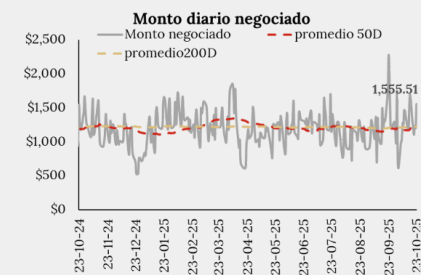
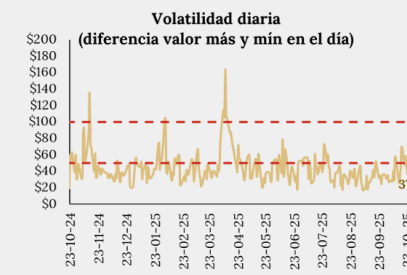
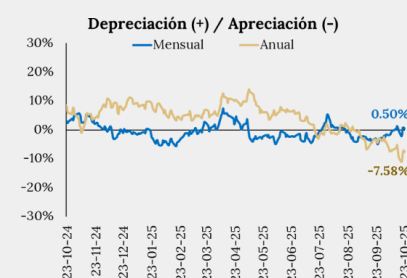
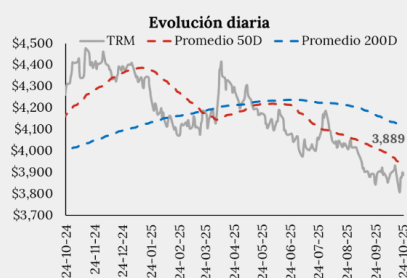


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP lateral ante expectativa por dato laboral en EE.UU.



Miércoles, 05 noviembre 2025

| Resumen

- El dólar consolida su papel de refugio ante la cautela de la Fed y un entorno global más incierto.
- El euro prolonga su debilidad ante un BCE cauto y un dólar fortalecido por su diferencial de tasas.
- La libra se debilita ante un panorama fiscal más restrictivo y crecientes apuestas de recorte del BoE.

| Narrativa de los mercados

El clima de inversión global se torna defensivo, impulsado por una liquidación en el mercado estadounidense, dada la preocupación por las elevadas valoraciones en el sector de la Inteligencia Artificial y el temor a una burbuja. En **EE.UU.**, la atención se centra en indicadores "alternativos" debido al cierre parcial del gobierno que ha retrasado informes gubernamentales. La agenda incluye el informe de empleo privado de ADP, cifras de solicitudes de hipotecas y el índice de servicios del ISM. La aversión al riesgo se intensifica ante la persistencia de la incertidumbre sobre la política de la Fed. Fiscalmente, el Departamento del Tesoro proyectó una solicitud de préstamos de USD\$569 mm para el 4T25, US\$21 mm menos que lo anticipado en julio. **Eurozona:** El PMI Compuesto asciende a 52.5 en octubre de 2025 (vs 52.2 E), la mayor expansión desde mayo de 2023. Esto fue impulsado por el sector servicios, que reportó el mayor crecimiento de empleo en 16 meses y el aumento más rápido en los precios de producción en siete meses. Pese a la caída del 0.1% intermensual en los precios de producción industrial (por el descenso del 0.2% en precios de energía), se modera la presión de costes de producción. **Reino Unido** experimentó un impulso inesperado, con el PMI Compuesto subiendo a 52.2 (vs 51.1 E), compensando la contracción manufacturera (49.7). La inflación de los costes de los insumos se moderó a su nivel más bajo desde noviembre de 2024. Las matriculaciones de vehículos nuevos subieron un 0.5% interanual, con un alza del 23.6% en los eléctricos, que ya superan el 25% del mercado (36,830 unidades).

En **China**, el PMI Compuesto cayó a 51.8 (mínimo desde julio) y el PMI de Servicios a 52.6 (expansión más débil en tres meses), con un aumento de la inflación de costes al nivel más alto en un año. El PBoC intensificó sus medidas de estímulo, reanudando la compra de bonos soberanos (¥\$20 mil millones) e inyectando liquidez mediante operaciones de recompra inversa por ¥\$700 mil millones. El primer ministro Li Qiang prevé que la economía supere los ¥170 billones (US\$23.9 billones) en cinco años. En **Japón**, se muestra cautela ante la especulación sobre la normalización monetaria. El rendimiento del bono a 10 años se mantuvo cerca del 1.66%. El BoJ mantuvo su tasa en 0.5%, pero persiste la posibilidad de una subida al 0.75%. En **México**, la confianza del consumidor cayó a 46.1 y el PMI manufacturero se mantuvo en contracción (49.5), alimentando la expectativa de que Banxico pueda recortar la tasa de interés en 25 pbs a 7.25% esta semana. **Brasil** observa una moderación inflacionaria (0.27% intermensual precios al consumidor en São Paulo) y una caída de la producción industrial del 0.4% intermensual. Las presiones públicas por recortes de tasas han depreciado el real. En **Colombia**, destaca por una expansión robusta de la actividad manufacturera, con el PMI Davivienda en 54.8 (máximo en casi 14 años). Las exportaciones totales crecieron un 11.1% interanual, impulsadas por las ventas de productos agrícolas/alimentarios (29.6%) y manufacturas (11.8%).

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-0.40%	1.10%	1.00%	0.80%	↑
02:45	FRA	Producción industrial MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-0.90%	0.80%	0.10%	0.10%	↑
03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Oct	puntos	52.5	54	53	52.8	↑
03:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Oct	puntos	51.7	53.1	52.2	51.9	↑
03:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Oct F	puntos	47.1	48	47.1	47.1	↑
03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Oct F	puntos	46.8	47.7	46.8	46.8	↑
03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Oct F	puntos	54.5	54.6	54.5	54.5	↑
03:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Oct F	puntos	53.8	53.9	53.8	53.8	↑
04:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct F	puntos	52.2	52.5	52.2	52.2	↑
04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Oct F	puntos	52.6	53	52.6	52.6	↑
04:00	ITA	Ventas al por menor MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.50%	—	0.10%	—
04:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Oct F	puntos	51.1	52.2	51.1	51.1	↑
04:30	UK	PMI composite R.U. S&P Global	Oct F	puntos	51.1	52.3	51.1	51.1	↑
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Oct	miles	-32	pendiente	27	30	↑
09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Oct F	puntos	55.2	pendiente	55	55.2	↓
09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Oct F	puntos	54.8	pendiente	—	54.8	—
10:00	US	Índice ISM Services	Oct	puntos	50	pendiente	50.7	50.5	↑
16:30	BRA	Tasa Selic	nov 5	Tasa (%)	15.00%	pendiente	15.00%	15.00%	—
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Sep	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	2.00%	1.90%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4699	0.66%
Oro	3973.3	0.32%
Maiz	431.63	0.15%
Plata	47.293	0.00%
Brent	64.14	-0.47%
WTI	60.18	-0.63%
Cobre	4.9168	-0.64%
Gas N	4.247	-2.21%

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	100.19	100.18	↓ -0.05%	98.96	98.28	100.87	96.63	100.18	109.65	100.0 - 100.3
Euro	1.152	1.149	↓ -0.26%	1.16	1.17	1.12	0.981	1.149	1.181	1.147 - 1.150
Libra Esterlina	1.31	1.303	↓ -0.81%	1.33	1.34	1.31	0.780	1.303	1.375	1.300 - 1.306
Yen Japonés	154.20	153.63	↓ -0.37%	151.97	149.83	148.20	140.49	153.66	161.62	152.8 - 153.9
Dólar Canadiense	1.406	1.410	↑ 0.32%	1.40	1.39	1.40	1.410	1.410	1.472	1.409 - 1.414
Dólar Australiano	1.529	1.541	↑ 0.77%	1.53	1.52	1.55	1.445	1.541	1.679	1.538 - 1.548
Dólar Neozelandés	1.752	1.773	↑ 1.16%	1.74	1.72	1.71	1.570	1.773	1.812	1.765 - 1.776
Corona Sueca	9.48	9.58	↑ 0.96%	9.43	9.39	9.85	9.223	9.575	11.900	9.556 - 9.601
Emergentes										
Peso Colombiano	3,858	-	↑ -0.42%	3,878	3,885	4,089	3,765	3,858	4,486	3,840 - 3,890
Peso Chileno	946.49	941.67	↓ -0.51%	950.20	953.34	953.22	887.1	941.67	1,010.0	(3,825 - 3,910)
Peso Mexicano	18.49	18.66	↑ 0.92%	18.42	18.42	19.33	16.55	18.66	21.17	18.62 - 18.78
Real Brasileño	5.35	5.40	↑ 0.79%	5.39	5.36	5.60	5.07	5.40	6.29	5.39 - 5.41
Yuan	7.17	7.13	↓ -0.60%	7.12	7.12	7.21	7.01	7.13	8.33	7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ mantiene su tendencia alcista y opera cerca del nivel psicológico de 100 puntos, impulsado por un entorno de mayor aversión al riesgo global y la cautela de la Fed respecto a futuros recortes de tasas. Las divisiones internas dentro del FOMC y la prolongación del cierre gubernamental en EE.UU. —que ha limitado la publicación de datos clave— han reforzado la percepción de que el banco central podría optar por mantener las tasas sin cambios en diciembre. Este escenario, junto con la caída en las probabilidades de recorte (de 90% a 64%) y el fortalecimiento de la demanda por activos refugio ante la volatilidad en los mercados de renta variable, ha consolidado al dólar como el principal activo defensivo global. En este contexto, el reporte ADP de empleo privado de octubre será clave para calibrar la solidez del mercado laboral y las expectativas sobre el rumbo monetario hacia cierre de año.

| Peso colombiano (COP)

La tasa de cambio local se mantiene estable dentro del rango de cotización lateral operado desde septiembre, mientras la convivencia de fundamentales mixtos limita la direccionalidad y volatilidad de la moneda local. A nivel global, el dólar estadounidense hace una pausa en su fortaleza a la espera de los datos de ADP de EE.UU., las monedas regionales operan con tono mixto y los precios del crudo presentan poca variación. En este sentido, si el dato de ADP supera las expectativas, el mercado interpretaría una mayor fortaleza del mercado laboral, lo que reforzaría la visión de una Fed más cauta y reduciría las probabilidades de un recorte de tasas en diciembre. En este escenario, el DXY podría extender su rally, presionando a la baja a las monedas latinoamericanas más sensibles al apetito por riesgo. En contraste, un dato por debajo del consenso —o una nueva contracción en el empleo privado— aumentaría las apuestas por una política más expansiva de la Fed, debilitando al dólar y favoreciendo una recuperación moderada en las divisas regionales, especialmente en aquellas con carry atractivo como el peso colombiano. Un dato en línea con las expectativas, en cambio, mantendría al mercado en rango, con una ligera inclinación a favor del dólar mientras persista el sesgo restrictivo en los flujos globales. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,840 y COP\$3,890, con posibles extensiones hacia COP\$3,825 y COP\$3,910 por dólar.

| Euro

El euro extiende su racha bajista y se aproxima a mínimos de tres meses, presionado por el diferencial de tasas frente a Estados Unidos y la ausencia de nuevos catalizadores en la Eurozona. Pese a que los datos recientes mostraron una leve mejora en la actividad manufacturera y una inflación cercana al objetivo del BCE (2.1%), el tono del banco central continúa siendo moderado, reflejando confianza en la estabilidad del panorama económico sin señales de endurecimiento adicional. La combinación de un BCE más complaciente y una Fed menos inclinada a recortar tasas mantiene el sesgo bajista sobre el euro, que enfrenta además la persistencia de flujos hacia el dólar como activo seguro en medio de la corrección bursátil global y la falta de avances estructurales en la recuperación del bloque.

| Libra Esterlina

La libra esterlina permanece bajo presión y se mantiene cerca de sus niveles más bajos desde abril, afectada por el fortalecimiento del dólar y por las señales de un panorama fiscal restrictivo en el

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).

