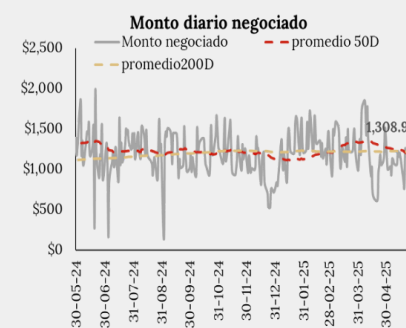
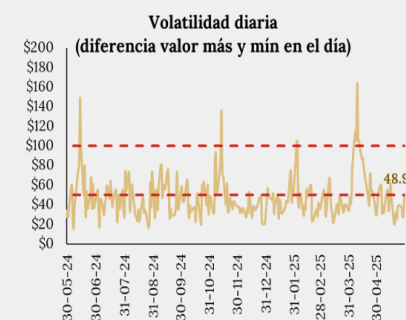
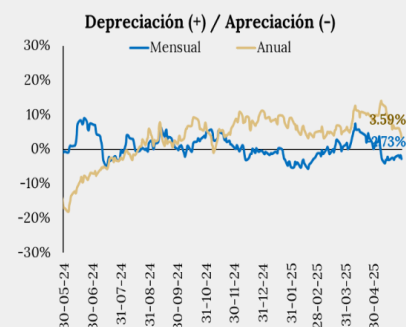
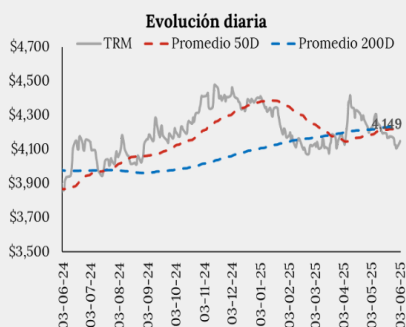


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Monedas latinas ceden terreno por repunte del dólar



Miércoles, 24 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar se estabiliza tras el mensaje cauto de Powell, con el mercado atento al dato de PCE.
- El euro refleja fragilidad por la debilidad económica alemana y la fortaleza del dólar.
- La libra se debilita por la desaceleración económica del Reino Unido y la cautela de la Fed.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, mientras el auge de la IA impulsa la inversión, datos recientes como la caída del PMI Compuesto a 53.6 y la contracción del índice manufacturero del Quinto Distrito a -17 señalan una ralentización. A pesar de la revisión al alza de las proyecciones del PIB para 2025-2027 (1.6%, 1.8% y 1.9% respectivamente), la inflación de costos de insumos, avivada por aranceles, ha repuntado, aunque contenida por una demanda débil. El déficit de cuenta corriente, por su parte, se redujo a USD\$251 mil millones en el 2T25. La **Eurozona** enfrenta una fragilidad, tras el desplome de la confianza empresarial en Alemania, con el Índice Ifo cayendo a 87.7. Aunque el PMI Compuesto regional subió a 51.2, esta expansión oculta una profunda brecha sectorial: el sector servicios alcanzó un máximo anual (51.4), mientras que la manufactura se contrajo bruscamente (49.5) ante la mayor caída de nuevos pedidos desde febrero. En el **Reino Unido**, la moderación económica es clara, con el PMI Compuesto cayendo a 51.0, su nivel más bajo desde mayo. El sector servicios ha desacelerado (51.9) y la manufactura profundizando su contracción (46.2). A pesar de una revisión al alza del crecimiento para 2025 al 1.4% por parte de la OCDE, se advierte de una inflación del 3.5% a fin de año. La precaria situación fiscal, con un endeudamiento público al alza, limita el margen de maniobra.

China mantiene una política monetaria de apoyo selectivo, evitando estímulos a gran escala, mientras el PBoC se compromete a asegurar la liquidez. Estratégicamente, Pekín ha renunciado a los beneficios de "país en desarrollo" en futuros acuerdos de la OMC. Por su parte, **Japón** exhibe un crecimiento divergente, con una expansión liderada por los servicios (PMI de 53.0) y una contracción manufacturera cada vez más severa (PMI de 48.4) debido a la debilidad de la demanda interna y externa. El Banco de Japón ha mantenido su tasa en 0.5% ante la persistencia de la inflación de costos. **México** registró una contracción interanual del 1.1% en su actividad económica (IGAE) en julio, con caídas en los sectores primario (-12.3%) y secundario (-2.7%). Sin embargo, el consumo privado mostró una notable resiliencia, con un crecimiento de las ventas minoristas del 2.4%. **Brasil** enfrenta incertidumbre fiscal, con una caída del 1.5% en los ingresos federales en agosto, aunque las tensiones diplomáticas con EE.UU. han disminuido. El banco central ha señalado una pausa prolongada en el ciclo de alzas de la tasa Selic. Finalmente, **Colombia** lidia con un complejo entorno fiscal, evidenciado en los debates sobre el presupuesto de 2026. La inversión extranjera directa desde EE.UU. cayó un 15% en el 1S2025, reflejando una pérdida de confianza, aunque el fuerte aumento de las remesas (+9.57% anual) ofrece un contrapeso parcial.

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	
 Dólar	97.26	97.24	 -0.02%	97.68	98.10	102.11	86.63	97.24	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.180	1.182	 0.14%	1.17	1.17	1.11	0.91	1.182	1.182	1.173 - 1.182
 Libra Esterlina	1.35	1.352	 0.06%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.352	1.375	1.344 - 1.353
 Yen Japonés	147.73	147.58	 -0.10%	147.52	147.71	148.71	140.49	147.58	161.62	147.4 - 148.7
 Dólar Canadiense	1.382	1.383	 0.06%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.383	1.47	1.381 - 1.389
 Dólar Australiano	1.515	1.515	 0.05%	1.52	1.53	1.56	1.379	1.515	1.679	1.507 - 1.519
 Dólar Neozelandés	1.704	1.707	 0.18%	1.69	1.69	1.71	1.570	1.707	1.812	1.704 - 1.716
 Corona Sueca	9.36	9.32	 -0.36%	9.38	9.50	10.06	8.223	9.324	11.960	9.282 - 9.415
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.853	-	 -0.42%	3.931	4.001	4.158	3.765	3.853	4.486	3.830 - 3.885
 Peso Chileno	955.79	947.66	 -0.85%	960.76	962.51	957.85	887.1	947.66	1.010.0	(3.815 - 3.905)
 Peso Mexicano	18.36	18.35	 -0.05%	18.54	18.64	19.59	16.31	18.35	21.17	18.27 - 18.45
 Real Brasileño	5.33	5.28	 -0.97%	5.39	5.43	5.71	4.97	5.28	6.29	5.27 - 5.31
 Yuan	7.11	7.11	 -0.04%	7.13	7.15	7.24	7.01	7.11	8.33	7.11 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4202	1.92%
WTI	64.16	1.18%
Brent	68.41	1.15%
Maiz	426.38	-0.15%
Oro	3800.55	-0.40%
Gas N	3.125	-0.48%
Cobre	4.62	-0.52%
Plata	44.348	-0.58%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Aug	Miles	652	pendiente	650	647	↓
07:00	MEX	IPC quincenal	Sep 15	Var.quincenal (%)	0.10%	0.18%	0.17%	0.10%	↑
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Sep 15	Var.quincenal (%)	0.14%	0.22%	0.20%	0.10%	↑
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Sep 15	Var.annual (%)	3.65%	3.74%	3.76%	3.80%	↓
03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Sep	Indicador	89	87.7	89.4	89.2	↓
03:00	ALE	Expectativas IFO	Sep	Indicador	91.6	89.7	92	91.5	↓
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Sep	Indicador	86.4	85.7	86.6	86.5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retoma terreno tras dos jornadas de caídas, apoyado en el tono cauto de Jerome Powell, quien reiteró la complejidad de balancear los riesgos de inflación con la debilidad del mercado laboral y evitó comprometerse con un ritmo más agresivo de recortes. Aunque el mercado sigue descontando dos reducciones adicionales este año, las declaraciones de Powell, junto con las posturas divergentes de otros miembros de la Fed, mantuvieron contenida la volatilidad y llevaron a los inversionistas a centrar su atención en el dato del índice PCE, clave para definir el sesgo de la política monetaria en lo que resta de 2025.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de negociación de hoy, las divisas latinoamericanas se ven presionadas por el reciente repunte del dólar estadounidense que encontró apoyo en el tono cauto del discurso de Jerome Powell del día de ayer. Así, la depreciación de las monedas de la región podría influenciar vía correlación el comportamiento de la tasa de cambio local que se acerca a la parte baja del canal descendente que inició finalizando el mes de julio. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,830 y COP\$3,885 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,815 y COP\$3,905.

| Euro

El euro retrocede hacia 1.1750 presionado por el repunte del dólar y por la publicación de datos más débiles de lo esperado en Alemania, donde el índice Ifo de confianza empresarial cayó a mínimos desde mayo y reforzó la visión de un panorama económico frágil. La combinación de un sector manufacturero en contracción y un desempeño dispar en servicios mantiene la recuperación de la Eurozona en terreno incierto, mientras el BCE ha dado señales de haber concluido su ciclo de recortes. Al mismo tiempo, el tono cauto de Jerome Powell y la expectativa de próximos datos del PCE en EE.UU. han fortalecido la demanda por el dólar como activo refugio, dejando al euro vulnerable en el corto plazo y con un sesgo bajista condicionado a la evolución de los datos macroeconómicos y a la política monetaria de la Fed.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede hacia 1.3450 presionada por la renovada fortaleza del dólar tras el tono cauto de Jerome Powell y por la debilidad de los datos de actividad en Reino Unido, donde los PMIs de septiembre confirmaron una desaceleración más marcada en manufacturas y servicios. Este deterioro en la confianza empresarial y en el mercado laboral aumenta la probabilidad de que el Banco de Inglaterra adopte un sesgo más dovish en los próximos meses, pese a que la inflación aún se mantiene por encima de la meta del 2%. En consecuencia, la libra enfrenta un sesgo bajista en el corto plazo, condicionada tanto a la trayectoria de la política monetaria de la Fed como a la evolución del panorama económico doméstico.

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).

Suscríbete a nuestros informes