

Escúchanos:



Desempeño USD/COP









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

Нога	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
				Onidad	Previo	Observado	Consenso	Accivalores	observada/esperada
02:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-0.40%	1.10%	1.00%	0.80%	1
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	1
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	1
03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Oct F	puntos	46.8	47.7	46.8	46.8	1
03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Oct F	puntos	54.5	54.6	54.5	54.5	1
03:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Oct F	puntos	53.8	53.9	53.8	53.8	1
04:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct F	puntos	52.2	52.5	52.2	52.2	1
04:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Oct F	puntos	52.6	53	52.6	52.6	1
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	1
04:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Oct F	puntos	51.1	52.3	51.1	51.1	1
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Oct	miles	-32	pendiente	27	30	1
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	1
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%	1

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

		Var. %				Promedio m	óvil		
YTD	Cierre anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	40 dias	200 días	Rango último año	Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min Actual M	ax
DXY	100.19	100.18	•	-0.01%	98.96	98.28	100.87	96.63	100.0 100.0
Euro	1.152	1.149	•	-0.26%	1.16	1.17	1.12	•	1.181
Libra Esterlina	1.31	1.303	•	-0.81%	1.33	1.34	1.31	0.780 1.303 1:	1.300 - 1.306
Yen Japones	154.20	153.63	4	-0.37%	151.97	149.83	148.20	140.49	62 152.8 - 153.9
Dólar Canadiense	1.406	1.410	•	0.32%	1.40	1.39	1.40	•	1.409 - 1.414
Dólar Australiano	1.529	1.541	•	0.77%	153	1.52	1.55	• •	579
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 Sue ca	9.48	9.58	•	0.96%	9.43	9.39	9.85	9.223 9.575 11.9	9.556 - 9.601
Emergentes									
Pe so Colombiano	3,858	-	4	-0.42%	3,878	3,885	4,089	3,765 3,858 4	,486 3,840 - 3,890
AL Peso Chileno	946.49	941.67	r P	-0.51%	950.20	953.14	953.22	887.1 941.67 1,0	10.0 (3,825 - 3,910) 949.4 - 951.4
Peso Mexicano	18.49	18.66	•	0.92%	18.42	18.42	19.33	16.55 18.66 21.	18.62 - 18.78
Real Brasilero	5.35	5.40	•	0.79%	5.39	5.36	5.60	5.07 5.40	5.39 - 5.41
Yuan	7.17	7.13	•	-0.60%	7.12	7.12	7.21	7.01 7.13 8	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).

Reino Unido. Las declaraciones de la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, sobre un presupuesto de "decisiones difíciles" que podría incluir aumentos de impuestos han reforzado la percepción de un menor margen de maniobra para el crecimiento, mientras los inversionistas incrementan las apuestas por un posible recorte de tasas del BoE en noviembre. A esto se suma un contexto de productividad débil, presiones inflacionarias persistentes y expectativas de desaceleración económica, factores que limitan el atractivo de la libra frente al dólar y otras monedas desarrolladas.

| 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

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 & 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

| 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





Acciones y Valores



@accionesvvaloressa



@accionesyvaloressa