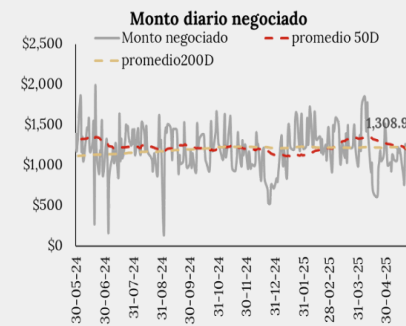
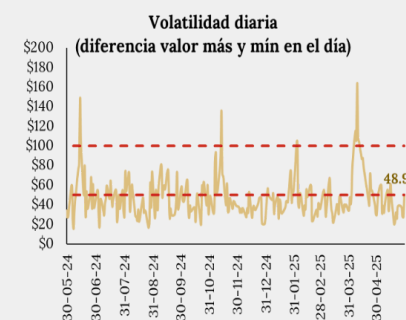
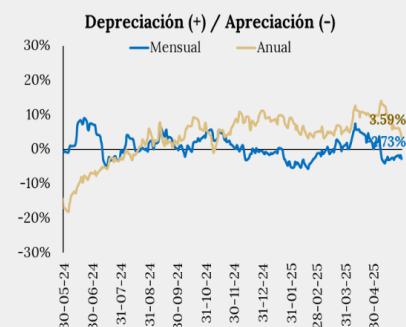
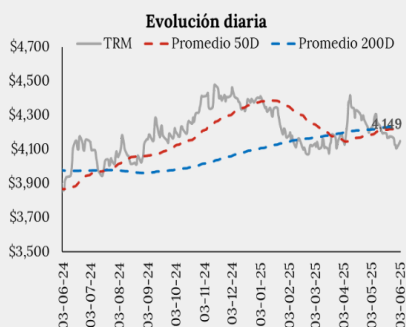


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	Sep	Indicador	41.5	pendiente	43.3	43.7	↑
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	↑
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Aug	Var.anual(%)	-9.70%	pendiente	-5.00%	-5.60%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.304	1.13%
Café	4209	0.79%
Oro	3841.85	-0.35%
Maíz	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

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	97.91	97.91	▲ 0.00%	97.68	97.97	101.94	96.63	97.91	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.173	1.173	▲ 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	1.343	1.375	1.339 - 1.347
 Yen Japonés	148.64	148.59	▲ -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	1.389 - 1.393
 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	1.570	1.731	1.812	1.718 - 1.738
 Corona Sueca	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	-	▲ -0.42%	3.908	3.978	4.147	3.765	3.922	4.486	3.890 - 3.940 (3.870 - 3.955)
 Peso Chileno	964.50	964.35	▲ -0.02%	958.38	961.26	957.53	887.1	964.35	1.010.0	967.1 - 971.8
 Peso Mexicano	18.35	18.36	▼ 0.05%	18.49	18.60	19.55	16.31	18.36	21.17	18.29 - 18.40
 Real Brasileño	5.32	5.31	▲ -0.13%	5.37	5.41	5.69	4.98	5.31	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).

Suscríbete a nuestros informes