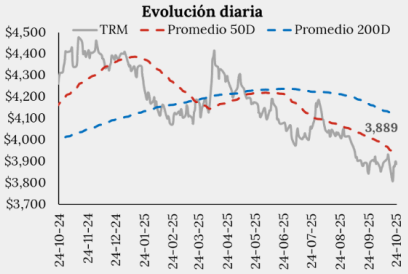
Mercado cambiario
El dólar se estabiliza y el peso colombiano extiende ganancias

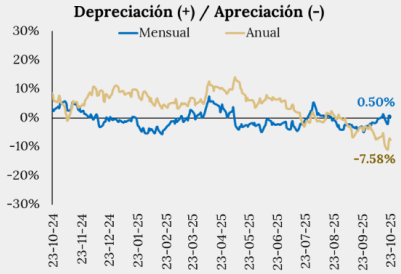
Jueves, 06 noviembre 2025

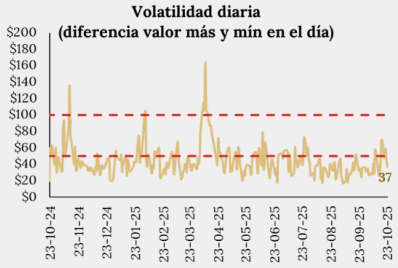
Escúchanos:

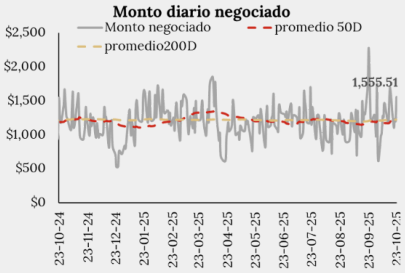
[En YouTube]

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar modera su avance pero se mantiene firme gracias a datos sólidos y menor expectativa de recortes de la Fed.
- El euro recupera terreno, pero las menores presiones salariales consolidan un BCE más paciente.
- La libra se estabiliza tras un BoE dividido que refuerza la expectativa de recortes graduales en 2025.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la dinámica del mercado se ancla firmemente a la Inteligencia Artificial, con inversores mitigando preocupaciones por altas valoraciones, impulsando los índices. Empresas de semiconductores como AMD, Broadcom y Micron Technology refuerzan la narrativa de un "superciclo de la IA" en fase inicial. Pese a datos económicos positivos (informe ADP superó expectativas y PMI de servicios del ISM alcanzó su nivel más alto en ocho meses), la política monetaria de la Fed genera volatilidad: las señales contradictorias redujeron la expectativa de un recorte agresivo, asignándose ahora solo un 62% de probabilidad de bajada de tipos en diciembre (frente al 90% previo). El cierre parcial récord del gobierno (37 días) añade un riesgo a la baja, con estimaciones de reducción del crecimiento trimestral anualizado de 0.1 a 0.2 puntos porcentuales por semana de paralización. En **Eurozona** y **Reino Unido**, la actividad empresarial repuntó (PMI compuesto en 52.5 y 52.2, respectivamente), impulsada por un fuerte sector servicios, contrastando con un significativo deterioro en el sector de la construcción (PMI en 44 y 44,1). En la Eurozona, la inflación de precios de producción cayó, pero los precios de servicios subieron al ritmo más rápido en siete meses, y el BCE proyecta una desaceleración del crecimiento salarial al 3.0% en 2025 (desde 4.9% en 2024). Mientras tanto, el BoE mantuvo su tasa clave en 4.0% en noviembre, buscando contrarrestar la inflación al consumidor del 3.8%; el Gilt a 10 años subió al 4.46% anticipando esto y medidas fiscales más estrictas.

China exige chips de IA nacionales en centros de datos, además de una exitosa emisión de bonos por hasta US$4 mm con demanda que superó los US$65 mm). En **Japón**, los salarios nominales subieron 1.9% interanual en septiembre, pero los salarios reales cayeron 1.4% (noveno mes), superados por un aumento del 3.4% en precios al consumidor; el BoJ considera cruciales las perspectivas salariales de 2026 para ajustar la política. **México** vio desplomarse la inversión fija bruta un 10.4% interanual en agosto (duodécima caída); **Brasil** mantuvo la tasa de interés en el 15% ante la incertidumbre global y elevadas expectativas de inflación (4,5% para 2025). **Colombia** afronta un riesgo sistémico por una exigencia fiscal a Ecopetrol por COP$1.5B, más una orden retroactiva adicional de COP$1.3B, con impacto potencial en su deuda de COP$120B, mientras el BanRep revisó al alza la proyección de inflación para el cierre de 2025 al 5.1% y moderó el crecimiento del PIB para 2025 al 2.6% (déficit en cuenta corriente proyectado en 2.5% del PIB).

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	40 días	200 días	Rango último año (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
Desarrolladas								
DXY	100.20	100.11	-0.09%	99.07	98.35	100.82	96.63 / 100.11 / 109.63	99.8 - 100.1
Euro	1.149	1.150	0.09%	1.16	1.17	1.12	0.911 / 1.150 / 1.181	1.148 - 1.153
Libra Esterlina	1.30	1.305	0.22%	1.33	1.34	1.31	0.780 / 1.305 / 1.375	1.304 - 1.310
Yen Japones	153.56	154.07	0.33%	152.16	149.96	148.18	140.49 / 154.07 / 161.62	153.4 - 154.2
Dólar Canadiense	1.410	1.411	0.03%	1.40	1.39	1.40	1.411 / 1.411 / 1.472	1.408 - 1.412
Dólar Australiano	1.542	1.537	-0.32%	1.53	1.52	1.55	1.445 / 1.537 / 1.679	1.533 - 1.539
Dólar Neozelandés	1.772	1.766	-0.36%	1.74	1.72	1.71	1.570 / 1.766 / 1.812	1.763 - 1.770
Corona Sueca	9.58	9.56	-0.24%	9.44	9.40	9.84	9.223 / 9.558 / 11.960	9.514 - 9.567
Emergentes								
Peso Colombiano	3,833	-	-0.42%	3,876	3,882	4,087	3,765 / 3,833 / 4,486	3,800 - 3,850 (3,780 - 3,865)
Peso Chileno	946.39	942.79	-0.38%	949.41	952.54	952.91	887.1 / 942.79 / 1,010.0	941.5 - 948.7
Peso Mexicano	18.68	18.58	-0.52%	18.44	18.42	19.32	16.55 / 18.58 / 21.17	18.57 - 18.60
Real Brasilero	5.40	5.36	-0.67%	5.39	5.36	5.60	5.07 / 5.36 / 6.29	5.34 - 5.37
Yuan	7.13	7.13	-0.06%	7.12	7.12	7.20	7.01 / 7.13 / 8.33	7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.296	1.51%
Plata	48.505	1.01%
WTI	60.05	0.76%
Oro	4021.75	0.72%
Brent	63.91	0.61%
Cobre	5.0135	0.55%
Maiz	433	-0.46%
Café	4569	-2.68%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-3.70%	1.30%	3.00%	2.50%	↓
04:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Oct	puntos	46.2	44.1	46.7	47	↓
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	nov 6	Tasa (%)	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	=
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	nov 1	miles	--	pendiente	225	221	
08:30	US	Reclamos continuos	oct 25	miles	--	pendiente	--	1907	
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Oct	USD millones	2990	pendiente	--	6100	
14:00	MEX	Tipo int a un día	nov 6	--	7.50%	pendiente	7.25%	7.25%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense[1] retrocedió ligeramente hasta el entorno de 100 puntos, tras haber alcanzado máximos de cinco meses, en una sesión marcada por un repunte del apetito por riesgo y menores flujos hacia activos refugio. Pese a esta corrección técnica, el billete verde se mantuvo respaldado por la resiliencia de los datos macroeconómicos en EE.UU.: el reporte ADP superó las expectativas y el ISM de servicios repuntó al mayor nivel en ocho meses, confirmando la solidez de la demanda interna. Este escenario redujo las probabilidades implícitas de un recorte de tasas en diciembre a 62%, desde más de 90% previo al FOMC, evidenciando una revalorización de la senda monetaria hacia un ritmo de relajación más gradual. Aun con la pausa reciente, la posición técnica y el diferencial de tasas siguen favoreciendo al dólar frente a sus pares desarrollados y emergentes, mientras el prolongado cierre del gobierno estadounidense mantiene cierta cautela en los mercados ante la ausencia de nuevos datos oficiales.

| Peso colombiano (COP)

Durante la semana, las monedas latinoamericanas han mostrado un desempeño positivo, con el peso colombiano destacándose frente a sus pares regionales gracias a su atractivo diferencial de tasas y a un entorno local de estabilidad monetaria. En la jornada anterior, la tasa de cambio cayó 0.6% y cerró en COP$3,833 por dólar, en medio de un alto volumen de negociación de USD$1,505 millones que acompañó el movimiento bajista. Para hoy, el sesgo de apreciación podría mantenerse, mientras las monedas andinas registran leves avances impulsadas por un mejor tono en los mercados globales, tras la publicación de datos macroeconómicos sólidos en EE.UU. que han favorecido un entorno más constructivo para el riesgo. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP$3,800 y COP$3,850, con posibles extensiones hacia COP$3,780 y COP$3,865 por dólar.**

| Euro

El euro rebotó moderadamente hacia 1.15 tras varios días de debilidad, impulsado por la leve corrección del dólar y la mejora parcial del sentimiento de riesgo. Sin embargo, los fundamentos siguen limitando su potencial de apreciación: los últimos indicadores salariales del BCE apuntan a una desaceleración del crecimiento de los salarios, lo que respalda el argumento de mantener las tasas estables en un contexto de inflación convergente hacia el 2%. Aunque la actividad privada de la Eurozona mostró su expansión más fuerte desde mediados de 2023, el diferencial de tasas frente a EE.UU. y la menor tracción del ciclo económico europeo continúan pesando sobre la moneda común. Así, el euro se mantiene anclado en torno a sus mínimos de tres meses, con el mercado interpretando que el BCE adoptará un tono neutral por más tiempo ante la ausencia de presiones inflacionarias adicionales.

| Libra Esterlina

La libra esterlina osciló en torno a 1.305 tras la decisión del BoE de mantener su tasa en 4%, aunque con un voto dividido (5–4) que reflejó creciente inclinación hacia el inicio del ciclo de recortes. La autoridad monetaria reconoció que los riesgos inflacionarios han disminuido y que las presiones de demanda comienzan a ceder, lo que sugiere que la próxima fase de política será más equilibrada, aunque condicionada a la confirmación de una senda sostenida de desinflación. En paralelo, el discurso fiscal de la ministra Rachel Reeves, que anticipa aumentos tributarios para reducir el déficit, refuerza la expectativa de menor crecimiento en el corto plazo, consolidando un sesgo estructuralmente más débil para la libra. En conjunto, la divisa británica permanece contenida por un entorno de política mixta —monetaria y fiscal—, donde la cautela del BoE evita un repunte sostenido pese a la corrección del dólar.

[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.
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 & 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

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes