

# Mercado cambiario COP con espacio para recuperación en inicio de semana

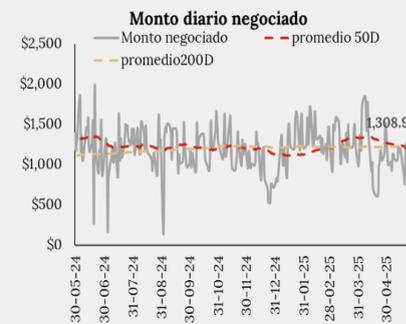
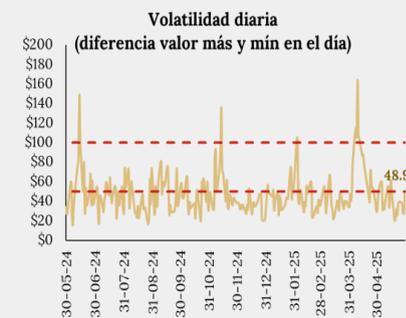
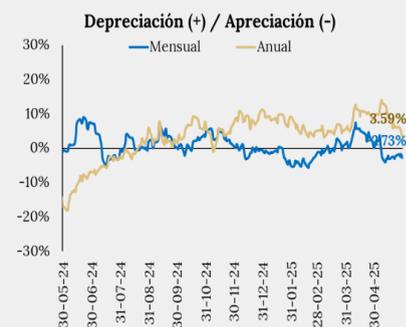
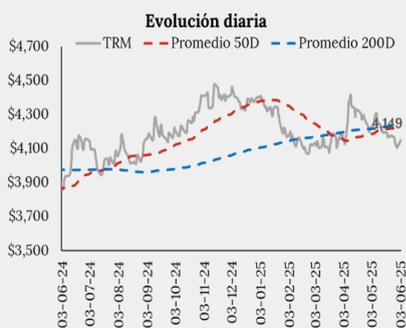


Lunes, 29 septiembre 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

## Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

## | Resumen

- El dólar se mantiene volátil y con sesgo bajista ante riesgos fiscales en EE.UU. y expectativas limitadas de recortes de la Fed.
- El euro consolida terreno en torno a 1.17 dólares, sostenido por la debilidad del dólar pero limitado por riesgos internos y tensiones comerciales externas.
- La libra se sostiene cerca de 1.34 dólares, apoyada en señales de disciplina fiscal pero limitada por un panorama económico interno complejo.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la fortaleza económica desafía las expectativas de una flexibilización monetaria inminente. La revisión al alza del PIB del 2T25 a un 3.8% anualizado, junto con un mercado laboral robusto, modera las apuestas sobre recortes de tasas por parte de la Fed, que se limitan a una expectativa de ~40 pbs para fin de año. La atención se centra en el riesgo de un cierre parcial del gobierno y en el próximo informe de nóminas no agrícolas, cuyo resultado será decisivo para la política monetaria. Adicionalmente, la posible imposición de nuevos aranceles a productos electrónicos añade una capa de incertidumbre inflacionaria. La **Eurozona** aunque el Indicador de Sentimiento Económico (ESI) mejoró marginalmente a 95.5 gracias a la confianza del consumidor, los sectores industrial (-10.3) y de servicios (3.6) muestran debilidad. Se observa una notable divergencia geográfica, con mejoras en España e Italia frente a un deterioro en Alemania (-0.4 a 89.3). La aceleración de la inflación en España subraya los persistentes desafíos de precios para el BCE. En el **Reino Unido**, prevalece la disciplina fiscal ante un crecimiento proyectado inferior al 1.5% para 2025 y una inflación cercana al 4%. El gobierno ha reafirmado su compromiso con la estabilidad, mientras que los datos del mercado inmobiliario reflejan cautela, con una caída en la aprobación de hipotecas a 64,700 y una moderación en el endeudamiento neto a £4.3 mil millones.

En **China** el beneficio industrial registró un notable repunte del 20.4% interanual en agosto, revirtiendo caídas previas. La próxima sesión plenaria del Partido Comunista para delinear el XV Plan Quinquenal será clave para la dirección económica a largo plazo. En **Japón**, el desafío central es la dinámica de precios y salarios. A pesar de un aumento del 3.4% en los salarios nominales, los salarios reales se contrajeron un 0.2% en julio, manteniendo la presión sobre el BoJ para una posible normalización monetaria, con una previsión de inflación subyacente del 2.7% para 2025. **México**, con una inflación general controlada en 3.74%, ha continuado su ciclo de recortes, situando la tasa de referencia en 7.50%, apoyado por la postura más laxa de la Fed. En **Brasil**, se observa una desaceleración en el ritmo de endeudamiento; el crecimiento del crédito total se moderó al 10.1% interanual, sugiriendo una futura moderación de la actividad económica. Finalmente, en **Colombia**, esta semana el mercado estará atento a la decisión de política monetaria del BanRep en donde el consenso de analistas espera que la junta directiva mantenga la tasa intervención inalterada en 9.25%. El martes el DANE publica el informe del mercado laboral.

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Aug	Var.mensual(%)	-0.40%	pendiente	0,10%	-0,20%	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Sep	Indicador	-1,8	pendiente	-1,5	-1,6	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Sep	Var.mensual(%)	0,36%	0,42%	0,32%	0,35%	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Aug	% tasa	2,77%	2,93%	2,85%	2,83%	↑
02:00	ESP	IPC YoY	Sep P	Var.anual(%)	2,70%	2,90%	3,10%	3,00%	↓
02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Sep P	Var.anual(%)	2,70%	3,00%	3,00%	3,00%	=
02:00	ESP	IPC (MoM)	Sep P	Var.mensual(%)	0,00%	0,40%	0,20%	-0,20%	↑
02:00	ESP	IPC UE armonizado MoM	Sep P	Var.mensual(%)	0,00%	0,10%	0,20%	0,10%	↓
02:00	ESP	IPC subyacente YoY	Sep P	Var.anual(%)	2,40%	2,30%	2,50%	2,60%	↓
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Aug	Miles	65,4	64,7	64,7	65,7	=
20:30	CHI	PMI de fabricación	Sep	Indicador	49,4	pendiente	49,6	49,9	↑
20:45	CHI	PMI de China fabricación RatingDog	Sep	Indicador	50,5	pendiente	50,2	50,1	↓
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Sep	Indicador	50,3	pendiente	50,3	50,2	=
20:45	CHI	PMI de China servicios RatingDog	Sep	Indicador	53	pendiente	52,3	52,9	↓
20:45	CHI	PMI de China composite RatingDog	Sep	Indicador	51,9	pendiente	51,7	51,8	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Aug P	Var.mensual(%)	-1,20%	pendiente	-0,80%	-0,60%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Aug	Var.anual(%)	0,30%	pendiente	1,00%	1,10%	↑
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Aug P	Var.anual(%)	-0,40%	pendiente	-0,90%	-0,50%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Aug	Var.mensual(%)	-1,60%	pendiente	1,20%	1,00%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	3859.95	1.34%
Plata	47.27	1.32%
Cobre	4.8338	1.30%
Café	4213	0.74%
Maiz	419.88	-0.27%
Brent	68.05	-1.69%
WTI	64.47	-1.90%
Gas N	3.144	-1.93%

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	Min	Actual	Max	
<b>Desarrolladas</b>										
	98.15	98.17	↑ 0.02%	97.72	98.02	101.99	96.63	98.17	109.65	98.2 - 98.6
	1.166	1.171	↑ 0.39%	1.17	1.17	1.11	0.911	1.171	1.181	1.167 - 1.175
	1.33	1.340	↑ 0.48%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.340	1.375	1.337 - 1.347
	149.86	149.46	↓ -0.27%	147.76	147.75	148.68	140.49	149.46	161.62	148.1 - 149.9
	1.394	1.393	↓ -0.04%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.393	1.472	1.389 - 1.396
	1.530	1.527	↓ -0.18%	1.52	1.53	1.56	1.379	1.527	1.679	1.517 - 1.531
	1.735	1.732	↓ -0.19%	1.70	1.69	1.71	1.570	1.732	1.812	1.718 - 1.737
	9.46	9.42	↓ -0.45%	9.36	9.48	10.03	9.223	9.421	11.960	9.356 - 9.441
<b>Emergentes</b>										
	3.902	-	↑ -0.42%	3.912	3.984	4.150	3.765	3.902	4.486	3.870 - 3.920
	959.13	956.63	↓ -0.26%	958.51	961.46	957.57	887.1	956.63	1.010.0	(3.850 - 3.935)
	18.48	18.34	↓ -0.77%	18.51	18.61	19.56	16.31	18.34	21.17	18.29 - 18.39
	5.36	5.35	↓ -0.26%	5.37	5.41	5.70	4.97	5.35	6.29	5.32 - 5.36
	7.13	7.13	↓ -0.02%	7.12	7.15	7.24	7.01	7.13	8.33	7.11 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

**| Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene presionado en torno al nivel de 98 puntos, con ventas moderadas que reflejan la combinación de riesgos fiscales y expectativas de política monetaria en EE.UU. El inminente vencimiento del plazo para aprobar el presupuesto federal eleva la probabilidad de un cierre parcial del gobierno, lo que genera cautela en los mercados al tiempo que se aproxima la publicación de datos clave como las nóminas no agrícolas, las vacantes laborales y el ISM manufacturero. A pesar de que los indicadores recientes de actividad y consumo han reducido el margen para recortes agresivos de la Fed, los operadores siguen valorando cerca de 40 pbs de alivio monetario hacia fin de año, lo que mantiene al dólar en un rango volátil frente a sus principales pares, con mayor debilidad frente al euro, la libra y el yen.

**| Peso colombiano (COP)**

Hoy el panorama cambiario global está marcado por un dólar que opera con sesgo bajista, presionado por la creciente incertidumbre en torno a un posible cierre parcial del gobierno en EE.UU. y la expectativa de datos macroeconómicos clave esta semana. Este contexto ha favorecido avances moderados en otras monedas emergentes, un comportamiento que, en particular, podría favorecer el desempeño del peso colombiano. Tras cerrar su primera semana de pérdidas en un mes, la moneda local podría beneficiar su avance en la cautela del mercado externo, el menor apetito por dólares y las expectativas de que el BanRep mantenga su política monetaria sin cambios en la jornada de mañana. Por lo tanto, para este lunes anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,870 y COP\$3,920, con eventuales movimientos hacia COP\$3,850 y COP\$3,935 por dólar.

**| Euro**

El euro se mantiene en una fase de consolidación en torno a 1.17 dólares, favorecido por la debilidad reciente del billete verde ante los riesgos de un eventual cierre del gobierno en EE.UU. y la expectativa de datos laborales clave que definirán el ritmo de recortes de la Fed. Aunque la moneda encuentra soporte en el menor apetito por dólares, su desempeño sigue condicionado por un panorama interno mixto: los PMIs sugieren recuperación en servicios mientras la industria manufacturera continúa en contracción, y el BCE mantiene estable su postura al dar señales de haber concluido el ciclo de recortes. A nivel externo, la atención también se concentra en tensiones comerciales crecientes, como los aranceles anunciados por EE.UU. sobre productos farmacéuticos y la respuesta de Bruselas frente al acero chino, factores que podrían añadir volatilidad al euro en el corto plazo.

**| Libra Esterlina**

La libra esterlina se consolida en torno a 1.34 dólares, favorecida por la reciente debilidad del dólar y por señales internas de compromiso fiscal en el Reino Unido tras el discurso de la canciller Rachel Reeves, que reforzó la expectativa de disciplina en el manejo de las cuentas públicas. No obstante, el contexto doméstico sigue siendo desafiante: la economía británica proyecta un crecimiento inferior al 1.5% en 2025 y la inflación apunta a repuntar hacia 4% en septiembre, el doble de la meta del BoE, lo que limita el margen de maniobra de la política monetaria. En el corto plazo, la dinámica de la libra se encuentra anclada a la evolución de la agenda fiscal local y a la

<sup>1</sup> 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).

