

# De peso en peso

Septiembre 2025

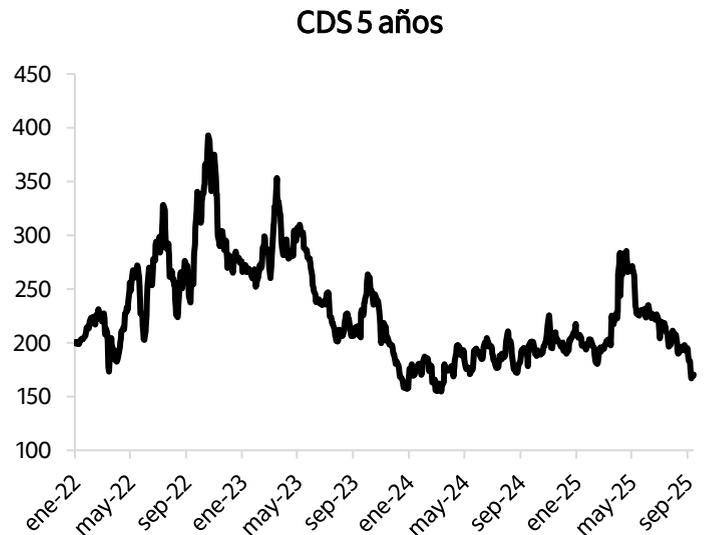
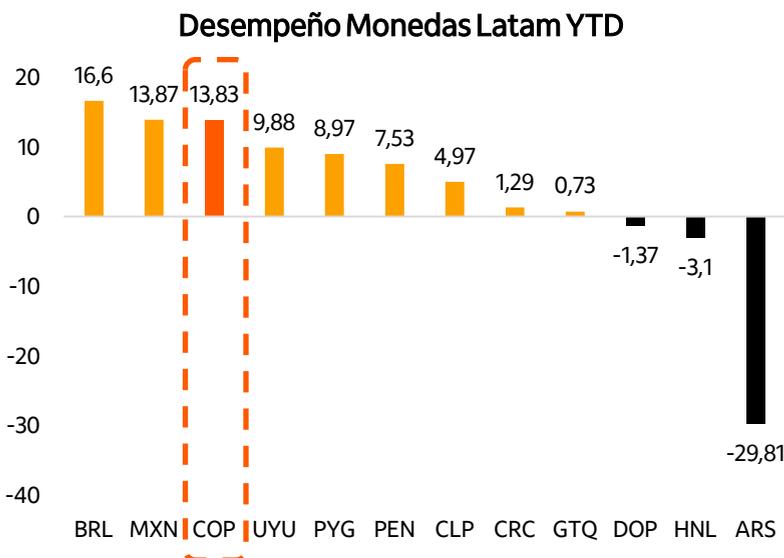
## Entre Crédito Público y rupturas claves

- El mercado ha estado contagiado por un sinnúmero de factores que han determinado la tendencia bajista del peso colombiano. Agosto fue un mes particularmente positivo para la moneda, con una valorización cercana al 4,0%, y septiembre no se queda atrás, el avance ha estado alrededor del 3,7% en lo que va del mes.
- El panorama externo ha sido el principal acelerador de una moneda que registra en lo corrido del año una apreciación de 14% aproximadamente, solamente superado por Brasil en la región y en emergentes clasificamos dentro del top 10 de monedas con mejor desempeño.
- El DXY logró romper los 97 puntos, en medio de un mercado que espera que la FED retome el ciclo de recorte de tasas, pero, con un agravante y es la incidencia que el gobierno ha tenido en las últimas semanas y que hoy se materializa en la entrada de Stephen Miran a la FED, asesor económico de la Casa Blanca, y que podría tener un sesgo mayor por la aceleración del ciclo bajista de tasas.
- La pregunta es si realmente la debilidad del dólar obedece al escenario de una flexibilización monetaria o si también hay un sentimiento que está contagiado por una pérdida de confianza, dadas las últimas noticias alrededor de la Reserva Federal.
- En todo caso, lo anterior ha sido ese motor de las monedas de la región, donde Colombia no ha sido excepción a la regla.
- Y hablando de las monedas de la región, no hay que desconocer que Colombia también se mueve al ritmo de sus pares y la ruptura de algunos niveles clave también han sido soporte para la valorización de la moneda. El real rompiendo el BRL5,4 y el peso mexicano MXN18,52 que fue piso desde junio de este año.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista De Bolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

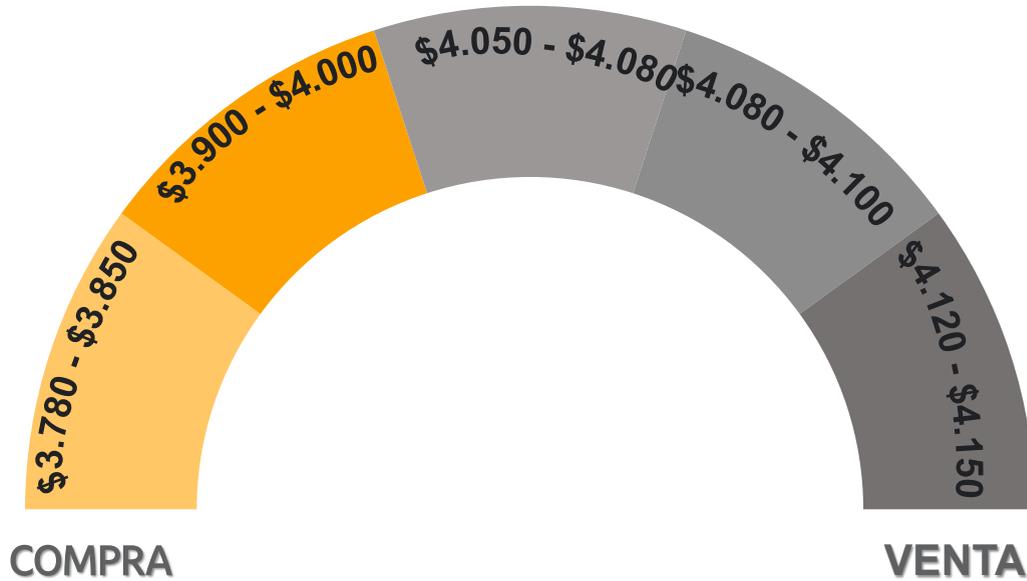




# De peso en peso

Septiembre 2025

## Termómetro de dólar



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

### Riesgos alcistas

- Sorpresas alcistas en inflación en EE.UU que reviertan la tendencia bajista del DXY.
- Menor incidencia del Ministerio de Hacienda en el mercado cambiario si es el caso.

### Riesgos bajistas

- Mensajes *dovish* de la Reserva Federal que continúen mostrando un camino de política monetaria mucho más flexible para los próximos meses. Hoy el mercado incorpora con una probabilidad de más de 70% un recorte de para octubre.
- Elecciones en Chile que resulten en una corrección del peso chileno que ha sido el más rebelde de las monedas este año y que impulse también el sentimiento para el panorama electoral a nivel regional para 2026.
- Monetizaciones pendientes por operaciones del Ministerio de Hacienda que también logren acelerar la tendencia bajista del COP

Itaú ComisionistaDeBolsa Colombia S.A.

Itaú. Establecimiento bancario.

# Nuestro equipo

## Análisis económico

**Carolina Monzón Urrego**  
carolina.monzon@itau.co

**Juan David Robayo Vargas**  
juan.robayo@itau.co

**Angela María Gonzalez**  
Angela.gonzalezc@itau.co

**Mariana buenaventura**  
mariana.buenaventura@itau.co  
T. (571) 6448362

## Estrategia de mercados

**Valeria Álvarez**  
Valeria.alvarez@itau.co

**Sharon Tellez**  
Sharon.vargas@itau.co

**Contacto Itaú Comisionista**  
estrategiaitaucomisionista@itau.co  
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:  
[www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia](http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia)

## Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

## Condiciones de uso

Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

## Rating

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.