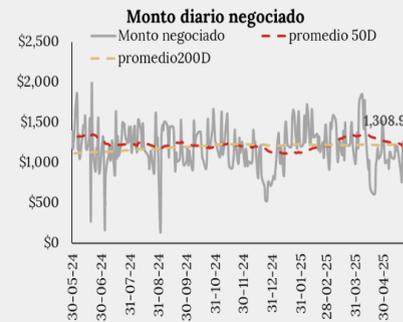
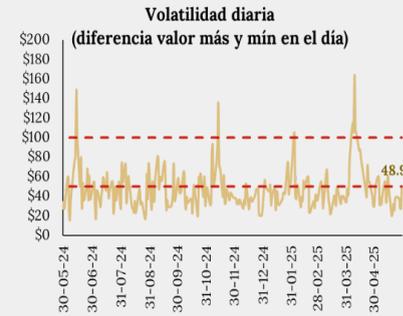
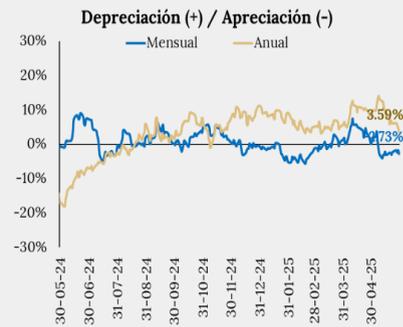
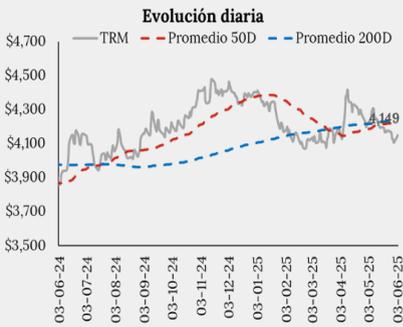


Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El dólar cede terreno mientras el BanRep sostiene el atractivo del COP



Viernes, 03 octubre 2025

| Resumen

- El dólar se mantiene presionado por el cierre del gobierno en EE. UU. y la expectativa de nuevos recortes de la Fed.
- El euro se fortalece sobre 1.17 dólares gracias al repunte inflacionario y a la estabilidad del BCE.
- La libra se sostiene en torno a 1.345 dólares apoyada en la cautela fiscal y monetaria del Reino Unido frente a una Fed más dovish.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, un cierre gubernamental prolongado, con una probabilidad superior al 70% de extenderse por más de diez días, amenaza el crecimiento del PIB y congela la publicación de datos económicos clave, como las nóminas no agrícolas. Sin embargo, indicadores privados del mercado laboral (ADP, JOLTS) ya señalan un deterioro suficiente para que los mercados anticipen con alta probabilidad dos recortes de tasas de 25 pbs por parte de la Fed antes de fin de año, comenzando en octubre. Por su parte, la administración avanza en una agenda de estímulos fiscales financiados por aranceles y se prepara para negociaciones comerciales cruciales con China, centradas en la importación de soja, de cara a la cumbre de la APEC. La **Eurozona** presenta un cuadro de resiliencia moderada. Aunque el PMI Compuesto de septiembre (51.2) muestra una expansión liderada por el robusto sector servicios (51.3), existen debilidades subyacentes, como la contracción del empleo y la debilidad de la demanda externa. El IPC del 2.2% se ve contrarrestada por la caída de los precios de producción (-0,6%), lo que valida la postura del BCE de mantener las tasas "adecuadas" y resistirse a una flexibilización inminente. El **Reino Unido** se encuentra al borde del estancamiento, con su PMI Compuesto desplomándose a 50.1. La debilidad es generalizada, con la producción manufacturera contrayéndose y el crecimiento de los servicios casi paralizado. El empleo en el sector privado continúa su declive por duodécimo mes consecutivo, mientras las presiones inflacionarias se moderan, reflejando una economía en claro enfriamiento.

Japón exhibe una economía dual: un sector servicios robusto (PMI en 53.3) contrasta con una industria manufacturera en contracción, afectada por la debilidad de la demanda global. A pesar de señales mixtas en el empleo, el BoJ mantiene una postura firme hacia la normalización monetaria, reafirmando su intención de subir las tasas si la inflación converge hacia su objetivo. **México** proyecta un optimista Paquete Económico para 2026, con un aumento del 5.7% en los ingresos reales, basado en la fortaleza del consumo interno y una mayor eficiencia recaudatoria. Por su parte, **Brasil** enfrenta una elevada incertidumbre por una reforma fiscal que podría alterar su trayectoria de finanzas públicas. Finalmente, **Colombia** combina una política monetaria restrictiva, con el banco central manteniendo la tasa en 9.25% debido a una inflación persistente, y una creciente incertidumbre política por una propuesta de Ley Minera que, según el sector privado, desincentivaría la inversión.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Jul	Var.anual(%)	-6.40%	-6.60%	-7.30%	-3.70%	↑
01:45	FRA	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual(%)	-1.10%	-0.70%	0.30%	0.30%	↓
01:45	FRA	Producción industrial YoY	Aug	Var.anual(%)	1.30%	0.40%	0.60%	0.50%	↓
02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Sep	Indicador	53.2	54.3	53.6	53.3	↑
02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Sep	Indicador	53.7	53.8	53.3	53.5	↑
02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Sep	Indicador	51.5	52.5	51.6	51.5	↑
02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Sep	Indicador	51.7	51.7	51.6	51.6	↑
07:00	BRA	Producción industrial YoY	Aug	Var.anual(%)	0.20%	-0.70%	-0.50%	-0.50%	↓
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual(%)	-0.20%	0.80%	0.50%	0.50%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4481	3.61%
Plata	47.44	2.31%
Cobre	5.017	1.36%
Oro	3886.65	0.48%
Brent	64.36	0.39%
WTI	60.71	0.38%
Maiz	422.63	0.15%
Gas N	3.395	-1.37%

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											
	DXD	97.85	97.85	▲ 0.00%	97.60	97.90	101.82	96.63	97.85	109.65	98.2 - 98.6
	Euro	1.173	1.172	▼ -0.1%	1.17	1.17	1.11	0.911	1.172	1.181	1.170 - 1.176
	Libra Esterlina	1.35	1.344	▼ -0.30%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.344	1.375	1.341 - 1.348
	Yen Japonés	147.08	147.20	▲ 0.08%	147.76	147.66	148.63	140.49	147.20	161.62	146.9 - 147.9
	Dólar Canadiense	1.394	1.396	▲ 0.18%	1.37	1.38	1.40	1.370	1.396	1.472	1.394 - 1.397
	Dólar Australiano	1.512	1.516	▲ 0.29%	1.51	1.52	1.56	1.379	1.516	1.679	1.510 - 1.520
	Dólar Neozelandés	1.718	1.719	▲ 0.06%	1.70	1.70	1.71	1.570	1.719	1.812	1.711 - 1.721
	Corona Sueca	9.37	9.40	▲ 0.27%	9.36	9.44	10.00	9.223	9.398	11.960	9.359 - 9.418
Emergentes											
	Peso Colombiano	3.887	-	▲ -0.42%	3.894	3.962	4.140	3.765	3.887	4.486	3.860 - 3.905 (3.845 - 3.925)
	Peso Chileno	959.55	961.24	▲ 0.18%	956.67	961.28	957.36	887.1	961.24	1010.0	960.7 - 967.1
	Peso Mexicano	18.38	18.41	▲ 0.16%	18.43	18.56	19.52	16.31	18.41	21.17	18.36 - 18.45
	Real Brasileño	5.33	5.34	▲ 0.2%	5.35	5.39	5.68	5.01	5.34	6.29	5.32 - 5.35
	Yuan	7.12	7.12	▲ -0.01%	7.12	7.14	7.24	7.01	7.12	8.33	7.11 - 7.12

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense¹ fluctúa en torno a 97.8 puntos tras una semana de alta volatilidad, condicionada por la extensión del cierre parcial del gobierno en EE.UU., que ha paralizado la publicación de estadísticas clave como el reporte de nóminas no agrícolas. Esta ausencia de información oficial refuerza la incertidumbre de los inversionistas y aumenta la dependencia de indicadores privados como ADP, que ya reflejaron una caída en el empleo del sector privado. Con un mercado laboral mostrando signos de enfriamiento y el riesgo fiscal en aumento, los operadores mantienen vivas las apuestas de que la Reserva Federal recorte su tasa de referencia en 25 pbs en octubre y nuevamente en diciembre, lo que explica la presión estructural sobre el billete verde frente a sus principales pares.

| **Peso colombiano (COP)**

En la semana, el peso colombiano se ha posicionado como la divisa emergente con mejor desempeño, impulsado por la decisión del BanRep de mantener estable su tasa de interés y por el atractivo que ofrece el *carry trade* frente a un dólar global presionado a la baja. La dinámica local refleja un flujo favorable hacia activos en pesos en un contexto de solidez macroeconómica y expectativas de estabilidad monetaria, lo que ha permitido al COP destacarse frente a sus pares regionales. Hoy, anticipamos que el desempeño favorable de la moneda local persista, buscando cerrar la semana con ganancias en torno a %, operando en un rango de negociación comprendido entre COP\$3,860 y COP\$3,905, con posibles extensiones hacia COP\$3,845 y COP\$3,925 por dólar.

| **Euro**

El euro se sostiene por encima de 1.17 dólares, en un entorno donde la debilidad del dólar se combina con un repunte inflacionario en la Eurozona que limita el margen de maniobra del Banco Central Europeo. Los datos de septiembre confirmaron una aceleración del IPC a 2,2% anual, impulsada por mayores costos de energía y transporte, lo que llevó a las autoridades del BCE a reforzar el mensaje de que el actual nivel de tasas es "adecuado" y que las próximas decisiones se tomarán reunión a reunión. Este escenario reduce la probabilidad de nuevas flexibilizaciones en el corto plazo y fortalece el sesgo de estabilidad de la política monetaria, permitiendo al euro consolidar su posición frente al dólar en un contexto de divergencia entre los ciclos de la Fed y el BCE.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantiene estable en torno a 1.345 dólares, consolidando la racha positiva que acumuló en jornadas previas, mientras los inversionistas evalúan tanto la perspectiva fiscal como la postura del Banco de Inglaterra. A nivel doméstico, el mercado se prepara para la presentación del presupuesto de noviembre, con la canciller Rachel Reeves enfatizando disciplina fiscal incluso a costa de mayores impuestos, lo que añade incertidumbre sobre el crecimiento. En el frente monetario, el BoE mantuvo su tasa sin cambios en septiembre, y aunque algunos funcionarios destacan riesgos de mantener tasas elevadas demasiado tiempo, otros insisten en que la inflación —la más alta del G7 y cercana al 4%— sigue exigiendo cautela. Esta combinación de rigidez inflacionaria y debilidad en el mercado laboral configura un entorno complejo, pero en el corto plazo sostiene la libra gracias a la divergencia de política frente a una Fed más inclinada a recortar.

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.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)