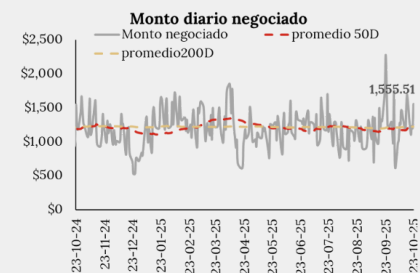
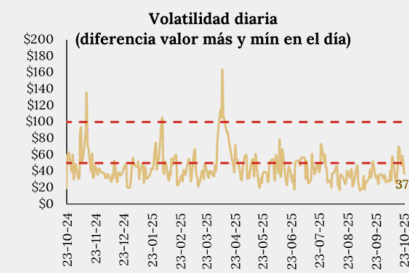
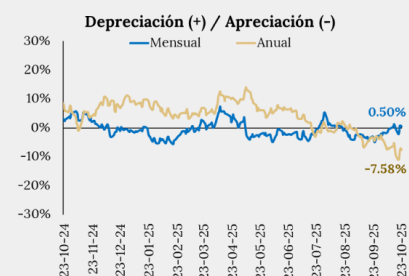
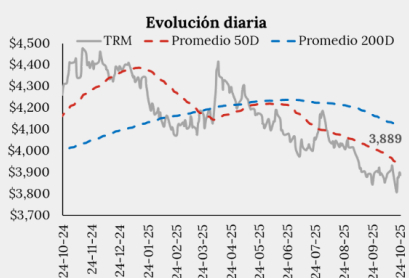


Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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

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											
 Dólar Estadounidense	99.80	99.98		0.18%	98.84	98.22	100.91	96.63	99.98	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.157	1.152		-0.4%	1.16	1.17	1.12	0.911	1.152	1.181	1.147 - 1.154
 Libra Esterlina	1.32	1.334		-0.15%	1.34	1.34	1.31	0.780	1.334	1.375	1.305 - 1.315
 Yen Japonés	153.90	154.19		0.19%	151.61	149.69	148.21	140.49	154.19	162.02	153.2 - 154.5
 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 Sueca	9.44	9.48		0.45%	9.43	9.39	9.86	9.223	9.479	11.960	9.455 - 9.575
Emergentes											
 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 Brasileño	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	7.12	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%

Fuente: Investing

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%	↑
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	↓

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

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).

