑
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Aug	Var.mensual (%)	0.15%	pendiente	0.21%	0.26%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocede hasta 97.7 el viernes, presionado por la caída de los rendimientos de los Treasuries de corto plazo y por señales más claras de deterioro en el mercado laboral estadounidense. La creación de apenas 22 mil empleos no agrícolas en agosto, muy por debajo de las plazas esperadas, junto con un aumento de la tasa de desempleo reforzó las apuestas de que la Fed reinicie este mes un ciclo de recortes que podría sumar tres reducciones en el año. Este sesgo dovish contrastó con la Eurozona, donde el empleo mostró solidez y la inflación repuntó, lo que llevó al mercado a descartar nuevos recortes del BCE en 2025 y a impulsar al euro, la divisa de mayor ponderación dentro del DXY.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano lideró ayer las ganancias en Latinoamérica, avanzando 0,5% hasta COP\$3,986 por primera vez desde julio, favorecido por la expectativa de recortes de tasas de la Fed en septiembre. Hoy, los datos más recientes del mercado laboral en EE.UU. refuerzan ese escenario de flexibilización monetaria, lo que ha generado una caída del 0,6% en el dólar a nivel global y una apreciación promedio del 0,5% en las monedas de la región. En este contexto, la presión bajista sobre la tasa de cambio local podría persistir, por lo que anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,955 y COP\$4,005, con posibles extensiones hacia COP\$3,935 y COP\$4,020 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo estable en torno a 1.16, acompañado por la calma en los mercados de renta fija y la cautela de los inversionistas a la espera del informe de nóminas no agrícolas en EE.UU. El debilitamiento reciente del mercado laboral estadounidense —reflejado en la creación de solo 54 mil empleos privados en agosto según la encuesta ADP, frente a los 106 mil revisados de julio y por debajo de lo previsto— ha fortalecido las expectativas de una Fed más dovish. A esto se suman otros indicadores que apuntan a menor demanda laboral, como la caída de vacantes a mínimos de casi un año y el repunte de solicitudes de subsidio por desempleo. En Europa, resurgen los riesgos fiscales por mayores compromisos en defensa y nuevas inversiones en infraestructura en Alemania, mientras que la atención política se centra en la votación de confianza del primer ministro francés François Bayrou, prevista para el 8 de septiembre.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo ligeramente por encima de 1.34, apoyada en la moderación de la volatilidad en los mercados de bonos y a la espera del reporte de nóminas no agrícolas en EE.UU., tras una serie de datos laborales débiles que reforzaron las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed hacia finales de año. La encuesta ADP mostró la creación de apenas 54 mil empleos privados en agosto, muy por debajo de lo previsto y en fuerte desaceleración frente a julio, mientras que otras cifras apuntaron a menor dinamismo laboral con vacantes en mínimos desde 2024 y un repunte de las solicitudes de subsidio por desempleo. En el frente local, la libra enfrenta presiones por la incertidumbre fiscal previa al Presupuesto de Otoño en noviembre, a la vez que el gobernador del BoE, Andrew Bailey, advirtió sobre una mayor incertidumbre respecto al calendario de recortes de tasas, lo que llevó al mercado a descartar nuevas reducciones este año y a proyectar la próxima decisión para abril.

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).

