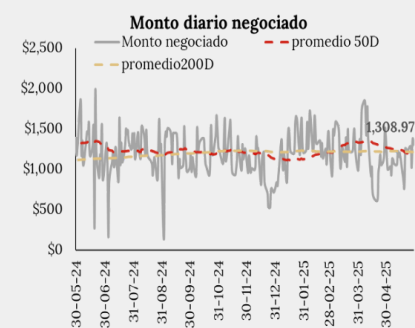
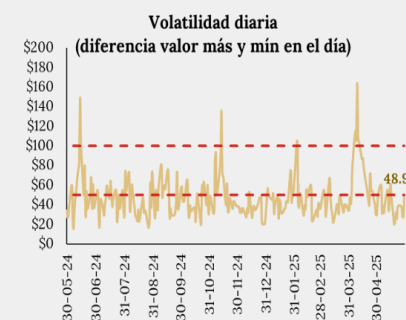
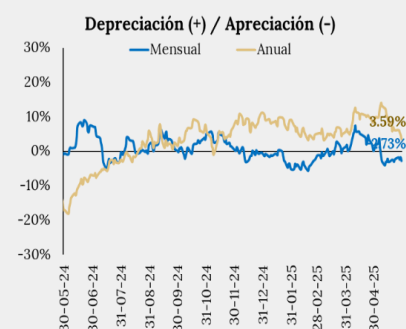
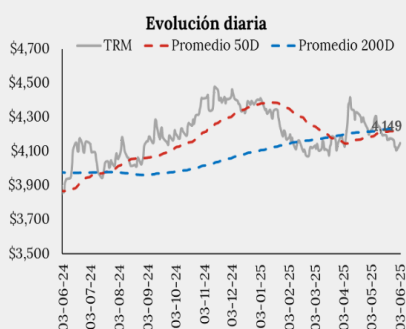


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Peso colombiano se consolida como la divisa más fuerte de la región previo a la Fed



Miércoles, 17 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar se mantiene vulnerable a la espera de la Fed, con sus principales pares consolidando avances.
- El euro consolida su fortaleza y apunta a 1.20 dólares, apoyado en la debilidad estructural del dólar y la cautela del BCE.
- La libra se sostiene sobre 1.36 dólares, respaldada por su resiliencia interna y la debilidad del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados anticipan hoy un recorte de 25 pbs en la tasa de fondos federales, situándola en el rango de 4.00% a 4.25%, una decisión que respondería a un enfriamiento del mercado laboral, con cuatro meses de creación de empleo por debajo de los 100 mil puestos. No obstante, la medida se toma en un contexto de inflación interanual acelerada al 2.9% en agosto, por encima del objetivo del 2%. La resiliencia del consumo, evidenciada por un tercer mes de aumento en las ventas minoristas, y un repunte del 29.7% en las solicitudes de hipotecas ante la caída de las tasas, añaden complejidad al mandato dual de la Fed. En contraste, la **Eurozona** y el **Reino Unido** priorizan la lucha contra la inflación. En la Eurozona, aunque la inflación general se ha anclado en el objetivo del 2.0%, la subyacente persiste en un 2.3%, lo que ha llevado a altos funcionarios del BCE a señalar una posible pausa en el ciclo de recortes. De forma similar, el Reino Unido enfrenta una inflación estancada en un elevado 3.8% y un mercado laboral robusto, con una tasa de desempleo del 4.7% y un crecimiento salarial del 4.8%, solidificando las expectativas de que el BoE mantendrá su tasa en 4.0%.

En Asia, **China** enfrenta debilidades estructurales, destacando una tasa récord de desempleo juvenil del 18.9%. Pekín ha respondido con un plan para impulsar el consumo de servicios, apoyado por incentivos fiscales y monetarios, mientras el banco central continúa fortaleciendo sus reservas de oro por noveno mes consecutivo. Por su parte, **Japón** muestra un sector exterior debilitado, con una caída de las exportaciones del 0.1% y un desplome de las importaciones del 5.2% en agosto, reflejo de una frágil demanda interna que anticipa una política monetaria sin cambios por parte del BoJ. En América Latina, **México** inicia la renegociación del T-MEC con una agenda proactiva y presenta un robusto blindaje financiero superior a los 300 mil millones de dólares para 2026. **Brasil** exhibe una notable dicotomía: su mercado laboral alcanza un mínimo histórico de desempleo del 5.6%, mientras el índice de actividad económica IBC-Br registra su tercera caída mensual consecutiva. Este escenario mixto justifica la expectativa de que el banco central mantenga la tasa Selic en 15%. Finalmente, **Colombia** sorprende con una fuerte aceleración económica en julio, con la producción industrial creciendo un 5.8% y las ventas minoristas disparándose un 17.9%, impulsadas por una sólida demanda interna y un fuerte crecimiento de las remesas.

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										
EUR/USD	96.63	96.62	-0.01%	97.92	98.12	102.34	96.62	96.62	109.65	98.2 - 98.6
GBP/USD	117.6	118.7	0.87%	117	117	110	109.1	118.7	137	118.2 - 118.9
USD/JPY	136	136.5	0.34%	135	135	130	128.0	136.5	137.5	136.1 - 136.7
USD/CHF	147.40	146.44	-0.65%	147.59	147.68	148.86	140.49	146.44	161.62	146.0 - 146.9
USD/CAD	137.7	137.4	-0.26%	138	138	140	137.4	137.4	147.2	137.2 - 137.8
AUD/USD	1499	1496	-0.19%	153	153	156	1379	1496	1679	1493 - 1501
NZD/USD	1675	1670	-0.30%	170	169	171	1570	1670	1812	1668 - 1676
CLP/USD	9.28	9.23	-0.56%	9.44	9.52	10.10	9.227	9.227	11.960	9.193 - 9.278
Emergentes										
COP/USD	3,874	-	-0.42%	3,975	4,027	4,171	3,765	3,874	4,486	3,855 - 3,905
CLP/USD	951.07	947.70	-0.35%	963.87	961.84	958.37	887.1	947.70	1,010.0	(3,840 - 3,925)
MXN/USD	18.36	18.29	-0.41%	18.63	18.67	19.65	16.31	18.29	21.17	18.24 - 18.32
BRL/USD	5.32	5.30	-0.27%	5.42	5.46	5.72	5.07	5.30	6.25	5.29 - 5.31
CNY/USD	7.12	7.11	-0.07%	7.14	7.16	7.25	7.01	7.11	8.33	7.30 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.14	1.19%
Maiz	429.1	0.26%
Brent	68.18	-0.42%
WTI	64.24	-0.43%
Oro	3702.42	-0.61%
Cobre	4.6038	-1.92%
Plata	41.973	-2.20%
Café	4606	-3.69%

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 mantiene presionado en torno a 96.7 puntos, cerca de mínimos de dos meses y medio, mientras los inversionistas esperan la decisión de política monetaria de la Fed, donde se descuenta ampliamente un recorte de 25 pbs y cerca de 67 pbs de flexibilización acumulada hacia fin de año. El sesgo de debilidad de la divisa se explica por un mercado laboral en enfriamiento, inflación aún por encima de la meta de 2% y el debate sobre si la Fed podría considerar recortes más agresivos, en un contexto de tensiones políticas con la administración Trump que ponen en entredicho la independencia del banco central. En este entorno, el euro avanza hacia máximos de cuatro años, la libra se sostiene cerca de niveles de dos meses y medio y el yen se fortalece en la antesala de la reunión del Banco de Japón, consolidando la expectativa de un dólar vulnerable frente a sus principales pares a la espera de la orientación que entregue Jerome Powell en su conferencia de prensa.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano lideró las ganancias de la región al cerrar en COP\$3,874, con una apreciación de más de COP\$30 frente al día anterior, impulsado por las crecientes apuestas a un recorte de tasas de la Fed. El movimiento se produjo en medio de un volumen alto de transacciones y a pesar de la noticia negativa sobre la descertificación de Colombia por parte de EE.UU., lo que muestra que, en el corto plazo, los flujos externos y el sesgo global hacia emergentes pesaron más que los riesgos idiosincráticos. Hoy, a la espera de la decisión de la Fed al fin de la jornada de negociación, la tasa de cambio local podría corregir levemente al alza el fuerte impulso bajista reciente, en línea con el comportamiento global del mercado cambiario. Por lo tanto, para la jornada de hoy, proyectamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,855 y COP\$3,905 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,840 y COP\$3,925.

| Euro

El euro se mantiene firme sobre 1.18 dólares, cerca de máximos de cuatro años, respaldado por la debilidad del dólar en la antesala de la decisión de la Fed, donde se descuenta un recorte de 25 pbs y mayores señales de flexibilización hacia adelante. El contraste entre una Fed presionada por la desaceleración del mercado laboral y la persistencia inflacionaria, frente a un BCE que opta por la cautela y señala que los riesgos ligados a tarifas, precios de servicios, alimentos y política fiscal no deben subestimarse, favorece la apreciación de la moneda única. En este contexto, el mercado especula con un posible avance hacia la zona de 1.20 en la medida en que Jerome Powell defina el tono de la senda monetaria, consolidando al euro como una de las principales divisas beneficiadas del debilitamiento estructural del dólar.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme alrededor de 1.3660 dólares, en máximos de más de dos meses, apoyada en la debilidad global del dólar y en un panorama doméstico que, pese a mostrar señales mixtas, no altera de manera significativa las expectativas sobre la política monetaria. La inflación británica se estabiliza en 3.8%, los datos laborales reflejan desempleo en 4.7% con crecimiento salarial cercano al 4.8% y una leve caída en las nóminas, lo que refuerza la visión de que el Banco de Inglaterra mantendrá la tasa en 4% y continuará moderando el ritmo de reducción de su balance. Con los mercados asignando solo una probabilidad parcial a recortes hacia fin de año, la libra encuentra respaldo en su resiliencia relativa frente a un dólar bajo presión a la espera de la decisión de la Fed, consolidando un sesgo de soporte técnico en el rango de 1.36–1.37 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

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/...)

Suscríbete a nuestros informes