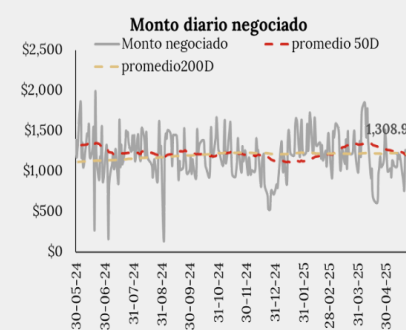
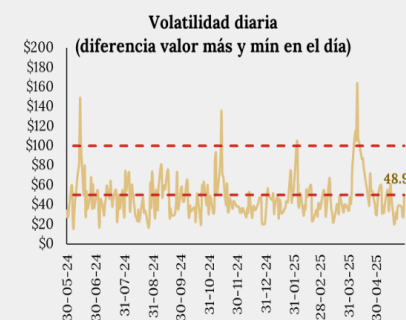
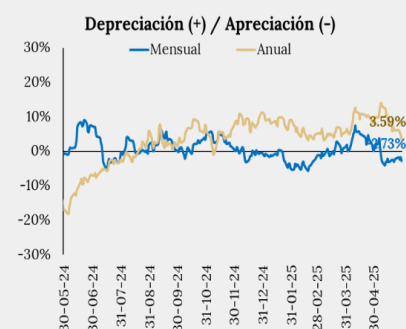
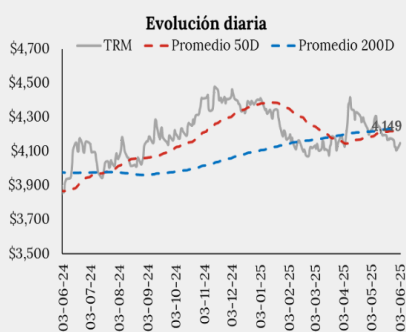


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario USD/COP: correcciones no alteran la tendencia de fortalecimiento del peso



Viernes, 19 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar consolida posiciones en torno a 97.4 con sesgo estable tras el recorte de la Fed y datos laborales sólidos.
- El euro se consolida cerca de 1.18 dólares, limitado por la fortaleza del dólar y la cautela del BCE.
- La libra cae hacia 1.35 dólares, afectada por mayores riesgos fiscales y la cautela del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed ejecutó esta semana un recorte de 25 pbs, una medida que el presidente Powell describió como de "gestión de riesgos" y no como una respuesta a un deterioro económico inminente. Esta acción preventiva se apoya en fundamentales sólidos, incluyendo resultados corporativos robustos y un mercado laboral resiliente, como lo demuestra la caída de las solicitudes de subsidio por desempleo a 231 mil. A pesar del recorte, la postura de la Fed se percibe menos acomodaticia de lo esperado, manteniendo sin cambios su ritmo de endurecimiento cuantitativo. La atención se mantiene sobre las negociaciones comerciales con China y la política fiscal interna. La **Eurozona** exhibe una recuperación fragmentada. Si bien la producción del sector de la construcción creció un 3.2% interanual, este dato agregado oculta la contracción de sus dos mayores economías, Alemania (-1.2%) y Francia (-1.7%), en fuerte contraste con la expansión de España (22.8%). Por su parte, el **Reino Unido** enfrenta una severa tensión fiscal. El endeudamiento público de agosto (£18 mil millones) elevó la deuda neta al 96.4% del PIB, generando expectativas de consolidación fiscal. En este escenario, el BoE mantuvo su tasa en 4.0%, optando por la cautela.

En **Japón**, el banco central marcó un punto de inflexión al anunciar el inicio de la reducción de su balance, una señal de normalización a pesar de mantener la tasa de interés en 0.5%. La decisión se produce mientras la inflación subyacente se modera al 2.7%, aún por encima del objetivo del 2%, lo que sustenta la posibilidad de futuros endurecimientos. La economía **China** muestra signos de desaceleración y presiones deflacionarias, evidenciadas por un débil crecimiento de los ingresos fiscales (0.3% interanual). Las autoridades responden con una estrategia dual: intervenciones microeconómicas, como en el sector porcino, mientras se esperan estímulos monetarios y se profundiza la cooperación comercial con la ASEAN. El Banco Central de **Brasil** mantuvo su tasa Selic en un restrictivo 15%, señalando que permanecerá en niveles elevados por un período prolongado y desplazando las expectativas de recortes hasta 2026. En **México**, la persistencia de la inflación subyacente (4.23%) limita la capacidad de Banxico para flexibilizar su política y contrarrestar la desaceleración de la actividad económica. En **Colombia** la economía registró un sólido crecimiento interanual del 4.3% en julio, al tiempo que enfrenta una severa amenaza a mediano plazo por la disminución de sus reservas de gas a solo 6.1 años de autosuficiencia, lo que anticipa presiones inflacionarias, fiscales y sobre la cuenta corriente.

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				
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
 DXY	97.35	97.34	 -0.00%	97.79	98.10	102.24	 96.78 97.34 109.65			98.2 - 98.6
 Euro	1.83	1.79	 -0.30%	1.17	1.17	1.10	 0.91 1.179 1.181			1.171 - 1.182
 Libra Esterlina	1.36	1.355	 -0.55%	1.35	1.35	1.30	 0.780 1.355 1.375			1.344 - 1.360
 Yen Japonés	146.89	147.95	 0.72%	147.51	147.62	148.78	 140.49 147.95 161.62			146.8 - 148.5
 Dólar Canadiense	1.377	1.380	 0.20%	1.38	1.38	1.40	 1.379 1.380 1.472			1.377 - 1.383
 Dólar Australiano	1.503	1.512	 0.57%	1.52	1.53	1.56	 1.379 1.512 1.679			1.507 - 1.520
 Dólar Neocelandés	1.685	1.699	 0.84%	1.69	1.69	1.71	 1.570 1.699 1.812			1.693 - 1.712
 Corona Sueca	9.28	9.34	 0.58%	9.41	9.51	10.08	 9.308 9.338 11.960			9.301 - 9.479
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.894	-	 -0.42%	3.960	4.008	4.166	 3.765 3.894 4.486			3.875 - 3.925
 Peso Chileno	951.64	954.20	 0.27%	961.91	961.71	958.17	 887.1 954.20 1010.0			955.1 - 958.7
 Peso Mexicano	18.31	18.35	 0.23%	18.59	18.65	19.63	 16.31 18.35 21.17			18.30 - 18.49
 Real Brasileño	5.31	5.30	 -0.16%	5.40	5.45	5.71	 4.97 5.30 6.29			5.30 - 5.34
 Yuan	7.10	7.11	 0.12%	7.13	7.16	7.25	 7.01 7.11 8.33			7.10 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	426.63	0.62%
Plata	42.33	0.50%
Oro	3682.82	0.12%
Cobre	4.605	0.10%
Brent	67.19	-0.37%
WTI	63.23	-0.53%
Gas N	2.915	-0.82%
Café	4163	-6.43%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Confianza de fabricación	Sep	Indicador	96	96	96	95	=
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,60%	0,50%	0,40%	0,30%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Aug	Var.anual (%)	1,10%	0,70%	0,60%	0,60%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,50%	0,80%	0,70%	0,60%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Aug	Var.anual (%)	1,30%	1,20%	1,00%	0,60%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable alrededor de 97.4 en la jornada de este viernes, luego de dos sesiones de recuperación apoyadas en un tono menos dovish de la Fed y en datos laborales que mostraron una caída de las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. El mercado continúa asimilando el recorte de 25 pbs y las proyecciones de dos bajas adicionales en lo que resta del año, al tiempo que persiste un apetito sólido por Treasuries de parte de inversionistas extranjeros. Con ello, el dólar transita la sesión con sesgo de consolidación, prácticamente sin variaciones frente al balance semanal.

| Peso colombiano (COP)

Durante la jornada de ayer, el peso colombiano presentó una amplia volatilidad cerrando la jornada de negociación con pérdidas de 0.5%, aún así, con este fuerte retroceso, la moneda local se encamina aún a cerrar la semana con ganancias. En el panorama técnico, mantenemos nuestra narrativa acerca de que cualquier impulso alcista de la tasa de cambio local podrían ser simples correcciones del movimiento pues, para que se dé un cambio de tendencia, el USD/COP tendría que superar la resistencia dinámica en torno a COP\$3,935 por dólar, mientras esto no se materialice el sesgo primario es de apreciación para el peso colombiano. Hoy, la presión de depreciación sobre el peso podría persistir dado el fortalecimiento del dólar global y la caída de los precios del crudo, así anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,875 y COP\$3,925 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,860 y COP\$3,945.

| Euro

El euro se mantiene alrededor de 1.18 dólares en la jornada de este viernes, ligeramente por debajo de los máximos de cuatro años alcanzados a comienzos de semana, en un contexto de fortaleza del dólar tras la decisión de la Fed de recortar 25 pbs y proyectar otros 50 pbs adicionales este año. La cautela del BCE, que mantuvo estable su tasa en la última reunión y advierte sobre riesgos inflacionarios ligados a tarifas, servicios y política fiscal, limita las expectativas de un ciclo más profundo de flexibilización, mientras la inflación de agosto se moderó a 2.0%. Con ello, el euro enfrenta un sesgo de consolidación, condicionado tanto por la resiliencia del dólar como por la necesidad de claridad en la trayectoria de política monetaria europea.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene presionada en la jornada de este viernes, cotizando en torno a 1.35 dólares tras conocerse que el endeudamiento público del Reino Unido alcanzó £18,000 millones en agosto, muy por encima de lo previsto y en su nivel más alto para ese mes en cinco años, lo que intensifica los riesgos fiscales de cara al presupuesto de noviembre. Aunque las ventas minoristas de agosto sorprendieron al alza con un crecimiento mensual de 0.5%, el mercado descuenta que los retos de financiamiento limitarán el margen de maniobra de la canciller Reeves y podrían derivar en aumentos de impuestos, reforzando la percepción de vulnerabilidad de la libra. A esto se suma la reciente decisión del BoE de mantener su tasa en 4% y ralentizar el ritmo de reducción de su balance, configurando un panorama en el que la libra figura como la divisa más débil del G10 en la sesión.

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

| María 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/UCaCCaVn0p0p0p0p0p0p0p0p0)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)