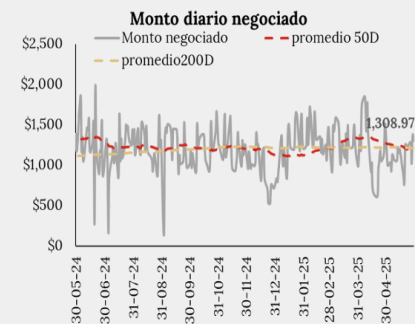
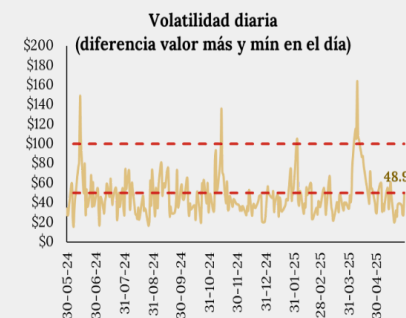
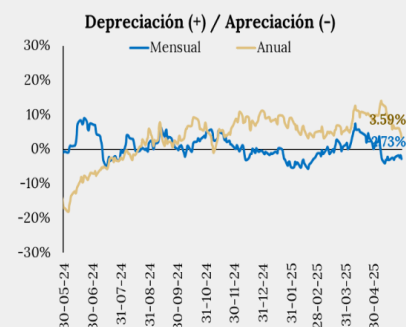
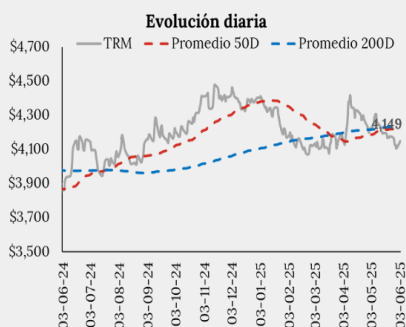


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Discurso de Powell definirá si el COP mantiene su ventaja de carry



Martes, 23 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar se mantiene en pausa a la espera de las señales que entregue Powell.
- El euro refleja una recuperación frágil, con su dirección atada a datos y al discurso de Powell.
- La libra refleja fragilidad por debilidad económica y riesgos fiscales, pese a la expectativa de un BoE menos flexible que la Fed.

| Narrativa de los mercados

La OCDE revisó al alza su previsión de crecimiento mundial para 2025 al 3.2%, en gran medida por un adelanto de compras ante la expectativa de nuevos aranceles. No obstante, la organización anticipa una desaceleración al 2.9% en 2026, a medida que el impacto de las tensiones comerciales se materialice plenamente. En **EE.UU.**, vemos fundamentos sólidos, como la inversión de USD\$100 mil millones en inteligencia artificial y un reciente recorte de tasas de la Fed, que impulsan el dinamismo. Sin embargo, la sostenibilidad de esta expansión está amenazada por una inflación persistente, cuya trayectoria será clave en el próximo dato del PCE. La divergencia dentro de la Fed sobre la flexibilización monetaria y el riesgo inminente de un cierre del gobierno federal el 30 de septiembre, en un contexto de debilidad económica, añaden capas de incertidumbre.

En la **Eurozona** la actividad del sector privado alcanzó su máxima expansión en 16 meses, con un PMI Compuesto de 51.2, sostenido exclusivamente por la fortaleza del sector servicios (PMI de 51.4). Por su parte, el sector manufacturero volvió al terreno de contracción (PMI de 49.5), afectando la creación de empleo. Esta dicotomía, junto a la divergencia entre el crecimiento de Alemania y la debilidad de Francia, justifica la postura cautelosa del BCE respecto a futuros recortes de tasas. El **Reino Unido** muestra claros signos de desaceleración, con el crecimiento del sector privado en su ritmo más lento desde mayo (PMI Compuesto de 51.0). El preocupante aumento del endeudamiento público en agosto limita el margen fiscal, mientras el BoE mantiene una postura restrictiva, sin previsión de recortes de tipos hasta 2026.

La economía **China** evidencia una pérdida de impulso, llevando al PBoC a mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios por cuarto mes consecutivo, reafirmando una política monetaria dependiente de los datos. En **México**, la actividad económica se contrajo un 1.1% interanual en julio, una caída más profunda de la esperada, arrastrada por el desplome del 12.3% en las actividades primarias y del 2.7% en el sector secundario. **Brasil** enfrenta una notable tensión fiscal, una contracción de la actividad económica por tercer mes consecutivo en julio (índice IBC-Br de -0.5%) y un aumento del riesgo soberano por factores políticos. En **Colombia**, el déficit de la balanza comercial de julio se duplicó con creces respecto al año anterior, alcanzando los US\$2,050 millones, debido a una caída del 4.1% en las exportaciones y un aumento del 16.2% en las importaciones.

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	97.33	97.32	 -0.01%	97.73	98.11	102.15	 86.63 97.32 109.65			98.2 - 98.6
 Euro	1.074	1.080	 0.54%	1.07	1.07	1.17	 0.911 1.180 1.181			1.076 - 1.083
 Libra Esterlina	1.35	1.351	 0.36%	1.35	1.35	1.35	 0.780 1.351 1.375			1.347 - 1.354
 Yen Japonés	148.10	147.72	 -0.25%	147.53	147.69	148.72	 140.49 147.72 161.62			147.3 - 148.0
 Dólar Canadiense	1.378	1.382	 0.27%	1.38	1.38	1.40	 1.379 1.382 1.472			1.380 - 1.385
 Dólar Australiano	1.518	1.515	 -0.15%	1.52	1.53	1.56	 1.379 1.515 1.679			1.511 - 1.520
 Dólar Neozelandés	1.709	1.704	 -0.30%	1.69	1.69	1.71	 1.570 1.704 1.812			1.702 - 1.712
 Corona Sueca	9.42	9.35	 -0.70%	9.39	9.50	10.06	 9.279 9.349 11.960			9.278 - 9.404
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.846	-	 -0.42%	3.941	4.007	4.161	 3.785 3.846 4.486			3.820 - 3.875
 Peso Chileno	954.94	956.43	 0.16%	961.30	962.02	957.96	 887.1 956.43 1010.0			957.1 - 961.4
 Peso Mexicano	18.42	18.34	 -0.41%	18.56	18.64	19.60	 16.31 18.34 21.17			18.30 - 18.40
 Real Brasileiro	5.32	5.34	 0.30%	5.39	5.44	5.71	 4.97 5.34 6.29			5.33 - 5.36
 Yuan	7.11	7.11	 -0.01%	7.13	7.15	7.24	 7.01 7.11 8.33			7.10 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.03	1.20%
Oro	3815.1	1.06%
Brent	67.22	0.98%
Plata	44.558	0.78%
Maiz	421.63	0.15%
Cobre	4.6295	-0.05%
Gas N	3.072	-0.81%
Café	4160	-3.19%

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 se mantiene estable en la zona de confluencia cercana a 97.3-97.5, tras frenar su racha alcista de tres jornadas, en un contexto de señales mixtas desde la Fed y creciente cautela del mercado. Mientras varios funcionarios han enfatizado la necesidad de prudencia antes de avanzar en nuevos recortes, destacando una inflación que empieza a estabilizarse, la visión más expansiva del nuevo gobernador Stephen Miran introduce un sesgo de riesgo al debate sobre la política monetaria. A nivel técnico, el índice continúa probando la ruptura del canal descendente, lo que sugiere la posibilidad de un giro alcista si logra consolidarse sobre el rango actual, aunque en el corto plazo la atención seguirá centrada en el discurso de Jerome Powell y en el dato de inflación PCE de esta semana, factores que serán determinantes para definir si el dólar extiende la corrección o retoma tracción frente a sus pares principales.

| Peso colombiano (COP)

El mercado cambiario opera hoy bajo la expectativa de las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, quien presentará este martes su visión sobre las perspectivas económicas de EE.UU. Los inversionistas buscan señales respecto a la senda de recortes adicionales tras la reducción de septiembre, en un contexto en el que la debilidad del dólar refleja la anticipación de un proceso de flexibilización monetaria gradual. No obstante, el tono de Powell será determinante: un énfasis en los riesgos laborales abriría espacio para mayor estímulo, mientras que una advertencia sobre presiones inflacionarias derivadas de los aranceles reforzaría la posición del dólar. En la medida en que la narrativa no muestre cambios frente a la expectativa de dos recortes adicionales este año, el diferencial de tasas continuará favoreciendo a monedas de alto *carry* como el peso colombiano; pero, si el mensaje resulta más *hawkish*, el dólar podría recuperar tracción y limitar las ganancias recientes de la divisa local. Así, para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,820 y COP\$3,875 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,805 y COP\$3,895.

| Euro

El euro se mantiene lateral en torno a 1.179, incapaz de consolidar avances sobre la barrera de 1.180 tras la publicación de PMIs mixtos en la Eurozona que mostraron resiliencia en servicios pero un retroceso mayor al previsto en manufacturas, con Alemania destacando por la divergencia positiva en servicios y Francia por un deterioro generalizado. La lectura refuerza la percepción de que la recuperación en el bloque sigue siendo frágil y heterogénea, limitando el margen de maniobra del BCE, que recientemente insinuó el cierre del ciclo de recortes ante riesgos inflacionarios persistentes. En lo inmediato, el comportamiento del par dependerá de los PMIs preliminares en EE.UU. y del discurso de Jerome Powell, mientras los indicadores técnicos sugieren una pérdida de impulso alcista, con soportes en 1.173 y 1.170 y resistencias relevantes en 1.182-1.185.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene presionada en torno a 1.35 dólares tras los PMIs de septiembre que confirmaron una marcada desaceleración de la actividad privada, con manufacturas en contracción y servicios perdiendo dinamismo, lo que refuerza la percepción de fragilidad en la economía británica. A ello se suma el deterioro fiscal evidenciado por un fuerte aumento del endeudamiento público en agosto, que eleva la probabilidad de alzas de impuestos en el presupuesto de noviembre y mantiene elevados los rendimientos de los gilts a largo plazo. Aunque la inflación cercana al 4% limita el margen de acción inmediata del BoE, el mercado comienza a descontar recortes en los próximos dos trimestres, en línea con advertencias de algunos analistas. Sin embargo, la resiliencia relativa frente al dólar proviene de la expectativa de que el BoE tardará más que la Fed en flexibilizar su política, dejando a la libra en un rango de cautela, vulnerable a sorpresas negativas tanto en el frente fiscal como en los datos de actividad.

| 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