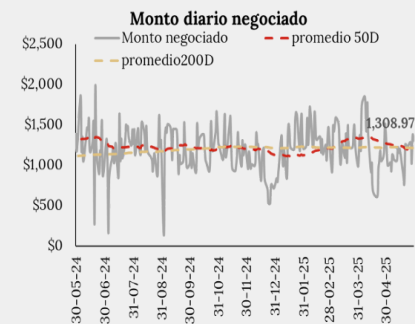
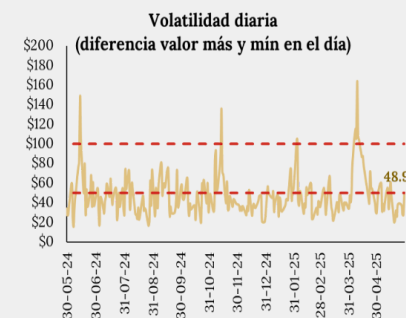
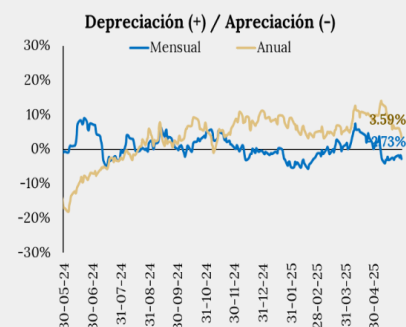
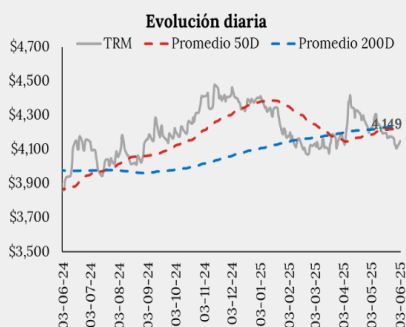


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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

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	97.78	97.79		0.08%	98.08	98.25	102.53		98.2 - 98.6	
 Euro	1.170	1.171		0.02%	1.17	1.17	1.10		1.167 - 1.177	
 Libra Esterlina	1.35	1.353		0.07%	1.35	1.34	1.30		1.348 - 1.355	
 Yen Japonés	147.39	147.36		-0.02%	147.64	147.77	149.01		143.1 - 148.1	
 Dólar Canadiense	1.385	1.386		0.12%	1.38	1.38	1.40		1.385 - 1.389	
 Dólar Australiano	1.519	1.512		-0.44%	1.53	1.53	1.56		1.509 - 1.517	
 Dólar Neozelandés	1.687	1.684		-0.22%	1.70	1.69	1.71		1.680 - 1.689	
 Corona Sueca	9.38	9.34		-0.44%	9.50	9.56	10.14		9.318 - 9.388	
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,926	-		-0.42%	4,004	4,040	4,181		3,895 - 3,950 (3,875 - 3,965)	
 Peso Chileno	966.67	962.77		-0.40%	965.99	963.31	958.74		965.0 - 969.3	
 Peso Mexicano	18.62	18.59		-0.17%	18.70	18.70	19.68		18.55 - 18.66	
 Real Brasileiro	5.43	5.41		-0.53%	5.43	5.48	5.73		5.39 - 5.43	
 Yuan	7.12	7.12		-0.06%	7.15	7.17	7.25		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%

Fuente: Investing

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%	↑
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 II	% Tasa	2,15%	2,15%	2,15%	2,15%	=
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Sep II	% Tasa	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	Sep II	% Tasa	2,40%	2,40%	2,40%	2,40%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 6	Miles	237	263	235	234	↑
07:30	US	IPC (MoM)	Aug	Var.mensual (%)	0.20%	0.40%	0.30%	0.30%	↑
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).

Suscríbete a nuestros informes