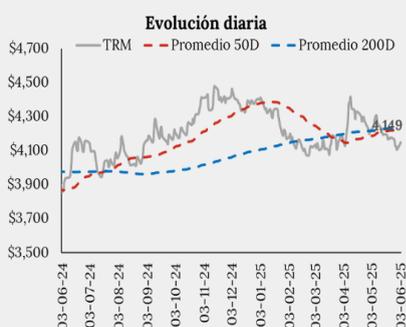


Escúchanos:

 [En YouTube](#)

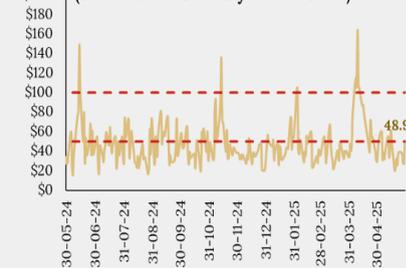
Desempeño USD/COP



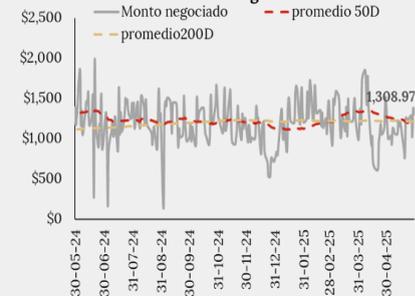
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Dólar débil favorece a euro, libra y peso colombiano en inicio de semana



Lunes, 08 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene débil tras el débil empleo en EE. UU., con el mercado enfocado en un recorte de tasas de la Fed en septiembre.
- El euro consolida máximos de cinco semanas sobre 1,17, apoyado en la debilidad del dólar y a la espera del BCE en medio de riesgos políticos en Francia.
- La libra rebota sobre 1,35 por la debilidad del dólar, pero sigue limitada por la incertidumbre fiscal y monetaria en el Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** los datos de inflación IPP e IPC del miércoles y jueves serán cruciales para determinar la magnitud y el ritmo de los recortes de tasas de la Fed. Tras un informe de empleo de agosto más débil de lo esperado, el mercado descuenta casi por completo un recorte de 25 pbs este mes, pero los datos de inflación podrían inclinar la balanza hacia un recorte más agresivo de 50 pbs. Los operadores ven una probabilidad de dos tercios de que las tasas finalicen el año en un rango de 3.5% a 3.75%. En el ámbito comercial, la administración Trump aumenta la tensión con la UE por una posible investigación arancelaria en respuesta a una multa a Google. En la **Eurozona**, la atención se centra en la inestabilidad política en Francia, donde se espera que el primer ministro François Bayrou pierda una moción de confianza. Además, el BCE se reúne el jueves, y aunque no se esperan cambios en las tasas, el mercado buscará orientación sobre su política futura en un contexto de incertidumbre comercial. En el **Reino Unido**, señales de enfriamiento económico emergen con la desaceleración del crecimiento salarial de nuevas contrataciones a su ritmo más bajo en cuatro años, aunque las ventas minoristas de julio (+0.6% intermensual) y los precios de la vivienda de agosto (+0.3%) superaron las expectativas.

La actividad económica en **China** muestra signos de debilidad. Las exportaciones de agosto crecieron solo un 4.4% interanual, por debajo del 5% previsto y marcando su ritmo más lento en seis meses, con una drástica caída del 33% en los envíos a EE.UU. Las importaciones también decepcionaron, aumentando un 1.3% frente al 3.0% esperado, lo que refleja una demanda interna contenida. Estos datos mantienen la presión para nuevos estímulos fiscales, mientras el país reabre su mercado de bonos a empresas energéticas rusas. En **Japón**, la sorpresiva renuncia del primer ministro Shigeru Ishiba introduce una considerable incertidumbre política. A pesar de ello, la economía mostró fortaleza con una revisión al alza del crecimiento del PIB del 2T25 al 2.2% anualizado, superando la estimación inicial del 1.0%. Este dato respalda la postura más restrictiva del BoJ. En LatAm, **México** enfrenta un panorama mixto; Banxico mejoró sus previsiones del PIB para 2025 al 0.6%, pero las remesas cayeron un 4.7% en julio. El gobierno considera imponer aranceles a países sin acuerdos comerciales, apuntando principalmente a China. En **Brasil**, la deflación de los precios al productor continuó por sexto mes consecutivo en julio, con una caída del 0.3%. Finalmente, en **Colombia**, la inflación anual se aceleró al 5.1% en agosto, en línea con las expectativas, impulsada principalmente por los precios de los alimentos y los servicios. El congreso se reúne hoy con miembros del Gobierno para discutir el proyecto de presupuesto de 2026.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0.07%	0.20%	0.37%	0.20%	↓
06:00	CLP	IPC MoM	Aug	Var.mensual (%)	0.90%	0.00%	0.20%	0.40%	↓
06:00	CLP	IPC YoY de sustitución	Aug	Var.anual (%)	4.30%	4.00%	4.10%	4.50%	↓
02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Jul	Var.mensual (%)	-1.90%	1.30%	1.00%	1.20%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.125	2.53%
Brent	66.92	2.17%
WTI	63.21	2.17%
Plata	41.894	0.82%
Café	4336	0.63%
Cobre	4.558	0.15%
Oro	3655.4	0.06%
Maiz	416.1	-0.22%

Fuente: Investing

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	97.79	↑	0.02%	98.17	98.27	102.66	96.78	97.79	109.67	98.2 - 98.6
	Euro	1.166	1.170	↑	0.38%	1.17	1.16	1.10	0.911	1.170	1.181	1.170 - 1.174
	Libra Esterlina	1.34	1.350	↑	0.40%	1.35	1.34	1.30	0.780	1.350	1.375	1.347 - 1.354
	Yen Japonés	148.38	148.20	↓	-0.12%	147.61	147.68	149.12	140.49	148.20	161.62	147.4 - 148.6
	Dólar Canadiense	1.382	1.383	↓	0.10%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.383	1.472	1.379 - 1.384
	Dólar Australiano	1.533	1.525	↓	-0.57%	1.54	1.53	1.56	1.379	1.525	1.679	1.515 - 1.528
	Dólar Neozelandés	1.709	1.696	↓	-0.75%	1.70	1.69	1.71	1.570	1.696	1.812	1.683 - 1.700
	Corona Sueca	9.45	9.39	↓	-0.69%	9.53	9.58	10.16	9.388	9.388	11.960	9.359 - 9.404
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,958	-	↑	-0.42%	4,019	4,045	4,189	3,765	3,958	4,486	3,930 - 3,980 (3,910 - 3,095)
	Peso Chileno	971.74	964.75	↑	-0.72%	965.44	962.08	958.79	887.1	964.75	1,010.0	965.9 - 969.5
	Peso Mexicano	18.73	18.70	↓	-0.13%	18.69	18.70	19.71	16.31	18.70	21.17	18.64 - 18.74
	Real Brasileño	5.44	5.41	↓	-0.54%	5.44	5.49	5.73	4.94	5.41	6.29	5.39 - 5.41
	Yuan	7.14	7.13	↓	-0.13%	7.16	7.17	7.25	7.01	7.13	8.33	7.13 - 7.16

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extendió su debilidad al inicio de la semana, cotizando en torno a 97.8 unidades tras haber caído más de 0.5% el viernes luego de un decepcionante reporte laboral en EE.UU. La pérdida de tracción del mercado laboral consolidó las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre, con el mercado descontando casi por completo un ajuste de 25 pbs e incluso asignando un 10% de probabilidad a una baja de 50 pbs, mientras la atención se centra ahora en los datos de inflación de esta semana para calibrar la magnitud del movimiento. Aunque el dólar se mantiene frágil frente a sus principales pares, la reacción ha sido moderada en comparación con la caída de los rendimientos de los Treasuries, reflejando que los inversionistas continúan ajustando sus apuestas en medio de un escenario de desaceleración y creciente presión política sobre la Fed.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano inicia esta semana tras conocer un nuevo dato de inflación local, que junto con las expectativas del mercado en torno a la estrategia de manejo de deuda del MinHacienda, podrían seguir respaldando el descenso de la tasa de cambio local. La cifra de agosto no aporta al anclaje de expectativas, pero la cautela por parte del emisor se justificará en adelante ante un entorno macroeconómico complejo incluso a pesar de que la Fed recorte su tasa de interés este mes, manteniendo el atractivo por carry sobre el peso colombiano. El peso cotiza en sus niveles más fuertes del año, por lo que para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,930 y COP\$3,980 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,910 y COP\$3,995 por dólar.

| Euro

El euro se fortaleció hasta máximos de cinco semanas en torno a 1.1750 dólares, respaldado por la fuerte corrección del billete verde tras el débil reporte laboral en EE.UU., que consolidó las expectativas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre. La divisa europea se mantiene estable por encima de 1.17, en un contexto de cautela ante la moción de confianza que enfrenta el primer ministro francés François Bayrou —que podría profundizar la incertidumbre política en la segunda mayor economía de la eurozona— y a la espera de la reunión del BCE este jueves, donde se anticipa que el banco mantenga su política sin cambios mientras evalúa el impacto de las tensiones comerciales y la persistencia de una inflación alineada con el objetivo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina repuntó por encima de 1.35, alcanzando máximos de dos semanas y revirtiendo dos semanas consecutivas de caídas, impulsada por la marcada debilidad del dólar tras el débil reporte laboral en EE.UU., que reforzó las expectativas de un recorte de tasas de la Fed en septiembre. Sin embargo, pese al repunte, la moneda británica aún se encamina a cerrar la semana con una leve pérdida cercana al 0.3%, reflejo de la persistente incertidumbre fiscal interna y las dudas en torno al Presupuesto de Otoño, mientras el gobernador del BoE, Andrew Bailey, advirtió que existe “considerablemente más duda” respecto al calendario de recortes de tasas en el Reino Unido.

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

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)