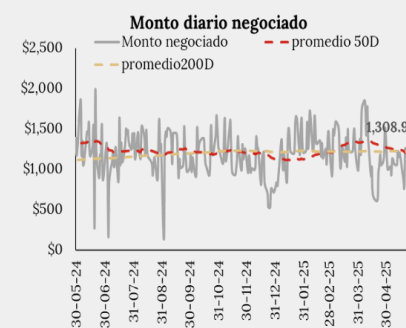
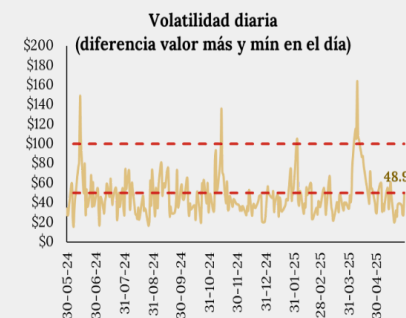
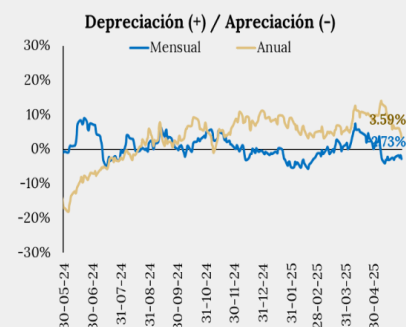
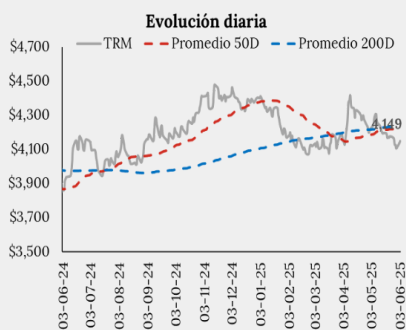


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Riesgo idiosincrático frena la apreciación del COP



Martes, 16 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar profundiza su sesgo bajista ante expectativas de recortes de la Fed y presión política por mayor estímulo.
- El euro se fortalece sobre 1.18, apoyado en la debilidad del dólar y en la señal de un BCE más cauteloso frente a riesgos inflacionarios.
- La libra se consolida sobre 1.36, respaldada por la debilidad del dólar y un BoE que mantiene cautela pese al enfriamiento laboral.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la semana avanza definida por una marcada divergencia en las trayectorias de la política monetaria global, con la Fed está preparada para liderar un ciclo de flexibilización, mientras sus homólogos europeos mantienen una postura restrictiva ante las presiones inflacionarias. Además, la compleja relación entre EE.UU. y China presenta avances comerciales a la par de nuevas y significativas tensiones geopolíticas. El mercado descuenta con una probabilidad del 100% un recorte de tasas de 25 pbs esta semana. La atención se centrará en la orientación futura del presidente Powell, ya que se proyectan recortes adicionales antes de finalizar 2025, en un contexto de enfriamiento del mercado laboral y presión política. En contraste, el BoE mantendría su tasa en 4.0% debido a una inflación persistente, a pesar de la desaceleración del crecimiento salarial al 4.8%. De manera similar, el BCE permanece en pausa, con miembros influyentes advirtiendo sobre los riesgos al alza para la inflación, respaldados por una aceleración del crecimiento salarial en la Eurozona al 3.7% interanual.

En **Japón**, el Banco Central se mantendrá sin cambios en 0.5%, evaluando el impacto de los nuevos aranceles sobre sus automóviles y la incertidumbre política interna. Mientras tanto, las relaciones entre EE.UU. y China avanzan con un acuerdo marco sobre TikTok, pero enfrentan un nuevo obstáculo: una propuesta de Washington para imponer aranceles del 50% al 100% a productos chinos en represalia por las compras de petróleo ruso por parte de Pekín. En LatAm, se espera que el **Banco de México** mantenga una política monetaria restrictiva y en **Brasil**, a pesar de una contracción del 0.5% mensual en el índice de actividad económica IBC-Br, se prevé que el banco central mantenga la tasa Selic en su nivel actual del 15.00%. Un riesgo geopolítico clave surge en **Colombia**, tras su descertificación por parte de EE.UU. como socio en la lucha antidrogas. Esta decisión, aunque no suspende la ayuda de inmediato, amenaza con deteriorar la confianza de los inversores, afectar el acceso a financiación multilateral y generar volatilidad en los mercados locales, en un momento en que el gobierno busca redefinir su estrategia de seguridad y su alianza con Washington. Los inversores seguirán de cerca la publicación de datos clave de ventas minoristas y producción industrial para calibrar la resiliencia de la economía.

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	
	DXY	97.30	97.34		0.04%	98.01	98.17	102.40	 96.28 97.34 109.63 	98.2 - 98.6
	Euro	1.173	1.177		0.37%	1.17	1.17	1.10	 0.911 1.177 1.181 	1.174 - 1.183
	Libra Esterlina	1.36	1.360		0.36%	1.35	1.35	1.30	 0.780 1.360 1.375 	1.358 - 1.366
	Yen Japonés	147.67	147.32		-0.23%	147.62	147.71	148.90	 140.49 147.32 161.62 	146.5 - 147.7
	Dólar Canadiense	1.384	1.378		-0.46%	1.38	1.38	1.40	 1.378 1.378 1.472 	1.373 - 1.379
	Dólar Australiano	1.504	1.499		-0.32%	1.53	1.53	1.56	 1.379 1.499 1.679 	1.496 - 1.503
	Dólar Neozelandés	1.680	1.675		-0.30%	1.70	1.69	1.71	 1.570 1.675 1.812 	1.672 - 1.680
	Corona Sueca	9.33	9.26		-0.67%	9.46	9.53	10.11	 9.263 9.263 11.960 	9.230 - 9.300
Emergentes										
	Peso Colombiano	3.906	-		-0.42%	3.983	4.031	4.174	 3.265 3.906 4.486 	3.890 - 3.930 (3.875 - 3.950)
	Peso Chileno	939.79	951.10		1.20%	964.50	962.15	958.48	 887.1 951.10 1010.0 	954.3 - 955.1
	Peso Mexicano	18.45	18.37		-0.42%	18.66	18.68	19.66	 16.31 18.37 21.17 	18.31 - 18.39
	Real Brasileiro	5.35	5.32		-0.64%	5.43	5.47	5.72	 4.94 5.32 6.29 	5.29 - 5.33
	Yuan	7.12	7.12		-0.09%	7.14	7.16	7.25	 7.01 7.12 8.33 	7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.091	1.58%
Maiz	426.63	0.86%
Plata	43.313	0.82%
WTI	63.62	0.51%
Oro	3735.52	0.44%
Brent	67.63	0.28%
Café	4831	-0.06%
Cobre	4.714	-0.07%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Aug	Var.mensual (%)	0.50%	0.60%	0.20%	0.30%	↑
08:15	US	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0.10%	pendiente	-0.10%	-0.10%	=
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Aug	Var.mensual (%)	0.40%	0.30%	-0.20%	-0.20%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Aug	Var.mensual (%)	0.30%	0.70%	0.40%	0.40%	↑
08:15	US	Utilización de capacidad	Aug	%	77.50%	pendiente	77.40%	77.40%	↓
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.anual (%)	10.10%	pendiente	11.40%	10.50%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jul	Var.anual (%)	2.20%	pendiente	3.30%	2.50%	↑
10:00	COL	Producción industrial YoY	Jul	Var.anual (%)	1.30%	pendiente	2.30%	1.60%	↑
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Sep	Indicador	34.7	37.3	45.742	29	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Sep	Indicador	-68.6	-76.4	-74	-74.1	↓
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jul	% tasa	4.70%	4.70%	4.70%	4.70%	=
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Jul	Var.anual (%)	4.60%	4.70%	4.70%	4.70%	=
18:50	JAP	Balanza comercial	Aug	Billones JPY	-117.5	pendiente	-510.8	-510.8	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se ubica cerca de 97.0, marcando un mínimo de más de dos meses y consolidando un sesgo bajista, en un contexto en el que los mercados descuentan casi por completo un recorte de 25 pbs por parte de la Fed esta semana, con expectativas acumuladas de hasta 67 pbs de flexibilización hacia final de año. La presión proviene de un mercado laboral en enfriamiento, una inflación que permanece moderada y los llamados del presidente Trump a un ajuste más agresivo, mientras la atención se centra en el tono que adopte Jerome Powell y en las proyecciones económicas que acompañarán la decisión.

| Peso colombiano (COP)

La noticia más relevante para la tasa de cambio local está en la reciente descertificación antidrogas de Colombia por parte de EE.UU., hecho que desde ayer venía presionando al alza la prima de riesgo país y el USD/COP. En la jornada previa, la divisa revirtió parcialmente su corrección y cerró en COP\$3,906, tras fluctuar en un rango alcista entre COP\$3,881 y COP\$3,914, en medio de la cautela generada por el debate presupuestal y la decisión de Washington. Con la materialización de este evento, el CDS a 5 años acumula un repunte de 1.4%, aunque aún se mantiene en sus mínimos anuales. Bajo este escenario, no prevemos un estrés significativo sobre la tasa de cambio; más bien, este factor idiosincrático podría actuar como un freno a la senda bajista reciente, sin implicar un cambio de tendencia, especialmente cuando el contexto externo continúa favoreciendo los flujos hacia emergentes. Para la jornada de hoy, proyectamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,890 y COP\$3,930 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,875 y COP\$3,950.

| Euro

El euro se mantiene por encima de 1.18 dólares, en su nivel más alto desde 2021, impulsado por la debilidad generalizada del dólar y por un tono más cauteloso desde el Banco Central Europeo, donde varios miembros advierten sobre riesgos inflacionarios ligados a tarifas, servicios y política fiscal. La fortaleza de los indicadores de confianza en Alemania y la Eurozona refuerza la percepción de que el ciclo de recortes del BCE podría haber concluido, contrastando con la inminente flexibilización de la Reserva Federal, lo que sostiene la resiliencia de la moneda común frente a sus principales pares.

| Libra Esterlina

La libra esterlina supera 1.36 dólares, alcanzando su nivel más alto desde julio, favorecida por la debilidad del dólar y a la espera de una semana decisiva con decisiones de la Fed y el BoE. Los últimos datos laborales en Reino Unido muestran un enfriamiento gradual del mercado, con caídas en las nóminas y moderación en el crecimiento salarial, aunque la inflación se mantiene elevada en torno al 3.8% anual. En este contexto, el BoE mantendría su tasa en 4% y ralentizaría el ritmo de reducción de su balance, mientras los inversionistas descuentan solo una probabilidad parcial de recortes hacia fin de año, manteniendo el sesgo de resiliencia para la libra frente a un dólar en proceso de flexibilización monetaria.

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

| Maria 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/00000000000000000000000000000000)

Suscríbete a nuestros informes