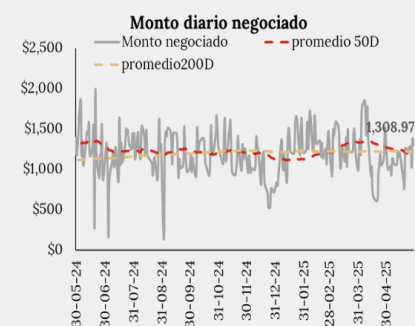
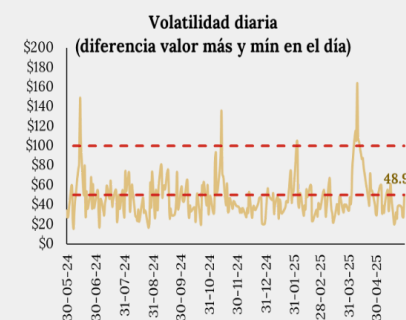
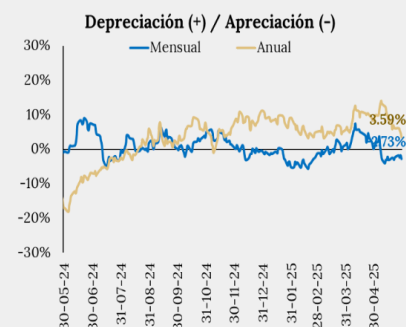
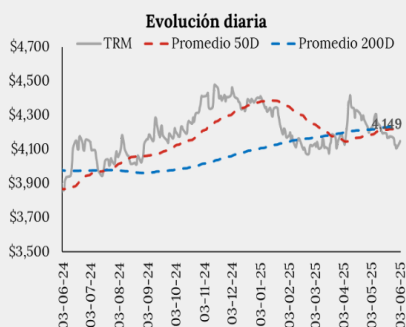


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Moneda local lidera en LatAm



Viernes, 12 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar mantiene el sesgo bajista ante expectativas firmes de recorte de tasas por la Fed.
- El euro se fortalece con un BCE más restrictivo y menor probabilidad de nuevos recortes de tasas.
- La libra sigue limitada por debilidad económica y expectativas de más recortes del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **Estados Unidos**, la combinación de una inflación contenida y un mercado laboral debilitado ha cimentado el argumento para una flexibilización monetaria; a pesar de un ligero repunte mensual, el IPC se mantuvo en un 2.9% interanual en agosto, alineado con las expectativas. El dato más influyente, sin embargo, fue el aumento de las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo a 263 mil (k), su nivel más alto desde octubre de 2021. Como resultado, los mercados descuentan con una probabilidad del 93% un recorte de 25 pbs en la tasa de interés de referencia en la reunión del 17 de septiembre. Este escenario ya está repercutiendo en la economía real, con la tasa hipotecaria a 30 años registrando su mayor caída semanal en un año para situarse en 6.35%, mientras en el frente fiscal, el déficit acumulado del año fiscal se expandió un 4% hasta los US\$1,973 billones, evidenciando tensiones estructurales. Esta trayectoria contrasta marcadamente con la **Eurozona** donde el BCE ha entrado en una fase de estabilización, manteniendo su tasa de depósito sin cambios en 2.00% por segunda reunión consecutiva y declarando que el proceso desinflacionario ha "concluido". El BCE incluso revisó al alza su previsión de crecimiento del PIB para 2025 al 1.2%, con una inflación proyectada del 2.1%. De forma similar, el **Reino Unido** presenta un cuadro de estancamiento, con un crecimiento nulo del PIB en julio y una marcada fractura sectorial: la producción manufacturera se contrajo un 1.3%, su caída más pronunciada en un año, lo que, junto a un ajuste fiscal en el horizonte, anticipa un nuevo recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en noviembre.

En Asia, la recuperación de **China** es desigual; la producción industrial superó las previsiones, pero la debilidad de la demanda interna y la profunda crisis del sector inmobiliario continúan siendo un lastre significativo que exige un estímulo fiscal más contundente. Por su parte, **Japón** enfrenta una contracción de su producción industrial (-1.2% en julio) y una elevada incertidumbre política interna. Finalmente, en América Latina, las economías exhiben dinámicas complejas: **México y Brasil** presentan una notable divergencia entre la fortaleza de sus monedas y la debilidad de sus sectores industriales, donde la producción mexicana se contrajo un 2.7% interanual. **Colombia** enfrenta una severa tensión entre una política fiscal expansiva, que ha elevado el riesgo país, y una política monetaria restrictiva que limita la capacidad del banco central para reducir las tasas de interés de manera más agresiva, a pesar de la fortaleza del peso.

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							Min	Actual	Max	
 DXY	97.54	97.52		-0.02%	98.07	98.23	102.48	 96.28 97.52 109.65		98.2 - 98.6
 Euro	1.170	1.174		0.30%	1.17	1.17	1.10	 0.911 1.174 1.181		1.170 - 1.176
 Libra Esterlina	1.35	1.358		0.31%	1.35	1.34	1.30	 0.780 1.358 1.375		1.352 - 1.358
 Yen Japonés	147.33	147.15		-0.12%	147.61	147.76	148.97	 140.49 147.15 161.62		147.0 - 148.0
 Dólar Canadiense	1.386	1.383		-0.19%	1.38	1.38	1.40	 1.379 1.383 1.472		1.382 - 1.385
 Dólar Australiano	1.511	1.501		-0.63%	1.53	1.53	1.56	 1.379 1.501 1.679		1.497 - 1.507
 Dólar Neozelandés	1.682	1.673		-0.53%	1.70	1.69	1.71	 1.570 1.673 1.812		1.671 - 1.682
 Corona Sueca	9.34	9.30		-0.41%	9.49	9.55	10.13	 9.303 9.303 11.960		9.277 - 9.367
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.891	-		-0.42%	3.995	4.036	4.179	 3.765 3.891 4.486		3.875 - 3.920
 Peso Chileno	961.39	951.80		-1.00%	966.46	963.17	958.74	 887.1 951.80 1.010.0		(3.860 - 3.940)
 Peso Mexicano	18.58	18.45		-0.70%	18.69	18.69	19.67	 16.31 18.45 21.17		18.42 - 18.52
 Real Brasileiro	5.40	5.39		-0.23%	5.44	5.48	5.72	 4.94 5.39 6.29		5.38 - 5.41
 Yuan	7.12	7.12		-0.04%	7.15	7.16	7.25	 7.01 7.12 8.33		7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	67.62	1.88%
WTI	63.43	1.70%
Plata	42.794	1.53%
Café	4546	0.49%
Maiz	420.9	0.45%
Cobre	4.673	0.32%
Oro	3683.3	0.26%
Gas N	2.941	0.24%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Producción industrial MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,70%	-0,90%	0,00%	0,10%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,50%	-1,30%	0,10%	0,20%	↓
01:00	UK	Producción industrial YoY	Jul	Var.anual (%)	0,20%	0,10%	1,10%	0,80%	↓
01:00	UK	Balanza comercial	Jul	Millones GBP	5.015	-5.260	-4.200	-3.800	↓
01:00	UK	Producción manufacturera YoY	Jul	Var.anual (%)	0,00%	0,20%	1,70%	0,80%	↓
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Jul	Miles Millones GBF	-22.156	-22.244	-21.700	-21.900	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Sep P	Indicador	58,2	pendiente	58,0	58,9	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se estabilizó cerca de 97.6 puntos, manteniendo un sesgo bajista en medio de señales mixtas de la economía estadounidense: la inflación de agosto subió en línea con lo previsto y sin presiones desbordadas, mientras que las solicitudes semanales de subsidio por desempleo aumentaron, reflejando un enfriamiento más marcado del mercado laboral. Este contexto refuerza las expectativas de un recorte de 25 pbs en la reunión de la Fed del 17 de septiembre, con menor probabilidad de una reducción de 50 pbs, manteniendo la presión bajista sobre el dólar. En paralelo, la postura de política sin cambios del BCE y la declaración conjunta de EE.UU. y Japón en favor de mercados cambiarios ordenados contribuyen a un entorno de estabilidad relativa frente a las principales divisas, aunque con el dólar en camino a cerrar su segunda semana consecutiva de retrocesos.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano registró un desempeño destacado al superar de forma sostenida el nivel de los COP\$3,900, alcanzando su nivel más fuerte desde mediados de 2024. Este resultado se explica principalmente por la expectativa de un inminente inicio del ciclo de recortes de tasas por parte de la Fed, lo que debilitó al dólar a nivel global y estimuló los flujos hacia activos emergentes. A nivel interno, la perspectiva de nuevas monetizaciones del Gobierno y un diferencial de tasas que sigue siendo competitivo frente a la región reforzaron la demanda por la moneda local, consolidándola como una de las divisas más apreciadas de Latinoamérica en lo corrido del mes. Para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,875 y COP\$3,920 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,860 y COP\$3,940 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo firme en torno a 1.1750 dólares, apoyado en la debilidad del dólar tras los datos de inflación y empleo en EE.UU. que refuerzan la expectativa de recortes de tasas de la Fed, y en la señal más restrictiva del BCE. El BCE dejó su tasa en 2% por segunda reunión consecutiva, con Christine Lagarde destacando que la economía se encuentra en una posición más equilibrada y que el proceso desinflacionario ha concluido, lo que sugiere que el ciclo de recortes habría terminado. Además, las proyecciones del organismo elevaron el crecimiento de la eurozona a 1.2% en 2025 y ajustaron al alza las previsiones de inflación, reforzando la percepción de una política monetaria más estable y con menor probabilidad de nuevos recortes en el corto plazo, lo que brinda soporte adicional a la moneda común.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo en torno a 1.35 dólares, presionada por datos locales débiles y por la renovada demanda del dólar. El PIB del Reino Unido se estancó en julio, en línea con lo previsto, pero la producción industrial sorprendió a la baja con una contracción de 0.9%, reflejando el impacto de impuestos más altos y aranceles sobre hogares y empresas. Este panorama se da en medio de la preparación del gobierno para anunciar nuevos aumentos tributarios en noviembre con el fin de cerrar un déficit fiscal creciente. En el frente monetario, el Banco de Inglaterra no se espera que realice cambios en su reunión de septiembre, tras el recorte de agosto, pero el mercado centra su atención en la decisión de noviembre, donde persisten apuestas de un nuevo ajuste a la baja en las tasas, lo que mantiene limitada la capacidad de recuperación de la libra en el corto plazo.

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

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.

@accioneswaloressa

Suscríbete a nuestros informes