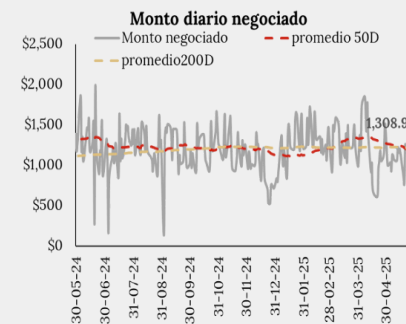
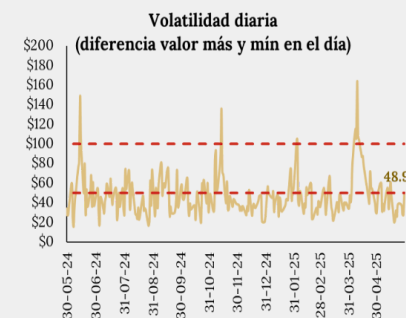
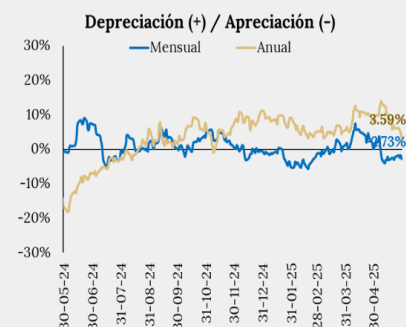
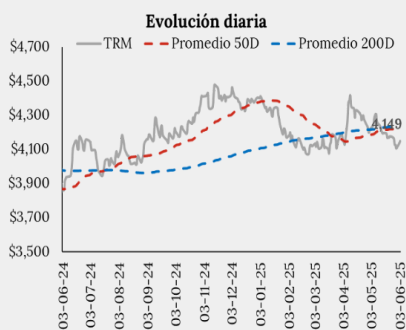


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Peso colombiano extiende fortaleza con apoyo del petróleo y menor riesgo país



Martes, 09 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense cae a mínimos de siete semanas ante la expectativa de recortes de tasas de la Fed y la revisión a la baja del empleo en EE.UU.
- El euro se sostiene sobre 1.17 apoyado en la debilidad del dólar, aunque limitado por la crisis política en Francia y a la espera del BCE.
- La libra avanza hacia máximos de tres semanas por la debilidad del dólar, aunque limitada por la incertidumbre fiscal y monetaria en el Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En el panorama macroeconómico global, los mercados exhiben un optimismo cauteloso, con los principales índices bursátiles en terreno positivo, aunque enfrentan una compleja interacción de presiones inflacionarias, incertidumbre política y señales de desaceleración económica. En **EE.UU.**, la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed, impulsada por un reciente informe de empleo débil, se ve desafiada por la previsión de un repunte en la inflación del consumidor (IPC) de agosto del 2.7% al 2.9%. Este dilema para la Fed se intensifica por un mercado laboral que, a pesar de señales de enfriamiento, se mantiene ajustado; el optimismo de las pequeñas empresas (NFIB) alcanzó su punto más alto desde enero, pero las presiones salariales y un número históricamente alto de vacantes no cubiertas persisten, amenazando con alimentar la inflación. En la **Eurozona**, los mercados europeos demuestran resiliencia ante la agitación política en Francia, donde la caída del quinto primer ministro en menos de dos años no ha afectado significativamente al euro ni a las bolsas, con la atención ahora puesta en la reunión del BCE, donde se anticipa una pausa en las tasas de interés. De manera similar, en el **Reino Unido**, los mercados avanzaron gracias a datos minoristas que superaron las expectativas, con un aumento interanual del 2.9% en agosto frente al 1.8% de julio; sin embargo, este crecimiento refleja más el alza en los precios de los alimentos que un aumento en el volumen de ventas, manteniendo a los minoristas cautelosos.

En Asia, la economía de **China** evidencia una clara tensión, con el crecimiento de las exportaciones desacelerándose a su ritmo más bajo en seis meses y los envíos a EE.UU. cayendo un 33%, mientras la incertidumbre regulatoria y el riesgo de deflación ensombrecen las perspectivas. En contraste, **Japón**, a pesar de la inestabilidad política por la renuncia de su primer ministro, registró un robusto aumento del 8.1% en los pedidos de máquinas herramienta, impulsado por la demanda externa. Finalmente, América Latina **México** reportó una contracción del 0.8% en la producción automotriz, su primera caída desde mayo; **Brasil** enfrenta una desaceleración del crecimiento y una inflación persistente del 4.85% en medio de riesgos políticos; y **Colombia**, en un movimiento estratégico para diversificar su deuda ante desequilibrios fiscales, planea regresar al mercado de bonos en euros por primera vez desde 2016.

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
							Min	Actual	Max			
 DXY	97.45	97.38	 -0.07%	98.13	98.26	102.61	 96.78	 97.38	 109.65	98.2 - 98.6		
 Euro	1.171	1.176	 0.42%	1.17	1.16	1.10	 0.911	 1.176	 1.181	1.172 - 1.179		
 Libra Esterlina	1.35	1.355	 0.40%	1.35	1.34	1.30	 0.780	 1.355	 1.375	1.353 - 1.360		
 Yen Japonés	148.34	147.51	 -0.56%	147.69	147.74	149.09	 140.49	 147.51	 161.62	146.2 - 147.6		
 Dólar Canadiense	1.383	1.380	 -0.25%	1.38	1.38	1.40	 1.379	 1.380	 1.472	1.379 - 1.382		
 Dólar Australiano	1.526	1.517	 -0.57%	1.54	1.54	1.56	 1.379	 1.517	 1.679	1.509 - 1.519		
 Dólar Neozelandés	1.698	1.683	 -0.89%	1.70	1.69	1.71	 1.570	 1.683	 1.812	1.676 - 1.685		
 Corona Sueca	9.38	9.35	 -0.32%	9.52	9.57	10.15	 9.333	 9.333	 11.960	9.325 - 9.386		
Emergentes												
 Peso Colombiano	3.939	-	 -0.42%	4.014	4.044	4.187	 3.765	 3.939	 4.486	3.910 - 3.960 (3.890 - 3.975)		
 Peso Chileno	966.71	970.41	 0.38%	965.38	962.52	958.78	 887.1	 970.41	 1.010	970.3 - 975.4		
 Peso Mexicano	18.73	18.64	 -0.49%	18.69	18.70	19.70	 16.31	 18.64	 21.17	18.57 - 18.66		
 Real Brasileño	5.41	5.42	 0.14%	5.43	5.49	5.73	 4.94	 5.42	 6.29	5.41 - 5.43		
 Yuan	7.13	7.13	 -0.05%	7.16	7.17	7.25	 7.01	 7.13	 8.33	7.12 - 7.13		

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.131	1.33%
WTI	62.91	1.04%
Brent	66.64	0.94%
Oro	3693.35	0.43%
Café	4445	0.29%
Cobre	4.5585	-0.02%
Maiz	420.8	-0.05%
Plata	41.878	-0.06%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Aug	Indicador	100,3	100,8	100,5	100,4	↑
07:00	MEX	IPC YoY	Aug	Var.anual (%)	3,51%	3,57%	3,56%	3,60%	↑
07:00	MEX	IPC (MoM)	Aug	Var.mensual (%)	0,27%	0,06%	0,05%	0,08%	↑
07:00	MEX	IPC quincenal	Aug 31	Var.quincenal (%)	-0,02%	0,10%	0,07%	0,05%	↑
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Aug 31	Var.quincenal (%)	0,09%	0,14%	0,10%	0,10%	↑
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Aug 31	Var.anual (%)	3,49%	3,65%	3,63%	3,62%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,31%	0,22%	0,20%	0,25%	↑
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Sep 9	% Tasa	4,75%	pendiente	4,75%	4,75%	=
20:30	CHI	IPP YoY	Aug	Var.anual (%)	0,00%	pendiente	-0,20%	-0,20%	↓
20:30	CHI	IPP YoY	Aug	Var.anual (%)	-3,60%	pendiente	-2,90%	-3,10%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en torno a 97,4 unidades, su nivel más bajo en casi siete semanas, presionado por la creciente expectativa de recortes de tasas de la Reserva Federal tras señales de mayor debilidad en el mercado laboral y la inminente revisión de datos de empleo que podría restar hasta 800,000 plazas al periodo 2024-2025. Los inversionistas han incorporado totalmente un ajuste de 25 pb en septiembre y asignan cerca de 12% de probabilidad a un recorte de 50 pb, a la espera de los datos de inflación (IPP e IPC) que se publicarán esta semana para afinar las apuestas.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano se apreció un 0,4% hasta COP\$3,943, su nivel más fuerte desde julio de 2024, apoyado en el repunte del petróleo y las crecientes apuestas de un recorte de tasas por parte de la Fed. Hoy, el panorama aún se muestra favorable para el peso colombiano, con los precios del crudo subiendo más del 1% y los CDS a 5 años de Colombia en su nivel más bajo desde febrero de este año. Por lo tanto, para la jornada de hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,910 y COP\$3,960 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,890 y COP\$3,975 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene por encima de 1,17 y recuperó terreno hacia 1,1750 en la sesión europea, apoyado en la renovada debilidad del dólar tras la expectativa de una revisión a la baja del empleo en EE.UU. y el creciente consenso de un recorte de tasas de la Fed en septiembre. Sin embargo, su avance se ve contenido por la crisis política en Francia, donde la moción de censura contra el primer ministro François Bayrou profundizó la incertidumbre fiscal y obligará al presidente Macron a nombrar un nuevo jefe de gobierno. Los inversionistas también aguardan la reunión del BCE este jueves, donde se espera que mantenga estables las tasas en un contexto de inflación en línea con el objetivo y desempleo en mínimos históricos, factores que dan soporte a la estabilidad de la divisa.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo firme cerca de 1,3550 -- 1,3580, alcanzando máximos de tres semanas gracias a la debilidad generalizada del dólar tras el frágil dato laboral en EE.UU. y la expectativa de recortes de tasas de la Fed en septiembre. Aunque el sesgo inmediato es alcista y el par cotiza por encima de su EMA de 20 días, la moneda británica modera su avance en medio de la cautela por la revisión de las nóminas en EE. UU., la incertidumbre fiscal local de cara al Presupuesto de Otoño y las señales mixtas del BoE, donde persisten dudas sobre el calendario de futuros recortes de tasas.

| 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).

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



[@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](#)