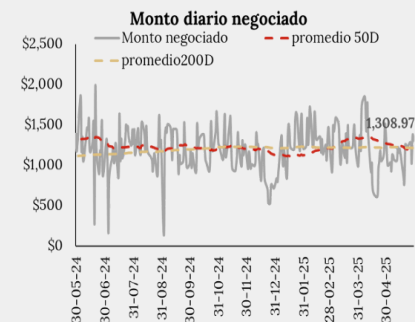
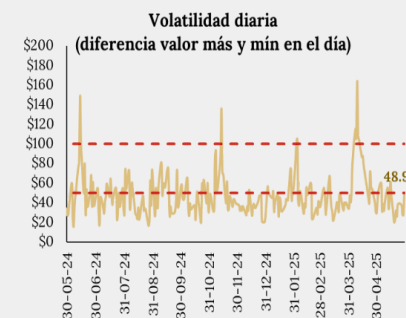
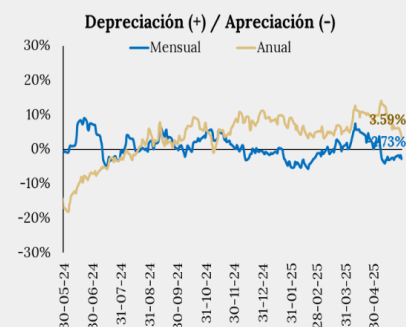
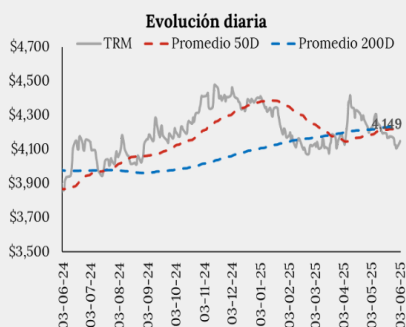


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Peso colombiano bajo presión por dólar fuerte y ruido fiscal



Jueves, 25 septiembre 2025

| Resumen

- El dólar se sostiene firme ante la cautela de la Fed y la expectativa por datos clave en EE.UU.
- El euro prolonga su debilidad ante datos frágiles en Alemania y la cautela de la Fed.
- La libra cede terreno ante un dólar firme y crecientes señales de fragilidad en la economía británica.

| Narrativa de los mercados

En **EEUU** el panorama sigue marcado por la creciente atención a la desaceleración del mercado laboral, factor que ha catalizado un giro en la política de la Fed. A pesar de datos positivos como las ventas de viviendas nuevas, la preocupación por un debilitamiento del empleo llevó al FOMC a priorizar su mandato de pleno empleo sobre los riesgos inflacionarios, ejecutando su primer recorte de tasas del año. Los mercados ahora descuentan aproximadamente 43 pbs de flexibilización adicional en 2025, con la atención puesta en el próximo dato de inflación PCE y el riesgo de un cierre de gobierno. En el ámbito comercial, EE.UU. redujo los aranceles a los automóviles europeos al 15% y avanza en acuerdos con naciones del Sudeste Asiático. En la **Eurozona**, se observa una dinámica mixta. El crédito bancario a hogares (+2.5% interanual) y empresas (+3.0%) se aceleró en agosto, impulsado por la política monetaria laxa del BCE. Sin embargo, este impulso contrasta con una débil confianza del consumidor en economías clave como Alemania y Francia, ensombreciendo las perspectivas de la demanda interna. El **Reino Unido** muestra signos de desaceleración. La actividad del sector privado se ralentiza, el consumo minorista acumula doce meses de caídas y la producción automotriz se contrajo un 10.2% en agosto. Ante este escenario, el Banco de Inglaterra mantiene una postura cautelosa, y los mercados no anticipan recortes de tasas hasta 2026.

China mantiene una política monetaria expansiva, con el PBoC inyectando una liquidez neta de CNY 300 mil millones a través de su facilidad de préstamo a mediano plazo y manteniendo las tasas LPR sin cambios por cuarto mes consecutivo. Simultáneamente, impulsa la internacionalización del yuan. En **Japón**, el Banco central muestra una inclinación hacia el endurecimiento monetario, con las actas de sus últimas reuniones sugiriendo futuras alzas de tasas a medida que la inflación se modere y el consumo se mantenga resiliente. En **México**, la moderación de la inflación (3.49% a mediados de agosto) y la debilidad de la actividad económica anticipan un nuevo recorte de 25 pbs por parte de Banxico, lo que situaría la tasa de referencia en 7.50%. **Brasil** exhibe una mejora en la confianza del consumidor (87.5 puntos), impulsada por las expectativas futuras gracias a un mercado laboral robusto y una inflación decreciente, aunque la percepción de la situación actual se deterioró y el alto endeudamiento familiar sigue siendo un lastre. **Colombia** enfrenta una coyuntura fiscal decisiva, con la aprobación de un recorte de COP\$10B al Presupuesto General de la Nación de 2026, dejándolo en COP\$546.9B. La reducción, que afecta principalmente a los sectores de Defensa y Salud, responde a una menor expectativa de recaudo tributario. En el sector real, la confianza industrial se moderó en agosto por la debilidad de la demanda, aunque las expectativas a futuro permanecen optimistas.

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 20	Miles	231	218	236	236.0	↓
07:30	US	PIB anualizado QoQ	2Q T	Var.trimestral (%)	3.30%	3.80%	3.30%	3.30%	↑
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Aug P	%	-2.80%	2.90%	-0.50%	-0.30%	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Aug P	Var.mensual(%)	0.10%	-0.2%	0.1%	0.10%	↓
07:30	US	Índice de precios PIB	2Q T	%	2.00%	2.10%	2.00%	2.00%	↑
07:30	US	Durables no transportación	Aug P	%	1.00%	0.40%	-0.20%	-0.10%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	Sep 13	Miles	1920	1926	1935	1930	↓
07:30	US	Consumo personal	2Q T	%	1.60%	2.50%	1.90%	1.60%	↑
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	2Q T	Var.trimestral (%)	2.50%	2.60%	2.50%	2.50%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Sep	Var.mensual(%)	-0.14%	0.48%	0.51%	0.04%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Sep	Var.anual (%)	4.95%	5.32%	5.36%	4.86%	↓
14:00	MEX	Tipo int a un día	Sep 25	% tasa	7.75%	pendiente	7.50%	7.50%	↓
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Sep	Var.anual (%)	2.50%	pendiente	2.80%	2.70%	↑
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Sep	Var.anual (%)	2.60%	pendiente	2.80%	2.80%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	45.075	2.00%
Gas N	3.182	1.56%
Cobre	4.8568	0.90%
Maiz	426.88	0.68%
Oro	3782.62	0.39%
Brent	69.09	-0.32%
WTI	64.69	-0.46%
Café	4161	-1.68%

Fuente: Investing

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	97.87	97.82	📉 -0.05%	97.67	98.08	102.07	96.63 0.911	97.82 1.174	109.65 1.181	98.2 - 98.6
 Euro	1.181	1.174	📉 -0.61%	1.17	1.17	1.11	0.780	1.345	1.375	1.172 - 1.176
 Libra Esterlina	1.35	1.345	📉 -0.56%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.345	1.375	1.340 - 1.347
 Yen Japonés	147.61	148.78	📈 0.79%	147.53	147.71	148.69	140.49	148.78	161.62	148.4 - 149.0
 Dólar Canadiense	1.384	1.390	📈 0.43%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.390	1.472	1.387 - 1.391
 Dólar Australiano	1.516	1.519	📈 0.20%	1.52	1.53	1.56	1.379	1.519	1.679	1.513 - 1.520
 Dólar Neozelandés	1.707	1.719	📈 0.68%	1.69	1.69	1.71	1.570	1.719	1.812	1.714 - 1.723
 Corona Sueca	9.33	9.39	📈 0.62%	9.37	9.49	10.05	9.223	9.393	11.960	9.366 - 9.427
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,882	-	📉 -0.42%	3,924	3,997	4,155	3,765	3,882	4,486	3,860 - 3,905 (3,845 - 3,930)
 Peso Chileno	948.09	950.56	📈 0.26%	959.70	962.24	957.71	887.1	950.56	1,010.0	953.2 - 957.7
 Peso Mexicano	18.35	18.38	📈 0.20%	18.53	18.63	19.58	16.31	18.38	21.17	18.37 - 18.46
 Real Brasileño	5.28	5.33	📈 0.89%	5.38	5.42	5.70	4.97	5.33	6.29	5.31 - 5.33
 Yuan	7.11	7.13	📈 0.27%	7.12	7.15	7.24	7.01	7.13	8.33	7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a 97.8 este jueves, consolidando el repunte de la jornada anterior, mientras los inversionistas esperan datos clave de crecimiento y precios en EE.UU. que podrían redefinir el rumbo de la política monetaria. Las declaraciones recientes de Jerome Powell y Mary Daly reforzaron un tono cauto, sugiriendo que los próximos recortes de tasas dependerán estrictamente de la evolución de la inflación y del mercado laboral, lo que llevó a moderar las apuestas sobre un recorte inmediato en octubre. Al mismo tiempo, la expectativa por el dato de PCE y las cifras semanales de subsidios de desempleo, junto con la incertidumbre fiscal por un posible cierre del gobierno, mantienen la atención sobre el dólar, que se sostiene en niveles altos frente a sus principales pares en un entorno de aversión al riesgo.

| Peso colombiano (COP)

En la sesión de ayer, el peso colombiano retrocedió cerca de 0.8% hasta COP\$3,882, consolidándose como la divisa andina de peor desempeño en un entorno dominado por la fortaleza global del dólar y un aumento en la aversión al riesgo tras los mensajes cautelosos de la Fed. La debilidad del COP coincidió además con la tensión local en torno al primer debate del Presupuesto 2026, lo que mantuvo vigentes las dudas fiscales. Así, las monedas latinoamericanas se depreciaron en línea con otros emergentes, reflejando la preferencia de los inversionistas por activos refugio. Para la jornada de hoy, el panorama se mantiene en relativa estabilidad a la espera del dato de inflación PCE en EE.UU., por lo tanto anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,860 y COP\$3,905 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,845 y COP\$3,930.

| Euro

El euro se mantiene presionado en torno a 1.1735 dólares tras retroceder más de 0,5% en la jornada previa, afectado por la debilidad de los datos en Alemania, donde la confianza empresarial y el consumo siguen rezagados, lo que refuerza la percepción de un panorama económico frágil en la Eurozona. La moneda común también enfrenta el contraste con el tono cauto de la Reserva Federal, cuyos miembros han reiterado que los recortes de tasas dependerán de la evolución de la inflación y el empleo, reduciendo el margen de recuperación del euro frente a un dólar que se sostiene en niveles elevados. Con un BCE que ha dado señales de haber concluido su ciclo de flexibilización y la atención puesta en los próximos datos de PCE en EE. UU., el euro enfrenta un sesgo bajista condicionado tanto a la dinámica interna de la región como a la política monetaria estadounidense.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió frente al dólar, presionada por la fortaleza del billete verde tras el tono cauto de Jerome Powell y otros miembros de la Fed, así como por la debilidad de los datos de actividad en el Reino Unido, donde los PMIs de septiembre confirmaron una desaceleración más marcada en manufacturas y servicios. Aunque el Banco de Inglaterra ha reiterado un enfoque gradual en su ciclo de recortes, algunos de sus miembros han advertido sobre riesgos

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).

inflacionarios al alza, lo que limita el margen de acción. Sin embargo, el deterioro de la confianza empresarial y señales de enfriamiento en el mercado laboral mantienen la expectativa de que la entidad adopte una postura más flexible en los próximos meses, dejando a la libra con un sesgo bajista condicionado tanto al rumbo de la política monetaria global como a la evolución doméstica.

| 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/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)