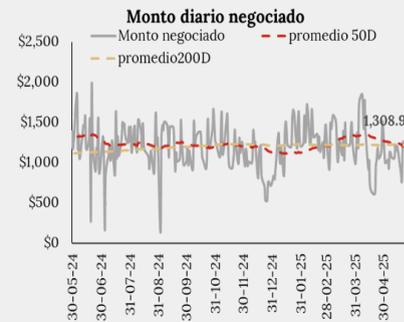
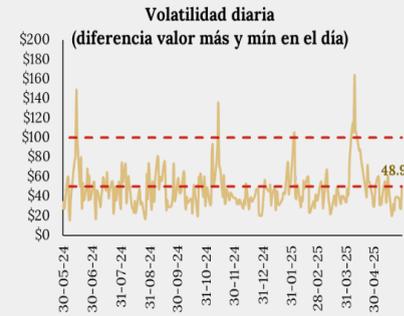
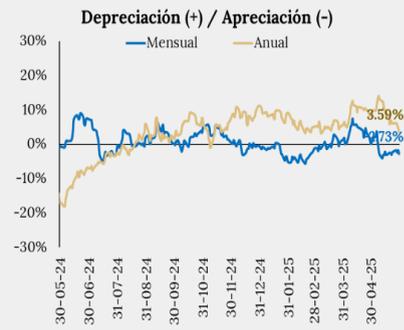
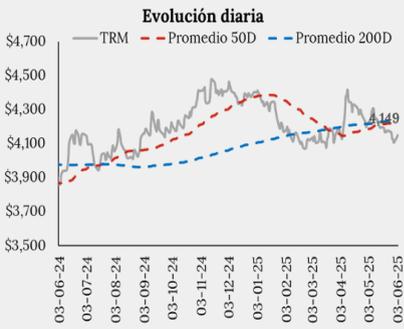


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El dólar repunta y presiona a las divisas globales



Martes, 07 octubre 2025

| Resumen

- El dólar gana tracción como refugio ante la incertidumbre política global y el cierre del gobierno en EE.UU.
- La crisis política en Francia y la debilidad económica europea presionan al euro a nuevos mínimos.
- La libra cede ante la fortaleza del dólar y señales de enfriamiento laboral en Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la parálisis gubernamental, que ha generado un "apagón de datos", complica la inminente decisión de política monetaria de la Fed. La atención se centra en las actas de la Fed y las declaraciones de sus funcionarios. La política económica se mantiene activa con la imposición de un arancel del 25% a camiones y una estrategia industrial intervencionista en el sector minero. No obstante, surgen señales de desaceleración, como la caída del Índice de Gerentes de Logística a un mínimo de seis meses. En **Europa**, la incertidumbre política domina la agenda. La crisis de gobierno en Francia amenaza con retrasar ajustes fiscales críticos, en un contexto de deuda pública del 114% del PIB y un déficit proyectado del 5.4% para 2025. Las ventas minoristas crecieron un modesto 0.1% mensual en agosto, pero con caídas en Alemania (-0.2%) e Italia (-0.3%). El crecimiento interanual se desplomó al 1.0%, su nivel más bajo desde julio de 2024. En el **Reino Unido**, el mercado inmobiliario se enfría, con una contracción mensual de precios del 0.3% en septiembre y una desaceleración del crecimiento anual al 1.3%, su ritmo más débil desde abril de 2024.

China fortalece su posición exterior, con un aumento de sus reservas de divisas a 3.339 billones, su máximo desde 2015, y continuando su acumulación estratégica de oro. Esta solidez respalda su postura en las negociaciones comerciales con EE.UU. de cara a la cumbre de APEC. **Japón** presenta datos contradictorios: mientras los indicadores líderes mejoran, los índices de actividad económica actual y el mercado laboral (desempleo en 2.6%) se deterioran. Esto crea una tensión entre el nuevo liderazgo político, favorable al estímulo fiscal, y la postura restrictiva del BoJ, que mantiene las tasas en 0.5% y anticipa una inflación del 2.7%. En **México**, la confianza del consumidor se deterioró a 46.5 puntos, reflejando el pesimismo sobre la economía nacional y una menor disposición a comprar bienes duraderos. **Brasil** enfrenta presiones duales: preocupaciones por la sostenibilidad fiscal a nivel interno y la incertidumbre externa por EE.UU. Aunque registró un superávit comercial de 2.99 mil millones en septiembre, el debate fiscal domina el sentimiento. Finalmente, en **Colombia**, las exportaciones cayeron un 0.1% interanual en agosto, ya que un desplome en las ventas de combustibles (-18.1%) fue compensado por un fuerte aumento del sector agrícola (+49.3%). La atención local se centra en el dato de inflación de septiembre, que se espera se mantenga por encima del rango meta del banco central.

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	98.11	98.09	↓ -0.02%	97.63	97.88	101.74	96.63	98.09	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.171	1.172	↑ 0.02%	1.18	1.17	1.11	0.911	1.172	1.181	1.165 - 1.172
Libra Esterlina	1.34	1.348	↑ 0.35%	1.35	1.35	1.30	0.780	1.348	1.375	1.339 - 1.349
Yen Japonés	149.61	150.24	↑ 0.42%	147.76	147.72	148.60	140.49	150.24	161.62	150.0 - 150.9
Dólar Canadiense	1.396	1.394	↓ -0.18%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.394	1.472	1.393 - 1.396
Dólar Australiano	1.517	1.512	↓ -0.35%	1.51	1.52	1.56	1.379	1.512	1.679	1.508 - 1.520
Dólar Neozelandés	1.717	1.712	↓ -0.30%	1.70	1.70	1.71	1.570	1.712	1.812	1.710 - 1.723
Corona Sueca	9.38	9.37	↓ -0.14%	9.36	9.44	9.99	9.223	9.372	11.960	9.342 - 9.401
Emergentes										
Peso Colombiano	3,859	-	↓ -0.42%	3,887	3,952	4,135	3,765	3,859	4,486	3,840 - 3,890 (3,825 - 3,910)
Peso Chileno	947.34	961.03	↑ 1.45%	955.20	960.54	957.21	887.1	961.03	1,010.0	964.4 - 967.2
Peso Mexicano	18.43	18.32	↓ -0.60%	18.41	18.55	19.51	16.31	18.32	21.17	18.29 - 18.40
Real Brasileño	5.33	5.31	↓ -0.45%	5.34	5.39	5.67	5.01	5.31	6.29	5.30 - 5.34
Yuan	7.12	7.12	↑ 0.00%	7.12	7.14	7.24	7.01	7.12	8.33	7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.1095	1.42%
Oro	3997.65	0.54%
Maiz	422.13	0.27%
Gas N	3.363	0.18%
Café	4481	-0.07%
Plata	48.3	-0.31%
Brent	65.18	-0.44%
WTI	61.4	-0.47%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Índice líder CI	Aug P	Indicador	106,1	107,4	107,1	106,5	↑
01:00	ALE	Órdenes de fábricas MoM	Aug	Var. Mensual (%)	-2,90%	-0,80%	1,40%	1,40%	↓
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Sep	Var. Mensual (%)	0,20%	0,36%	0,40%	0,30%	↓
18:00	COL	IPC YoY	Sep	Var. Anual (%)	5,10%	pendiente	5,11%	5,09%	↑
18:00	COL	IPC (MoM)	Sep	Var. Mensual (%)	0,19%	pendiente	0,26%	0,24%	↑
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Sep	Var. Anual (%)	4,85%	pendiente	4,84%	4,65%	↓
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Sep	Var. Mensual (%)	0,13%	pendiente	0,26%	0,17%	↑
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Aug	Var. Anual (%)	4,10%	pendiente	2,70%	2,80%	↓
18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Aug	Millones JPY	2684,3	pendiente	3540	3250,3	↑
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Aug	Millones JPY	-189,4	pendiente	-109,4	-120,4	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ avanza por segunda jornada consecutiva y alcanza los 98.4 puntos, impulsado por la debilidad del euro y el yen en medio de un contexto político internacional inestable. La continuidad del cierre parcial del gobierno estadounidense, que ya completa una semana, ha reducido la publicación de indicadores clave, aunque no ha impedido que el billete verde encuentre soporte en su rol de activo refugio. Los operadores mantienen una probabilidad superior al 90% de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en octubre, y cerca del 80% para diciembre, pero la búsqueda de seguridad ante los riesgos políticos en Japón y Francia ha fortalecido temporalmente al dólar en las últimas sesiones.

| Peso colombiano (COP)

El entorno externo, caracterizado por la reciente fortaleza del dólar estadounidense, ha incrementado las presiones de depreciación sobre las monedas latinoamericanas, en medio de un renovado apetito del mercado por activos refugio y una menor atención a los fundamentos aún sólidos de la región. En este contexto, aunque el peso colombiano se consolidó al cierre de septiembre como la divisa latinoamericana con mayor atractivo en términos de posicionamiento, la fortaleza del dólar desafía su tendencia de apreciación reciente. Para la jornada de hoy, esperamos que la tasa de cambio local fluctúe en un rango comprendido entre COP \$3,840 y COP \$3,890 por dólar, con posibles extensiones hacia COP \$3,825 y COP \$3,910.

| Euro

El euro cae hacia 1.167 dólares, alcanzando su nivel más bajo en dos semanas, afectado por la renuncia del primer ministro francés Sébastien Lecornu y el aumento de la incertidumbre política en Francia. La posibilidad de elecciones anticipadas y la falta de consenso parlamentario agravan la percepción de riesgo en la Eurozona, mientras los datos macroeconómicos, como la caída de los pedidos industriales en Alemania, reflejan una actividad débil. En este entorno, el BCE mantiene su postura de tasas sin cambios y refuerza su mensaje de estabilidad, lo que deja al euro vulnerable frente a un dólar respaldado por flujos de refugio.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede hacia 1.344 dólares, afectada por la fortaleza del dólar y las señales de enfriamiento del mercado laboral británico. La encuesta del BoE mostró que las empresas esperan mantener estable el empleo durante los próximos 12 meses, alimentando expectativas de un posible recorte de tasas hacia finales de año. No obstante, la inflación cercana al 4% limita el margen de maniobra del banco central, que por ahora mantiene un tono prudente. En este contexto, la libra se ve presionada por la cautela monetaria interna y el renovado atractivo del dólar como activo defensivo.

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 contruidos 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

| María 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



[Suscríbete a nuestros informes](#)