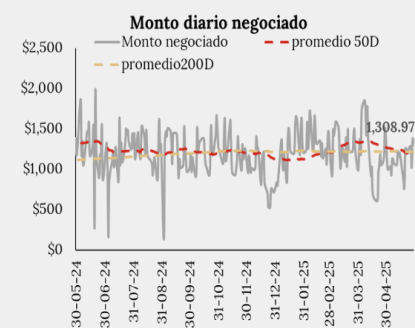
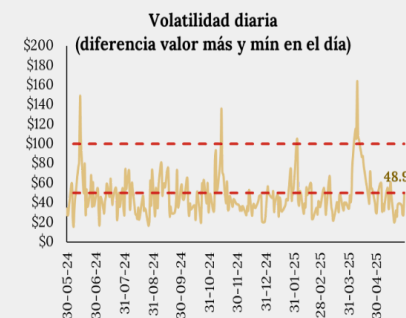
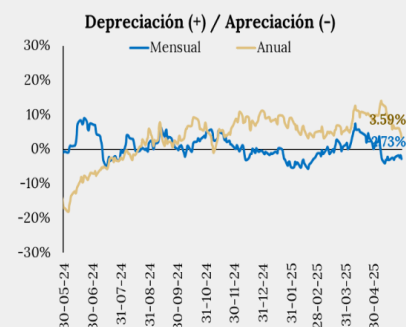
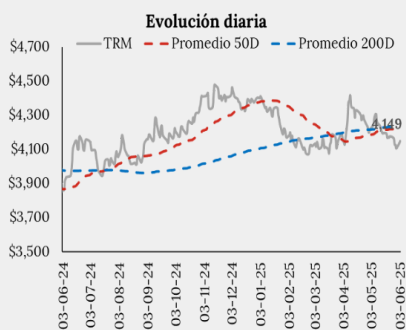


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP se fortalece en medio de debilidad global del dólar



Lunes, 22 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar cede en torno a 97.5 mientras el mercado aguarda discursos de la Fed y el dato de PCE para definir su rumbo.
- EUR/USD rebota hacia 1.18 apoyado en debilidad del dólar y expectativas de un BCE más restrictivo ante riesgos inflacionarios.
- 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	97.64	97.65		0.08%	97.79	98.11	102.20	96.63	97.65	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.09	1.075		-0.39%	1.07	1.07	1.11	0.991	1.175	1.181	1.070 - 1.180
 Libra Esterlina	1.36	1.347		-0.61%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.347	1.375	1.342 - 1.353
 Yen Japonés	147.95	147.89		-0.04%	147.48	147.65	148.75	140.49	147.89	161.65	147.5 - 148.5
 Dólar Canadiense	1.379	1.378		-0.09%	1.38	1.38	1.40	1.378	1.378	1.472	1.377 - 1.382
 Dólar Australiano	1.511	1.516		0.33%	1.52	1.53	1.56	1.579	1.586	1.659	1.513 - 1.523
 Dólar Neozelandés	1.697	1.707		0.55%	1.69	1.69	1.71	1.570	1.707	1.812	1.700 - 1.715
 Corona Sueca	9.34	9.40		0.62%	9.40	9.50	10.07	8.208	9.402	11.969	9.349 - 9.458
Emergentes											
 Peso Colombiano	3.864	-		-0.42%	3.952	4.012	4.364	3.255	3.864	4.486	3.835 - 3.890
 Peso Chileno	955.06	954.00		-0.11%	961.68	961.89	958.07	887.1	954.00	1010.0	(3.815 - 3.905)
 Peso Mexicano	18.36	18.39		0.14%	18.57	18.64	19.61	16.31	18.39	21.17	18.34 - 18.46
 Real Brasileiro	5.30	5.33		0.45%	5.40	5.44	5.71	4.97	5.33	6.29	5.31 - 5.35
 Yuan	7.11	7.11		0.02%	7.13	7.16	7.25	6.91	7.11	8.33	7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4262	3.07%
Plata	43.885	2.17%
Oro	3758.1	1.41%
Cobre	4.6375	0.22%
Maiz	421.75	-0.30%
WTI	61.94	-0.74%
Brent	66.15	-0.79%
Gas N	3.152	-1.19%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Aug	Indicador	-0,19	-0,12	-0,15	-0,14	↑
10:00	COL	Balanza comercial	Jul	Millones USD	-1098,4	pendiente	-1610,1	-1650	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Jul	Millones USD	5336,8	pendiente	6360	6395	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep P	Indicador	-15,5	pendiente	-15	-15,4	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana cediendo terreno tras tres jornadas al alza y se ubicó en torno a 97.5 puntos, en un contexto donde los inversionistas asimilan el reciente recorte de 25 pbs de la Fed y la señal de que podrían venir 50 pbs adicionales de flexibilización en 2025. Aunque Jerome Powell subrayó que la decisión no marca el inicio de un ciclo acelerado de recortes, el tono dovish del dot-plot y la caída del índice de sentimiento de la Fed reflejan una mayor preocupación por el mercado laboral. En este entorno, el mercado centra su atención en las intervenciones de varios miembros de la Fed durante la semana y en el reporte de inflación PCE del viernes, que podrían definir la trayectoria del dólar frente a sus pares.

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano lideró las ganancias de la región con una apreciación del 0.97% frente al dólar, manteniendo la cotización dentro del canal bajista que inició desde finales de julio. Hoy, la debilidad global del dólar y el mayor apetito por riesgo hacia emergentes persisten, por lo que el peso colombiano aún podría respaldar sus ganancias en este panorama externo favorable y flujos locales. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,835 y COP\$3,890 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,815 y COP\$3,905.

| Euro

El euro se mantiene en una fase de recuperación hacia 1.18 dólares tras rebotar desde 1.1730, apoyado en la debilidad del dólar antes de una intensa agenda de intervenciones de miembros de la Fed y en comentarios recientes del BCE que apuntan a que el ciclo de recortes podría estar cerca de concluir, ante riesgos inflacionarios persistentes ligados a tarifas, servicios y política fiscal. Los inversionistas enfocan su atención en los PMIs preliminares de la Eurozona y en las declaraciones de Lane y Nagel, que podrían dar más señales sobre la postura monetaria, mientras que, en el frente técnico, la zona de 1.1795 emerge como la primera resistencia relevante a superar para consolidar el sesgo alcista de corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se estabiliza en torno a USD 1.35 tras rebotar desde mínimos de dos semanas, apoyada en la reciente pausa del BoE y en la debilidad del dólar, aunque persisten presiones derivadas del deterioro fiscal del Reino Unido, con un endeudamiento público que superó ampliamente las proyecciones y llevó los rendimientos de los gilts a máximos históricos. Los inversionistas centran ahora su atención en los PMIs preliminares y en los discursos de Andrew Bailey y de varios miembros de la Fed, mientras aumenta la percepción de que los desarrollos de política monetaria británica pierden relevancia frente a riesgos fiscales y externos, dejando a la libra vulnerable a noticias domésticas negativas y con un sesgo de fragilidad en el corto plazo.

| Glosario

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).

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.

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 definitivos. 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.

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesvvaloressa

Suscríbete a nuestros informes