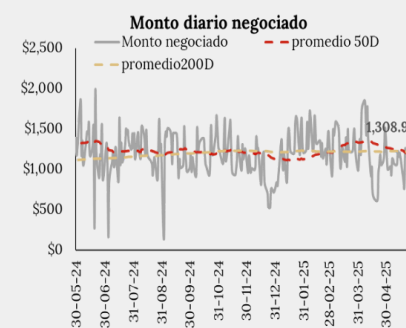
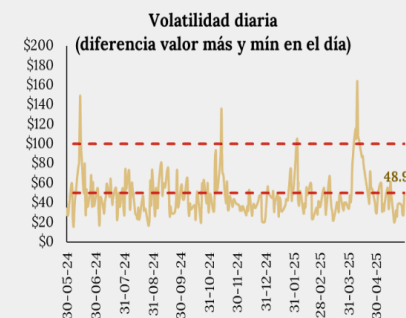
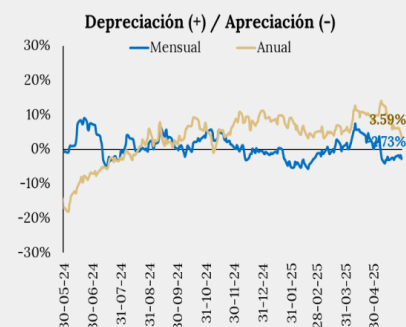
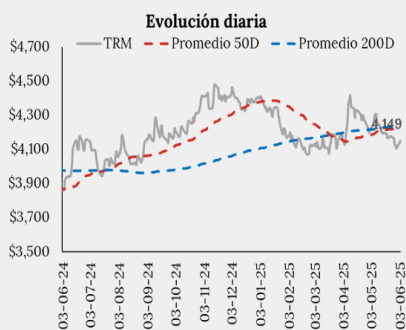


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario Dólar consolida su fortaleza global en medio de tensiones políticas y aversión al riesgo



Miércoles, 08 octubre 2025

| Resumen

- El dólar se fortalece como refugio ante tensiones políticas globales y una Fed aún percibida como menos expansiva que otros bancos centrales.
- La crisis política francesa y la debilidad económica alemana refuerzan la presión bajista sobre el euro y amplían la divergencia con EE.UU.
- La libra cede terreno ante un dólar fortalecido y un entorno doméstico frágil, marcado por alta inflación y debilidad del empleo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la parálisis gubernamental continúa generando un “apagón de datos” que complica la lectura del panorama macroeconómico y la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal. La atención del mercado se centra en la publicación de las minutas del FOMC y en las declaraciones de sus funcionarios, en busca de señales sobre la magnitud y el momento de los próximos ajustes. La actividad económica muestra signos de moderación, con indicadores de manufactura y consumo que apuntan a una desaceleración gradual, mientras la fortaleza del dólar refleja la preferencia por activos de refugio en medio de la incertidumbre política y fiscal. En **Europa**, las tensiones fiscales y políticas dominan la agenda, particularmente en Francia, donde la falta de consenso para conformar gobierno retrasa decisiones críticas sobre consolidación presupuestal. Alemania mantiene una débil dinámica industrial y una baja demanda interna, mientras los diferenciales soberanos se estabilizan pese a las recientes emisiones en los tramos largos de la curva. La actividad del bloque sigue condicionada por la pérdida de impulso del comercio global y la divergencia entre políticas fiscales nacionales.

En **Asia**, el foco se mantiene en Japón, donde la continuidad de la política monetaria expansiva contrasta con las presiones cambiarias derivadas de la depreciación del yen y la persistente debilidad del comercio regional. En China, los indicadores de crédito y precios al productor sugieren un crecimiento moderado, respaldado por medidas de estímulo selectivas para sostener la inversión y la estabilidad financiera. En **América Latina**, los marcos fiscales y monetarios continúan enfrentando presiones por la persistencia de la inflación y la volatilidad externa. Brasil mantiene una postura prudente en tasas en medio de un debate sobre la sostenibilidad fiscal. Finalmente, en **Colombia**, la inflación de septiembre retomó la senda alcista con una variación anual de 5.18% y mensual de 0.32%, manteniéndose por encima del rango meta del BanRep, lo que refuerza la necesidad de una postura monetaria cautelosa. Además, el sistema de pagos inmediato del BanRep, Bre-B, completa dos días en operación y suma más de 84 millones de llaves registradas.

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					
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
 DXY	98.58	98.61		0.03%	97.67	97.89	101.70	 96.63	 98.61	 109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.171	1.166		-0.41%	1.17	1.17	1.11	 0.911	 1.166	 1.181	1.159 - 1.166
 Libra Esterlina	1.35	1.343		-0.41%	1.35	1.35	1.30	 0.780	 1.343	 1.375	1.338 - 1.343
 Yen Japonés	150.33	151.84		1.00%	147.91	147.79	148.59	 140.49	 151.84	 161.62	151.6 - 153.1
 Dólar Canadiense	1.395	1.395		0.02%	1.38	1.38	1.40	 1.379	 1.395	 1.472	1.393 - 1.397
 Dólar Australiano	1.511	1.519		0.50%	1.51	1.52	1.56	 1.379	 1.519	 1.679	1.517 - 1.526
 Dólar Neozelandés	1.712	1.724		0.68%	1.70	1.70	1.71	 1.570	 1.724	 1.812	1.722 - 1.742
 Corona Sueca	9.38	9.39		0.07%	9.36	9.43	9.98	 9.223	 9.388	 11.960	9.372 - 9.462
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,877	-		-0.42%	3,884	3,948	4,133	 3,765	 3,877	 4,486	3,845 - 3,895 (3,825 - 3,910)
 Peso Chileno	961.43	960.08		-0.14%	954.92	960.35	957.14	 887.1	 960.08	 1,010.0	957.7 - 965.6
 Peso Mexicano	18.34	18.39		0.27%	18.39	18.54	19.50	 16.31	 18.39	 21.17	18.36 - 18.43
 Real Brasileiro	5.31	5.35		0.72%	5.33	5.38	5.67	 5.01	 5.35	 6.29	5.34 - 5.37
 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 (%)
Plata	48.68	2.45%
Café	4489	1.54%
WTI	62.68	1.54%
Oro	4059.5	1.38%
Brent	66.35	1.38%
Gas N	3.53	0.91%
Cobre	5.1373	0.78%
Maiz	420.6	0.38%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	CLP	IPC YoY de sustitución	Sep	Var. Anual (%)	4,00%	4,40%	4,40%	4,41%	=
01:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Aug	Var. Mensual (%)	1,30%	-4,30%	-1,00%	-0,80%	↓
01:00	CLP	IPC MoM	Sep	Var. Mensual (%)	0,00%	0,40%	0,40%	0,44%	=
18:00	UK	Saldo precio vivienda RICS	Sep	Indicador	-0,19	pendiente	-0,17	-0,18	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extiende su racha alcista por tercera jornada consecutiva, avanzando hasta los 98.8 puntos —su nivel más alto en dos meses— impulsado por la búsqueda de refugio en medio de un contexto internacional de elevada incertidumbre política y fiscal. La prolongación del cierre parcial del gobierno estadounidense, que ya entra en su segunda semana, ha generado una suspensión de datos económicos clave, aunque no ha debilitado el apetito por el dólar como activo seguro. A nivel global, el billete verde se vio favorecido por la debilidad de otras divisas desarrolladas, en particular del euro y el yen, afectadas por tensiones políticas en Francia y Japón. Pese a que los mercados descuentan casi con certeza dos nuevos recortes de tasas por parte de la Fed —uno en octubre y otro en diciembre—, el diferencial de tasas y el rol defensivo del dólar continúan brindándole soporte estructural. En este entorno, el mercado se mantiene atento a la publicación de las minutas del FOMC y a los discursos de varios miembros de la Fed para identificar señales adicionales sobre el tono de la política monetaria hacia fin de año.

| Peso colombiano (COP)

Este miércoles, el panorama cambiario muestra aún un impulso alcista del dólar estadounidense, pero un sesgo de apreciación en las monedas latinoamericanas. Este panorama regional, en línea con la publicación de datos macroeconómicos que respaldan el atractivo por tasas. A nivel local, el último dato de inflación confirma la reanudación de la tendencia alcista y la necesidad de una postura aún restrictiva del BanRep. Por lo tanto, el diferencial de tasas frente a EE.UU. aún se muestra favorable para el peso colombiano, manteniendo la narrativa *carry trade* como el principal factor de apreciación para la moneda local. Así, para la jornada de hoy, esperamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,845 y COP\$3,895 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,825 y COP\$3,910.

| Euro

El euro amplió sus pérdidas hasta la zona de 1.16 dólares, marcando su nivel más débil desde finales de agosto, en medio de una creciente crisis política en Francia y señales de debilitamiento económico en Alemania. La inesperada renuncia del primer ministro Sébastien Lecornu profundizó las dudas sobre la estabilidad del gobierno de Emmanuel Macron, aumentando el riesgo de que se convoquen elecciones anticipadas y poniendo en duda la capacidad del país para cumplir sus compromisos fiscales. Al mismo tiempo, la caída de 4.3% en la producción industrial alemana durante agosto —la más pronunciada en más de dos años— reflejó un retroceso preocupante en el sector manufacturero, lastrando la confianza en la recuperación de la Eurozona. En respuesta, el BCE mantiene su tono prudente, reiterando que las decisiones de política monetaria se tomarán reunión a reunión, sin señales inmediatas de mayor flexibilización. Sin embargo, la divergencia de ciclos con la Fed y la falta de impulso económico mantienen al euro vulnerable frente al fortalecimiento del dólar.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia los 1.34 dólares, afectada por la fortaleza global del dólar y por un entorno doméstico que combina inflación persistentemente alta, desaceleración del empleo y una política monetaria restrictiva. Aunque el BoE mantuvo su tasa de referencia sin cambios en septiembre, el tono prudente del comité refleja la dificultad de balancear una inflación cercana al 4% con un crecimiento cada vez más débil. Los últimos datos del mercado laboral muestran que las empresas británicas han moderado sus expectativas de contratación, lo que ha incrementado las apuestas por un posible recorte de tasas hacia finales de año, aunque sin consenso entre los miembros del BoE. En el plano externo, la aversión global al riesgo y el fortalecimiento del dólar —impulsado por su rol como activo defensivo— han limitado la capacidad de recuperación de la libra, que enfrenta además un contexto europeo de inestabilidad política y un entorno financiero global más volátil. En este marco, la divisa británica se mantiene presionada y con un sesgo bajista frente al 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 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



[@accivaloresa](https://twitter.com/accivaloresa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloresa](https://www.whatsapp.com/channel/0025...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)