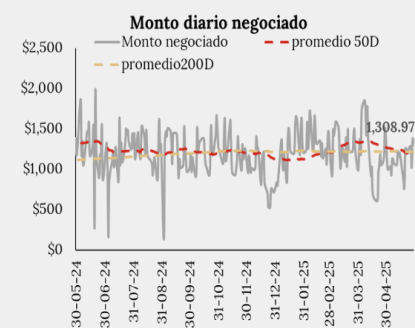
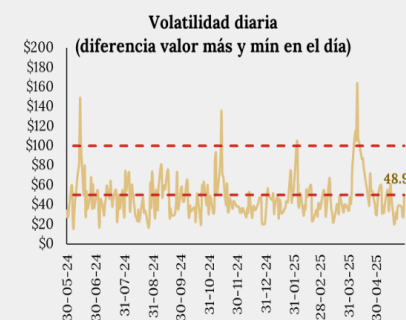
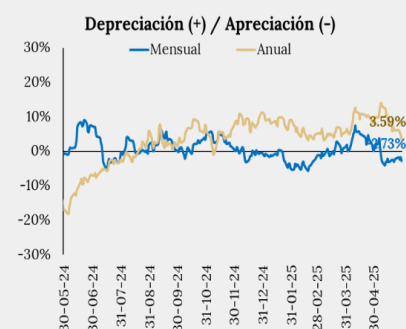
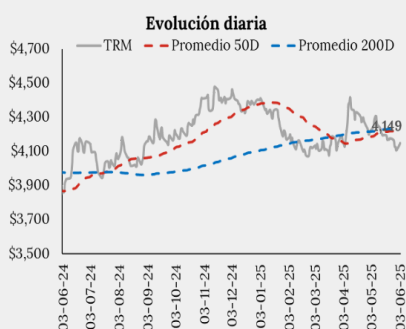


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Peso colombiano mantiene sesgo de apreciación tras decisión de la Fed



Jueves, 18 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar se sostiene sobre 97 puntos con soporte en la cautela de la Fed y expectativas de recortes graduales.
- El euro se estabiliza cerca de 1.18 dólares, limitado por la firmeza del dólar y la cautela del BCE.
- La libra se sostiene sobre 1.36 dólares apoyada en la cautela del BoE y el contraste con la Fed.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed ejecutó su primer recorte de tasas del año, una reducción de 25 pbs que sitúa el rango objetivo entre 4.00% y 4.25%. El presidente J. Powell calificó la medida como una "gestión de riesgos" ante la desaceleración del mercado laboral. La Fed proyecta un ritmo de flexibilización gradual, con 50 pbs adicionales en 2025 y sólo 25 en 2026. Este enfoque cauto se ve justificado por proyecciones económicas que muestran un mayor crecimiento del PIB (1.6% en 2025) pero también una revisión al alza de la inflación subyacente PCE para 2026, hasta el 2.6%, evidenciando el complejo equilibrio entre el estímulo al crecimiento y el control de precios. En la **Eurozona** la inflación general alcanzó el objetivo del 2.0% en agosto, aunque la inflación subyacente se mantiene estable en un 2.3%. La producción de la construcción se expandió un 3.2% interanual, impulsada por España (+22.8%), mientras que las economías de Alemania (-1.2%) y Francia (-1.7%) continúan en contracción. El **Reino Unido** el BoE mantuvo su tasa de interés en el 4.0% en una decisión dividida (7-2), citando una inflación persistentemente alta del 3.8% en agosto. El BoE no prevé alcanzar su objetivo del 2% hasta 2027. Sin embargo, en una señal de atención a las tensiones del mercado de deuda soberana, el banco ralentizó el ritmo de su ajuste cuantitativo, reduciendo la venta de bonos de £100 mil millones a £70 mil millones para el próximo año.

En **Asia**, la debilidad del mercado laboral en **China** es una preocupación central, con una tasa de desempleo juvenil urbano que alcanzó un máximo histórico del 18.9%. Pekín responde con una política fiscal expansiva, donde el gasto (+3.1%) supera el crecimiento de los ingresos (+0.3%), y una política monetaria de apoyo a la liquidez sin recortar las tasas. En **Japón**, la expectativa de una posible alza de tasas por parte del BoJ en octubre choca con datos económicos débiles, como la contracción del 4.6% en los pedidos de maquinaria y la caída del 0.1% en las exportaciones de agosto. En **México**, el peso se fortaleció a máximos de más de un año, beneficiado por un dólar más débil y el elevado diferencial de tasas de interés que ofrece Banxico. Por el contrario, **Brasil** mantuvo su tasa Selic en un restrictivo 15.0%, su nivel más alto en casi dos décadas, para anclar unas expectativas de inflación que siguen por encima de la meta. En **Colombia**, la atención se centra en iniciativas gubernamentales, incluyendo una propuesta de reforma para que el banco central sea el único comprador de oro y una activa gestión de la deuda pública.

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	96.87	96.93	 0.06%	97.86	98.10	102.29	 96.78	96.93	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.187	1.182	 -0.43%	1.17	1.17	1.10	 0.911	1.182	1.182	1.076 - 1.187
 Libra Esterlina	1.37	1.363	 -0.39%	1.35	1.35	1.30	 0.780	1.363	1.375	1.356 - 1.367
 Yen Japonés	146.41	146.90	 0.34%	147.53	147.63	148.82	 140.49	146.90	161.62	146.5 - 147.8
 Dólar Canadiense	1.374	1.377	 0.25%	1.38	1.38	1.40	 1.377	1.377	1.472	1.375 - 1.380
 Dólar Australiano	1.495	1.503	 0.52%	1.52	1.53	1.56	 1.379	1.503	1.679	1.499 - 1.514
 Dólar Neozelandés	1.670	1.676	 0.39%	1.69	1.69	1.71	 1.570	1.676	1.812	1.673 - 1.699
 Corona Sueca	9.22	9.29	 0.74%	9.42	9.51	10.09	 9.291	9.291	11.960	9.248 - 9.350
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.876	-	 -0.42%	3.967	4.023	4.369	 3.765	3.876	4.486	3.845 - 3.895
 Peso Chileno	947.26	952.25	 0.53%	962.90	961.67	958.24	 887.1	952.25	1010.0	(3.825 - 3.910)
 Peso Mexicano	18.29	18.32	 0.16%	18.61	18.66	19.64	 16.31	18.32	21.17	18.20 - 18.37
 Real Brasileiro	5.30	5.30	 0.16%	5.41	5.45	5.72	 4.97	5.30	6.29	5.27 - 5.32
 Yuan	7.11	7.10	 -0.16%	7.14	7.16	7.25	 6.710	7.10	8.33	7.10 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	64.36	0.48%
Brent	68.25	0.44%
Café	4450	0.29%
Maiz	426.88	0.21%
Plata	42.103	-0.12%
Cobre	4.6128	-0.42%
Oro	3701.42	-0.44%
Gas N	3.085	-0.48%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep 13	Miles	263	231	242	238	↓
09:00	US	Índice líder	Aug	%	-0.10%	pendiente	-0.10%	-0.20%	=
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Sep	Indicador	-0.3	23.2	1.4	1.7	↑
07:30	US	Reclamos continuos	Sep 6	Miles	1939	1920	1950	1932	↓
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Jul	Var.anual (%)	2.90%	pendiente	1.60%	2.30%	↓
06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	Sep 18	% tasa	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	=
18:00	UK	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador	-17	pendiente	-18	-17	↓
18:30	JAP	IPC (YoY)	Aug	Var.anual (%)	3.10%	pendiente	2.80%	2.90%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Aug	Var.anual (%)	3.10%	pendiente	2.70%	3.00%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene sobre 97 puntos tras el recorte de 25 pbs de la Reserva Federal, en un entorno de cautela donde Jerome Powell plantea la medida como un ejercicio de gestión de riesgos ante la debilidad del mercado laboral, descartando un ciclo acelerado de flexibilización. El mercado ajusta sus expectativas a dos recortes adicionales este año y solo uno en 2026, lo que limita el sesgo bajista de la divisa y refuerza la idea de que el dólar conservará soporte técnico frente a sus principales pares, a la espera de las decisiones del Banco de Inglaterra y el Banco de Japón.

| Peso colombiano (COP)

Tras la decisión de la Fed, el mercado se muestra optimista con el inicio del ciclo de flexibilización pero, persiste la cautela frente a la resiliencia inflacionaria y la debilidad del mercado laboral, poniendo piso a la caída del dólar estadounidense. Sin embargo, ante este panorama, la postura restrictiva de los bancos centrales en LatAm continúan respaldando flujos hacia la región. Por lo tanto, en conjunto con el leve sesgo alcista de los precios del crudo, el peso colombiano podría mantener el sesgo de apreciación aunque con posibles episodios de corrección dada la acelerada caída de la tasa de cambio de los últimos dos meses. Por lo tanto, para la jornada de hoy, proyectamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,845 y COP\$3,895 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,825 y COP\$3,910.

| Euro

El euro cotiza en torno a 1.18 dólares, ligeramente por debajo de los máximos recientes, en un contexto donde la fortaleza del dólar tras la decisión de la Fed limita mayores avances. La Fed recorta 25 pbs y anticipa dos reducciones adicionales este año, pero Jerome Powell aclara que se trata de una acción de gestión de riesgos y no de un ciclo agresivo de flexibilización, lo que otorga soporte al billete verde. En contraste, el BCE mantiene una postura de cautela al señalar que la inflación aún enfrenta riesgos por tarifas, servicios y política fiscal, pese a que la inflación general se ubica en 2.0%, en línea con su objetivo, lo que refuerza la visión de que la política monetaria en la Eurozona entra en fase de pausa.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se consolida sobre 1.36 dólares, en su nivel más fuerte desde inicios de julio, sostenida por la decisión del Banco de Inglaterra de mantener la tasa en 4% y advertir que los riesgos inflacionarios de mediano plazo siguen siendo relevantes. La autoridad monetaria enfatiza que no existe un rumbo predefinido y que cualquier ajuste dependerá del ritmo de moderación de las presiones inflacionarias, lo que contrasta con la postura más flexible de la Fed, que recortó 25 pbs y anticipa más reducciones este año. Este diferencial de mensajes respalda la resiliencia relativa de la libra frente al dólar, incluso en un entorno de volatilidad global.

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/0025...)

Suscríbete a nuestros informes