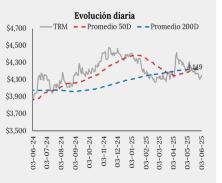


Escúchanos:



Desempeño USD/COP









Mercado cambiario Expectativa sobre BanRep impulsa al COP



Martes, 30 septiembre 2025

Resumen

- El dólar se mantiene en torno a 98 puntos, presionado por la incertidumbre fiscal en EE. UU. y la expectativa de nuevos datos laborales.
- El euro se fortalece hacia 1.17 dólares respaldado por el repunte inflacionario en la Eurozona y la expectativa de estabilidad del BCE.
- La libra se debilita cerca de mínimos de siete semanas, afectada por divisiones en el BoE y riesgos fiscales internos.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se centra en el inminente cierre del gobierno ("Shut Down"), que amenaza con provocar un "apagón informativo" al suspender la publicación de datos económicos cruciales, como el informe de empleo de septiembre. Esta situación privaría a la Fed de insumos vitales para su reunión de octubre; el entorno macro muestra un sector manufacturero en contracción (índice Fed de Dallas: -8.7) y un sector de vivienda en repunte. La política comercial añade otra capa de complejidad con nuevos aranceles a partir del 14 de octubre. La **Eurozona** enfrenta presiones inflacionarias aceleradas (Alemania 2.4%, España 2.9%), que proyectan la inflación general a un 2.2%, por encima del objetivo del BCE. Este escenario consolida las expectativas de que el BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios en su próxima reunión, posponiendo cualquier reevaluación hasta diciembre. En el **Reino Unido**, el panorama es mixto. Aunque se revisó al alza el crecimiento interanual del 2T25 al 1.4%, el déficit por cuenta corriente se disparó al 3.8% del PIB, su nivel más alto en dos años, señalando una significativa vulnerabilidad externa.

En China el PMI manufacturero oficial (49.8) sigue en contracción, pero el PMI privado de RatingDog (51.2) muestra una sólida expansión. Pekín ha respondido con estímulos focalizados, mientras su posición externa se fortalece masivamente, registrando un superávit por cuenta corriente de US\$128.7 mil millones en el 2T25. En contraste, Japón sufre un notable deterioro con caídas sorpresivas en las ventas minoristas de agosto (-1.1% interanual) y la producción industrial (-1.2% mensual), lo que refuerza los argumentos para que el BoJ mantenga su política monetaria acomodaticia. En México, el mercado laboral muestra un preocupante deterioro. La tasa de desempleo en agosto subió a su nivel más alto en un año (2.9%), con una alarmante pérdida neta de 200,835 puestos de trabajo anuales, evidenciando una precarización laboral impulsada por la incertidumbre externa y la debilidad de la inversión interna. Brasil destaca por la resiliencia de su mercado laboral, que alcanzó un mínimo histórico de desempleo, a pesar de una política monetaria restrictiva que ya modera la expansión del crédito. La gestión fiscal muestra mejoras en el resultado primario, aunque el déficit nominal se mantiene elevado (7.81% del PIB) por el coste de la deuda. En Colombia, el FMI dibuja un cuadro de políticas divergentes: elogió la política monetaria restrictiva por su eficacia contra la inflación, pero expresa una fuerte preocupación por el deterioro fiscal, instando a una consolidación "sustancial y decidida" para restaurar la credibilidad tras la suspensión de la Regla Fiscal.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Sep	Indicador	97,4	pendiente	95,8	96,2	1
08:45	US	PMI Chicago MNI	Sep	Indicador	41,5	pendiente	43,3	43,7	1
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Jul	Var.mensual(%)	-0,20%	pendiente	-0,20%	-0,20%	
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Aug	Miles	7181	pendiente	7100	7144	↓
13:00	COL	Tipo de interés a un día	Sep 30	% tasa	9,25%	pendiente	9,25%	9,25%	-
10:00	COL	Desempleo urbano	Aug	% tasa	8,40%	pendiente	8,30%	8,40%	↓
01:00	UK	PIB QoQ	2Q F	Var.trimestral(%)	0,30%	pendiente	0,30%	0,30%	=
01:00	UK	PIB YoY	2Q F	Var.anual(%)	1,20%	pendiente	1,20%	1,20%	=
18:50	JAP	Índice manuf grande Tankan	3Q	Indicador	13	pendiente	14	13	↑
18:50	JAP	Estimación Tankan gastos en cap grandes empresa	3Q	%	11,50%	pendiente	11,30%	11,40%	↓
18:50	JAP	Pronóstico manuf grande Tankan	3Q	Indicador	12	pendiente	13	12	↑
18:50	JAP	Índice no manuf grande Tankan	3Q	Indicador	34	pendiente	33	34	↓
18:50	JAP	Pronóstico no manuf grande Tankan	3Q	Indicador	27	pendiente	28	27	1
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Aug	Var.anual(%)	-9,70%	pendiente	-5,00%	-5,60%	1

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)			
Gas N	3.304	1.13%			
Café	4209	0.79%			
Oro	3841.85	-0.35%			
Maiz	419.13	-0.45%			
Cobre	4.8695	-0.46%			
Brent	66.48	-0.91%			
WTI	62.86	-0.93%			
Plata	46.365	-1.38%			

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

	e.		Var. %			Promedio mo	óvil				
YTD	Cierre anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	40 días 200 días		Rango último año			Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min	Actual	Max	
MAN DXY	97.91	97.91	r	0.00%	97.68	97.97	101.94	96.63	97.91	109.65	98.2 - 98.6
Euro Euro	1.173	1.173	r Pr	0.04%	1.17	1.17	1.11	0.911	1.173	1.181	1.169 - 1.177
Libra Esterlina	1.34	1.343	•	-0.02%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.3	143 1.375	1.339 - 1.347
Yen Japones	148.64	148.59	r Pr	-0.04%	147.83	147.73	148.68	140.49	148.59	161.62	147.5 - 149.0
Dólar Canadiense	1.192	1.392	•	16.78%	1.37	1.38	1.40	1.379	1.392	1.472	1389 - 1393
Dólar Australiano	1.520	1.520	•	0.02%	1.52	1.53	1.56	1.379	1.520	1.679	1.508 - 1.524
Dólar Neozelandés	1.730	1.731	•	0.03%	1.70	1.70	1.71	1570	1.731	1.812	1.718 - 1.738
My Corona Sue ca	9.42	9.42	•	0.02%	9.37	9.47	10.02	9.223	9.418	11.960	9.368 - 9.450
Emergentes											
Peso Colombiano	3,922	_	r Pr	-0.42%	3,908	3,978	4,147	3,765	3,922	4,486	3,890 - 3,940
, Jude,			_					887.1	964.35	1,010.0	(3,870 - 3,955)
A Peso Chileno	964.50	964.35	·P	-0.02%	958.38	961.26	957.53		•	_	967.1 - 971.8
Pe so Mexicano	18.35	18.36	•	0.05%	18.49	18.60	19.55	16.31	18.36	21.17	18.29 - 18.40
Real Brasilero	5.32	5.31	rPr	-0.13%	5.37	5.41	5.69	4.98 5.3	1	6.29	5.31 - 5.34
Yuan	7.12	7.12	•	0.00%	7.12	7.15	7.24	7.01 7.12		8.33	7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene cerca de 98 puntos en una jornada marcada por la cautela, con los inversionistas atentos al inminente vencimiento del presupuesto federal y la posibilidad de un cierre parcial del gobierno en EE.UU. La amenaza fiscal no solo eleva la volatilidad política, sino que también pone en riesgo la publicación de indicadores clave como las nóminas no agrícolas, lo que podría limitar la capacidad de la Reserva Federal para evaluar el mercado laboral en tiempo real. En este contexto, aunque los datos recientes de crecimiento y consumo en EE.UU. reducen el margen para recortes agresivos, el mercado sigue anticipando alrededor de 42 pbs de alivio monetario hacia fin de año, mientras la debilidad del dólar se concentra frente a monedas refugio como el yen y el franco suizo.

| 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 avanza hasta el umbral de 1.17 dólares, respaldado tanto por la debilidad del dólar como por la aceleración de la inflación en las principales economías de la Eurozona. Alemania, Francia y España registraron sorpresas al alza en los precios al consumidor, impulsando la inflación regional hacia un máximo de cinco meses en 2.2% anual. Este repunte refuerza la expectativa de que el BCE mantendrá las tasas de interés estables en su reunión de octubre, posponiendo cualquier decisión relevante hasta diciembre cuando se publiquen nuevas proyecciones. En este escenario, la moneda única encuentra un soporte adicional frente al dólar, al tiempo que los operadores ajustan posiciones en torno al ciclo de política monetaria europea.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene bajo presión, cotizando cerca de mínimos de siete semanas por debajo de 1.335 dólares, afectada por la incertidumbre sobre la política monetaria y el deterioro de la percepción fiscal en el Reino Unido. Aunque el gobernador Andrew Bailey mantiene la señal de que aún se requieren recortes adicionales, otros miembros del BoE han pedido cautela, reflejando una fuerte división en el seno de la entidad en un contexto de inflación persistente, la más alta del G7. A ello se suman tensiones políticas internas y la débil demanda en las subastas de deuda pública, factores que incrementan la vulnerabilidad de la libra frente al dólar en el corto plazo.

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).

| 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

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

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 construidos 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

| Sara Sofia Guzmán Suárez Practicante sara.guzman@accivalores.com Hugo Camilo Beltran Gomez Ănalista Renta Variable hugo.gomez@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa