

Escúchanos:



Desempeño USD/COP









Mercado cambiario

El dólar se consolida como refugio ante la cautela de la Fed



Martes, 04 noviembre 2025

Resumen

- El dólar se consolida cerca de 100 puntos ante una Fed más cauta sobre futuros recortes de tasas.
- El euro cae a mínimos de tres meses, presionado por un BCE prudente y un dólar fuerte por la Fed.
- La libra se debilita ante temores de alzas de impuestos y posibles recortes de tasas del BoE.

| Narrativa de los mercados

En EE.UU., la fortaleza económica se refleja en los resultados corporativos: más del 80% de las más de 300 empresas que han reportado sus ganancias superaron las expectativas, impulsadas por la inversión estratégica y el elevado gasto de capital, particularmente en sectores como la IA. La preocupación estructural se centra en la escasa diversificación y la alta concentración tecnológica de los activos. El foco de la política monetaria recae en la Fed, cuyas señales contradictorias han reducido la probabilidad de un recorte de tasas de 25 pbs en diciembre al 70% (frente al 90% previo a la reunión). La Eurozona experimentó caídas bursátiles, revirtiendo las ganancias y reflejando la cautela global. La atención se centra en las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde. En el Reino Unido, el panorama se define por la incertidumbre fiscal y un drástico cambio en la política monetaria. La ministra de Finanzas advirtió sobre la necesidad de "decisiones difíciles" para reducir la deuda, lo que depreció la libra esterlina a su nivel más bajo desde abril. Los mercados ahora estiman una probabilidad cercana al 50% de un recorte de tasas del BoE esta semana, anticipando la moderación de la inflación y el lento crecimiento. El PMI manufacturero subió a 49.7, señalando una casi estabilización, pero las exportaciones siguen cayendo.

China muestra una desaceleración mayor a la prevista en la actividad manufacturera, con la séptima contracción mensual consecutiva. Un acuerdo comercial reciente con EE.UU. implica la suspensión de controles a las exportaciones de tierras raras por parte de China. La nueva política fiscal elimina una deducción clave del IVA para pequeños minoristas de oro, lo que podría reducir sus márgenes. Japón mantiene un enfoque prudente en su política monetaria, con el BoJ cauteloso sobre nuevas subidas de tasas, a pesar de que la inflación se mantiene cerca del 3%. El PMI manufacturero se revisó a la baja a 48.2, marcando la mayor caída de pedidos de fábrica en 20 meses. Las autoridades monitorean la creciente volatilidad cambiaria. La actividad industrial en México refleja un deterioro persistente, con el PMI manufacturero en 49.5, por debajo de la contracción en 15 de los últimos 16 meses, y la demanda de exportación contrayéndose por vigésimo mes. Brasil experimenta una moderación inflacionaria, con el alza de precios al consumidor en São Paulo reduciéndose al 0.27% (desde 0.65%), lo que favorece futuros recortes de tasas. Aunque, el PMI manufacturero se mantiene en contracción en 48.2, marcando seis meses consecutivos por debajo de 50. En Colombia, el BanRep mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 9.25%, a pesar de divisiones en la votación. Cabe recordar que, la inflación anual aumentó al 5.2% y sus expectativas siguen por encima de la meta del 3%, lo que justifica la cautela en la decisión. La demanda interna se mantiene dinámica, pero el déficit comercial se amplió

Información relevante de monedas

	Cierre		Var. %	Promedio móvil					
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior		20 dias	40 días	200 días	Rango último año	Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min Actual Max	
DXY	99.80	99.98	4	0.18%	98.84	98.22	100.91	96.63 99.98 109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.157	1.152	•	-0.41%	1.16	1.17	1.12	0.911 1.152 1.181	1.147 - 1.154
Libra Esterlina	1.32	1.314	•	-0.15%	1.34	1.34	1.31	0.780 1.314 1.375	1.305 - 1.315
Yen Japones	153.90	154.19		0.19%	151.61	149.69	148.21	140.49	153.2 - 154.5
Number Dólar Canadiense	1.398	1.405		0.53%	1.40	1.39	1.40	1.405 1.405 1.472	1.405 - 1.409
Dólar Australiano	1.525	1.529		0.30%	1.53	1.52	1.56	1.445 1.529 1.679	1.528 - 1.541
Dólar Neozelandés	1.741	1.751	•	0.62%	1.74	1.72	1.71	1.570 1.751 1.812	1.750 - 1.767
Corona Sue ca	9.44	9.48	•	0.45%	9.43	9.39	9.86	9,223 9,479 11.960	9.455 - 9.575
Emergentes									
A Peso Colombiano	3,852	-	•	-0.42%	3,878	3,888	4,091	3,765 3,852 4.486	3,830 - 3,880 (3,815 - 3,900)
Peso Chileno	942.02	941.67	•	-0.04%	950.24	953.66	953.54	887.1 941.67 1,010.0	941.6 - 948.7
Peso Mexicano	18.53	18.46	•	-0.35%	18.42	18.43	19.34	16.55 18.46 21.17	18.45 - 18.65
Real Brasilero	5.38	5.36	•	-0.47%	5.39	5.37	5.61	5.07 5.36 6.29	5.35 - 5.40
Yuan	7.11	7.12	•	0.14%	7.12	7.12	7.21	7.01 712 8.33	7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4747	1.02%
Oro	4007	-0.17%
Maiz	431.13	-0.66%
Plata	47.58	-0.98%
Brent	64.11	-1.20%
Gas N	4.207	-1.38%
WTI	60.2	-1.39%
Cobre	4.9335	-2.67%
E-	iente: Investin	ns.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Sep	miles	7227	pendiente	7130	7175	↓
07:00	BRA	Producción industrial YoY	Sep	Var. Anual (%)	-0,70%	2,00%	1,60%	1,60%	1
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Sep	Var. Mensual (%)	0,80%	-0,40%	-0,40%	-0,30%	-
10:00	COL	Exportaciones FOB	Sep	USD millones	3842,2	pendiente	4560	4560	†
20:45	CHI	PMI de China servicios RatingDog	Oct	puntos	52,9	pendiente	52,7	52,5	1

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se fortalece por quinta sesión consecutiva y se aproxima al nivel de 100 puntos, alcanzando su valor más alto desde mayo, impulsado por la reducción de las expectativas de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre. Las declaraciones recientes de Jerome Powell y de varios miembros del FOMC evidenciaron posturas divergentes dentro del comité, reflejando cautela frente a una inflación que aún se mantiene por encima del objetivo del 2%. Con el cierre parcial del gobierno estadounidense limitando la publicación de datos oficiales, los inversionistas aguardan los reportes privados de empleo (ADP) como referencia clave para calibrar el rumbo de la política monetaria. Este entorno de menor certidumbre y tono menos dovish ha fortalecido al dólar frente a sus principales contrapartes, consolidando su avance mensual más sólido desde julio.

| Peso colombiano (COP)

La semana inicia con un dólar estadounidense que extiende su racha alcista y se mantiene cerca de máximos de tres meses, respaldado por la cautela de la Fed y la reducción en las apuestas de nuevos recortes de tasas para diciembre, fortaleciéndose frente a la mayoría de las monedas emergentes. En LatAm, el tono más restrictivo de la Fed y el repunte de los rendimientos del Tesoro impulsan una toma de utilidades sobre las divisas regionales, llevando a depreciaciones generalizadas al inicio de la jornada: el real brasileño cae 0.55%, el peso mexicano retrocede 0.72% y el peso chileno se debilitó 0.47%. Este comportamiento refleja un menor apetito por riesgo en medio de la persistente fortaleza del dólar y un entorno internacional caracterizado por expectativas de política monetaria más restrictiva y mayor volatilidad en los flujos hacia mercados emergentes. Este panorama contrasta con la reciente decisión del BanRep de mantener su tasa de política, preservando un diferencial de tasas atractivo y un *carry* competitivo que continúa ofreciendo soporte relativo al peso. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,830 y COP\$3,880, con posibles extensiones hacia COP\$3,815 y COP\$3,900 por dólar.

| Euro

El euro extiende su descenso hacia el nivel de 1.15 dólares, alcanzando mínimos de tres meses, presionado por la fortaleza del dólar y la falta de nuevos catalizadores en la Eurozona. Si bien los datos recientes mostraron una inflación que converge gradualmente hacia el objetivo del BCE y un crecimiento del PIB del tercer trimestre levemente superior a lo previsto, la moneda común no logró reaccionar ante la confirmación de que el BCE mantendrá las tasas sin cambios y conservará un tono optimista pero prudente. La estabilización del sector manufacturero y la mejora en los indicadores de confianza no fueron suficientes para contrarrestar el impacto del endurecimiento relativo de la política estadounidense, lo que mantiene la paridad euro-dólar bajo presión en un contexto de amplios diferenciales de tasas.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede hasta niveles cercanos a 1.31 dólares, su punto más débil desde abril, afectada por las declaraciones de la canciller Rachel Reeves, quien anticipó posibles incrementos de impuestos en el presupuesto de noviembre para reducir el déficit fiscal de £22,000 millones. Sus comentarios reforzaron las preocupaciones sobre el deterioro de las finanzas públicas y alimentaron las expectativas de un ajuste fiscal más severo, en un momento en que el mercado anticipa una posible reducción de tasas por parte del BoE. A ello se suma el deterioro de los datos económicos y la persistencia de presiones inflacionarias, que han erosionado la confianza en la libra frente al dólar. Este doble frente —fiscal restrictivo y monetario potencialmente expansivo—mantiene a la divisa británica vulnerable en el corto plazo.

| 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

financieros.

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 of China).

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 &

> 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 Analista Renta Variable hugo.gomez@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones v Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa