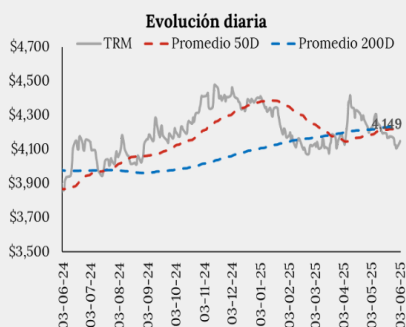


Escúchanos:



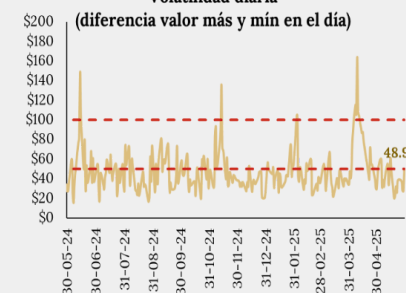
Desempeño USD/COP



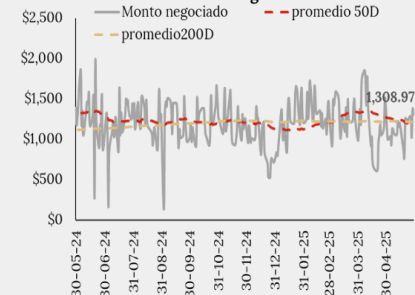
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor más y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Dólar debilitado abre espacio para apreciación de monedas latinoamericanas



Jueves, 28 agosto 2025

| Resumen

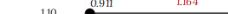
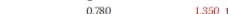
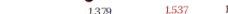
- El dólar estadounidense se mantiene presionado en torno al soporte de 98.00.
- El EUR/USD se mantiene en un rango estrecho alrededor de 1.16-1.17.
- El GBP/USD avanza hacia la barrera de 1.35 apoyada en la debilidad del dólar y en señales de resiliencia doméstica.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el PIB experimentó un repunte, creciendo a un 3.3% anual en el 2T25, revirtiendo la contracción del -0.5% del 1T25, impulsado por un sólido gasto del consumidor y la inversión, a pesar de una disminución en el gasto público. Las ganancias corporativas subieron un 2% a USD\$3.266 B, reflejando la solidez del sector empresarial. Por su parte, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo disminuyeron a 229,000. Actualmente, los mercados pronostican una probabilidad del 89% de un recorte de tasas de 25 pbs en septiembre, un aumento significativo desde el 82% de la semana anterior. En la **Eurozona**, la confianza disminuyó en agosto, con el Indicador de Sentimiento Económico (IES) cayendo a 95.2. Esta debilidad se observa principalmente en los sectores de servicios y construcción. Las minutas de la última reunión del BCE revelaron una división sobre las perspectivas de inflación, con algunos funcionarios preocupados por el riesgo de una menor inflación debido al bajo crecimiento y otros por los riesgos al alza a largo plazo. En el **Reino Unido**, la producción de automóviles aumentó +5.6% interanual en julio, con un crecimiento del 6.8% en las exportaciones a EE.UU. Sin embargo, el sector minorista sigue en declive, con ventas a la baja por undécimo mes consecutivo y un indicador de la CBI en -32 en agosto, reflejando una demanda débil.

China busca reducir la producción de acero entre 2025 y 2026 para controlar el exceso de capacidad y cumplir con objetivos climáticos. A pesar de esto, la desaceleración del sector inmobiliario sigue siendo un riesgo. Las tensiones comerciales con EE.UU. persisten, mientras China impulsa su sector tecnológico con la iniciativa "AI Plus". En **Japón**, la incertidumbre en las negociaciones comerciales con EE.UU. persiste. Un miembro del BoJ señaló la posibilidad de un aumento de las tasas de interés si las previsiones de inflación se cumplen, aunque advirtió sobre el impacto que las tensiones comerciales globales podrían tener en la confianza empresarial y el crecimiento salarial. En **México**, el desempleo subió ligeramente al 2.8% en julio y se registró un déficit comercial de \$170 millones. En respuesta, el país planea aumentar aranceles a productos chinos para proteger industrias locales. En **Brasil**, la inflación anual, medida por el IPCA-15, se desaceleró al 4.95% a mediados de agosto. No obstante, la persistencia de la inflación en servicios y energía podría llevar al banco central a mantener una política monetaria restrictiva. Finalmente, **Colombia** vio su déficit comercial ampliarse a USD\$1,378 millones en junio, aunque la confianza industrial mejoró, con el Índice de Confianza Industrial (ICI) subiendo a 6.7 en julio.

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		Min	Actual	Max		
Desarrolladas												
 DXY	98.23	98.12		-0.11%	98.49	98.09	102.87		96.78	98.12	108.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.164	1.164		0.02%	1.16	1.17	1.10		0.911	1.164	1.181	1.162 - 1.168
 Libra Esterlina	1.35	1.350		0.14%	1.34	1.35	1.29		0.780	1.350	1.375	1.348 - 1.352
 Yen Japonés	147.46	147.34		-0.08%	147.88	147.19	149.30		140.49	147.34	161.62	146.7 - 147.5
 Dólar Canadiense	1.383	1.379		-0.33%	1.38	1.37	1.40		1.379	1.379	1.472	1.375 - 1.379
 Dólar Australiano	1.539	1.537		-0.15%	1.54	1.53	1.56		1.379	1.537	1.679	1.530 - 1.538
 Dólar Neozelandés	1.707	1.707		0.02%	1.69	1.68	1.71		1.570	1.707	1.812	1.700 - 1.708
 Corona Sueca	9.56	9.53		-0.29%	9.61	9.59	10.20		8.432	9.530	11.960	9.478 - 9.538
Emergentes												
 Peso Colombiano	4,030	-		-0.42%	4,059	4,047	4,203		3,765	4,030	4,486	4,000 - 4,055 (3,980 - 4,070)
 Peso Chileno	966.05	968.45		0.25%	964.46	956.10	958.36		887.1	968.45	1,010.0	968.8 - 972.9
 Peso Mexicano	18.66	18.65		-0.04%	18.73	18.69	19.76		16.31	18.65	21.17	18.60 - 18.66
 Real Brasileiro	5.43	5.42		-0.18%	5.47	5.50	5.74		4.93	5.42	6.29	5.40 - 5.43
 Yuan	7.15	7.15		0.02%	7.18	7.17	7.25		7.01	7.15	8.33	7.13 - 7.15

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	39.19	1.23%
Oro	3464.6	0.46%
Cobre	4.515	0.43%
Maiz	406.6	0.15%
WTI	64.04	-0.17%
Brent	67.3	-0.21%
Café	4871	-0.57%
Gas N	2.859	-0.94%

Fuente: Investing

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	Aug 23	Miles	235	229	230	221	↓
07:30	US	PIB anualizado QoQ	2Q S	Var.trimestral (%)	3,00%	3,30%	3,10%	3,10%	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Jul	Var.mensual (%)	-0,80%	pendiente	-0,20%	-0,50%	↑
07:30	US	Índice de precios PIB	2Q S	Var.anual (%)	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
07:30	US	Reclamos continuos	Aug 16	Miles	1972	1954	1965	1981	↓
07:30	US	Consumo personal	2Q S	Var.anual (%)	1,40%	1,60%	1,60%	1,40%	=
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	2Q S	Var.trimestral (%)	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,77%	0,36%	0,23%	-0,90%	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Jul	% tasa	2,69%	2,77%	2,86%	2,78%	↓
03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Jul	Var.mensual (%)	3,30%	3,40%	3,50%	3,50%	↓
03:00	ITA	Confianza de fabricación	Aug	Indicador	87,8	87,4	87,5	90	↓
03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Aug	Indicador	97,2	96,2	96,5	98	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Jul P	Var.mensual (%)	2,10%	pendiente	-1,20%	1,80%	↓
18:30	JAP	Desempleo	Jul	% tasa	2,50%	pendiente	2,50%	2,50%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Aug	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	2,60%	1,90%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Aug	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	2,60%	2,90%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.anual (%)	2,00%	pendiente	1,60%	1,50%	↓
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Jul P	Var.anual (%)	4,40%	pendiente	-0,60%	-0,60%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Jul	Var.mensual (%)	1,00%	pendiente	-0,10%	-0,3	↓

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene presionado en torno al soporte de 98.00, tras acumular tres jornadas de caídas y extender un sesgo bajista dentro de un canal descendente, en medio de crecientes apuestas por un recorte de tasas de la Fed en septiembre (probabilidad cercana al 89%) impulsadas por los comentarios dovish del presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, y la ofensiva política del presidente Trump para influir en la Junta, incluida su fallida tentativa de remover a la gobernadora Lisa Cook. La combinación de menores rendimientos de corto plazo, expectativas de recortes acumulados de hasta 55 pbs en lo que resta del año y tensiones sobre la independencia del banco central refuerzan el debilitamiento estructural del dólar, que no logra capitalizar la incertidumbre política en Europa ni los avances en negociaciones comerciales con Japón y se deprecia frente a monedas como el yuan offshore, señalando que el balance de riesgos permanece claramente sesgado a la baja para el billete verde.

| Peso colombiano (COP)

El panorama externo muestra a un dólar debilitado, presionado por la expectativa de recortes de tasas de la Fed en septiembre y por la creciente incertidumbre sobre la independencia del banco central tras los intentos del presidente Trump de incidir en su junta. Esta debilidad de la moneda estadounidense, respalda las ganancias de las monedas latinoamericanas que podría influir vía correlación en un sesgo bajista sobre la tasa de cambio local. Respaldo además por unos precios del crudo con una mayor presión alza. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,055 con extensiones en COP\$3,980 y COP\$4,070 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene en un rango estrecho alrededor de 1.16-1.17 dólares, sosteniéndose a pesar de la volatilidad externa gracias a la resiliencia de la Eurozona, donde la confianza empresarial alemana alcanzó máximos de 15 meses y el mercado laboral sigue firme, lo que respalda la decisión del BCE de pausar nuevos recortes tras haber actuado más agresivamente que la Fed. La moneda común encuentra soporte en la expectativa de menor presión monetaria en Europa frente a un dólar debilitado por la creciente probabilidad de recortes de tasas en EE.UU. y las tensiones políticas sobre la independencia de la Fed. Sin embargo, los riesgos comerciales persisten, dado que el acuerdo con Washington contempla tarifas del 15% para la mayoría de bienes europeos, aunque sectores estratégicos como autos, farmacéuticos y semiconductores quedarían exentos, lo que mantiene al euro más estable que otras divisas frente al dólar en medio de la divergencia de políticas monetarias.

| Libra Esterlina

La libra esterlina avanza hacia la barrera de 1.35 dólares apoyada en la debilidad del billete verde y en señales de resiliencia doméstica, luego de que un sondeo mostrara la mejor actividad empresarial del Reino Unido en un año, impulsada por el sector servicios. Aunque la reciente sorpresa al alza en la inflación —explicada en gran parte por el aumento en tarifas aéreas— generó un repunte inicial limitado, los analistas coinciden en que no modifica sustancialmente la hoja de ruta del Banco de Inglaterra, que mantiene una postura restrictiva y sin prisa por recortar tasas. Los mercados monetarios asignan menos de 50% de probabilidad a un ajuste en lo que resta de 2025 y ubican la primera reducción hacia la primavera de 2026, lo que refuerza el atractivo relativo

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).

de la libra frente a un dólar presionado por expectativas de recortes de la Fed y tensiones políticas internas.

| 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/UC...)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)