

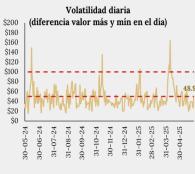
Escúchanos:

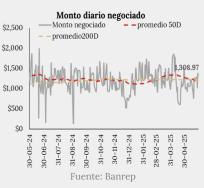


Desempeño USD/COP









Mercado cambiario COP sostiene fortaleza en medio de expectativas de flujos y debilidad del dólar



Jueves, 11 septiembre 2025

Resumen

- El dólar se mantiene débil con el mercado anticipando tres recortes de tasas de la Fed este año.
- El euro cede terreno tras el BCE, que mantuvo tasas y elevó previsiones de crecimiento e inflación.
- La libra sube sobre 1.35 dólares, aunque persisten dudas fiscales y de política monetaria en el Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la debilidad laboral se acentúa con un aumento inesperado de las solicitudes de subsidio por desempleo a 263,000, su máximo desde octubre de 2021. Este dato contrasta con una inflación persistente: el IPC anual subió al 2.9% y la subyacente se mantiene estancada en 3.1%. A pesar de la rigidez en los precios al consumidor, una sorpresiva contracción del 0.1% en los precios al productor (IPP) alivia temores sobre los costos. Esta divergencia de datos refuerza la expectativa de un recorte de tasas de 25 pbs por parte de la Fed la próxima semana. Sin embargo, la alta inflación limitará futuras flexibilizaciones, configurando un posible "recorte *hawkish*". A este panorama se suman riesgos comerciales por posibles restricciones a medicamentos de China y tensiones en la Junta de la Fed. En la **Eurozona**, el BCE mantuvo su tasa de interés de referencia en 2.0%, en una decisión marcada por señales contrapuestas: un crecimiento anémico del 0.1% en el 2T25 que, sin embargo, superó las expectativas, y un repunte de la inflación al 2.1%. La principal fuente de incertidumbre es el impacto de los aranceles estadounidenses, con un debate interno en el BCE sobre si serán netamente inflacionarios o un freno para el crecimiento que limita el margen para nuevos recortes. El **Reino Unido** muestra un enfriamiento, con el mercado inmobiliario registrando su peor caída en dos años (-19% según RICS), a la espera de datos cruciales de PIB e inflación.

China enfrenta una persistente presión deflacionaria (IPC -0.4%; IPP -2.9%), aunque muestra un dinamismo robusto en sectores específicos como los vehículos de nueva energía, cuyas ventas se dispararon un 26.8%. Por su parte, **Japón** reportó un sorpresivo repunte en la confianza manufacturera (+3.8% BSI), aunque este se atribuye a un adelanto artificial de exportaciones para anticipar aranceles, enmascarando una subyacente inestabilidad política. En **México** planea imponer aranceles de hasta el 50% a productos asiáticos, principalmente chinos, para proteger su industria y alinearse con la estrategia estadounidense. **Brasil** se beneficia de una moderación en la inflación anual (5.13%), aunque la incertidumbre política derivada del juicio al expresidente Bolsonaro representa un riesgo latente. Finalmente, **Colombia** exhibe una marcada dualidad: mientras el sector público goza de una fuerte confianza externa, confirmada por una exitosa emisión de deuda soberana, la confianza del consumidor interno se desplomó a terreno negativo (-2.4%), planteando el desafío de traducir la estabilidad financiera en una mejora de las expectativas de los hogares.

Información relevante de monedas

	Cierre		Var. %	Promedio móvil							
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	40 días	s 200 días		Rango último año		Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min	Actual	Max	
DXY	97.78	97.79	•	0.01%	98.08	98.25	102.53	•	7.79	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.170	1.171	•	0.02%	1.17	1.17	1.10	0.911	1.171	1.181	1.167 - 1.177
Libra Esterlina	1.35	1353	•	0.07%	1.35	1.34	1.30	0.780	1.3	353 1.375	1.348- 1.355
Yen Japones	147.39	147.36	•	-0.02%	147.64	147.77	149.01	140.49	147.36	161.62	143.1 - 148.1
Number Dólar Canadiense	1.385	1386	•	0.12%	1.38	1.38	1.40	1379 138	6	1.472	1.385 - 1.389
Dólar Australiano	1.519	1.512	•	-0.44%	1.53	1.53	1.56	1.379	1.512	1.679	1.509 - 1.517
Dólar Neozelandés	1.687	1.684	•	-0.22%	1.70	1.69	1.71	1570 168	84	1.812	1.680- 1.689
Corona Sue ca	9.38	9.34	•	-0.44%	9.50	9.56	10.14	9.343 9.34	13	11.960	9.318 - 9.388
Emergentes											
Pe so Colombiano	3,926	-	•	-0.42%	4,004	4,040	4,181	3,7653,926 887,1	962.77	1,010.0	3,895 - 3,950 (3,875 - 3,965)
Peso Chileno	966.67	962.77	•	-0.40%	965.99	963.31	958.74	007.1	90211	1,010.0	965.0 - 969.3
Peso Mexicano	18.62	18.59	•	-0.17%	18.70	18.70	19.68	16.31	3.59	21.17	18.55 - 18.66
Real Brasilero	5.43	5.41	•	-0.53%	5.43	5.48	5.73	4.94 5.4	1	6.29	5.39 - 5.43
Yuan	7.12	7.12	•	-0.06%	7.15	7.17	7.25	7.01 7.12		8.33	7.11 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.043	0.46%
Maiz	418.1	0.26%
Plata	41.665	0.16%
Cobre	4.609	-0.19%
Oro	3656.25	-0.70%
Brent	66.83	-0.98%
WTI	62.98	-1.08%
Café	4443	-1.13%
F	uente: Investin	g

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.anual (%)	0,30%	1,00%	0,80%	0,80%	1
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Jul	Var.mensual (%)	-0,10%	-0,30%	-0,30%	0,20%	
07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	Sep 11	% Tasa	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	=
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Sep 11	% Tasa	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	Sep 11	% Tasa	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%	-
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 6	Miles	237	263	235	234	1
07:30	US	IPC (MoM)	Aug	Var.mensual (%)	0,20%	0,40%	0,30%	0,30%	1
07:30	US	IPC YoY	Aug	Var.anual (%)	2,70%	2,90%	2,90%	2,80%	=
07:30	US	IPC sin alimentos y energía MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%	=
07:30	US	IPC sin alimentos y energía YoY	Aug	Var.anual (%)	3,10%	3,10%	3,10%	3,10%	
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 30	Miles	1.940	1.939	1.950	1.934	.

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se estabilizó en torno a 97.8 tras conocerse que la inflación en EE.UU. se ubicó en línea con lo esperado, lo que refuerza la visión de presiones contenidas y otorga a la Fed margen para priorizar el mercado laboral debilitado mediante recortes de tasas. Los futuros de dinero descuentan casi por completo tres reducciones antes de fin de año, iniciando en septiembre, en línea con la postura flexible anticipada por Jerome Powell en Jackson Hole, mientras que en Europa, el BCE mantuvo sin cambios su política por segunda reunión consecutiva ante una inflación contenida y un crecimiento todavía resiliente pese a los efectos de los aranceles de EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano continúa cotizando en sus niveles más fuertes del año, en línea con la debilidad generalizada del dólar, el comportamiento regional y la expectativa en torno a la colocación de bonos en euros a nivel local, la primera en casi una década, que podría generar flujos de monetización relevantes para el mercado. Tras conocer los datos de IPC en EE.UU., estos se suman a las apuestas del mercado por un recorte de tasas por parte de la Fed, por lo tanto esperamos que las ganancias de la moneda local se mantengan en un rango de negociación anticipado comprendido entre COP\$3,895 y COP\$3,950 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,875 y COP\$3,965 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió levemente por debajo de 1.17 dólares tras la decisión del BCE de mantener estables las tasas de interés, en línea con lo previsto, mientras actualizó al alza sus proyecciones de crecimiento e inflación. El BCE ahora espera que el PIB de la eurozona crezca 1.2% en 2025 (frente al 0.9% anterior), aunque moderó el pronóstico de 2026 a 1.0% y mantuvo el de 2027 en 1.3%. En materia de precios, el banco anticipa una inflación de 2.1% en 2025, 1.7% en 2026 y 1.9% en 2027, cifras que reflejan un entorno de precios algo más persistente. Con ello, la entidad enfatizó que las decisiones futuras seguirán siendo dependientes de los datos, buscando equilibrar un mercado laboral fuerte, un crecimiento resiliente y la incertidumbre derivada de la política comercial.

| Libra Esterlina

La libra esterlina superó los 1.35 dólares apoyada en la debilidad generalizada del billete verde tras conocerse un reporte laboral en EE.UU. más débil de lo previsto, que fortaleció las expectativas de recortes de tasas de la Fed este mes y acumuló apuestas de 66 pb de flexibilización en 2025. Sin embargo, la divisa británica aún registra una caída semanal cercana al 0.3%, reflejo de la persistente incertidumbre fiscal y de las dudas en torno al Presupuesto de Otoño de noviembre, mientras que el gobernador del BoE, Andrew Bailey, advirtió que existe "considerablemente más duda" respecto al calendario de eventuales recortes de tasas en Reino Unido, lo que limita el impulso de mediano plazo para la moneda.

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 construidos 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 Aleiandra Martínez Botero Directora de Investigaciones Económicas maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

| Laura Sophia Fajardo Rojas Analista Divisas laura.fajardo@accivalores.com

Sara Sofia Guzmán Suárez Practicante sara.guzman@accivalores.com | Hugo Camilo Beltran Gomez Analista Renta Variable hugo.gomez@accivalores.com



| Maria Lorena Moreno Varón Analista Renta Fija

maria.moreno@accivalores.com





