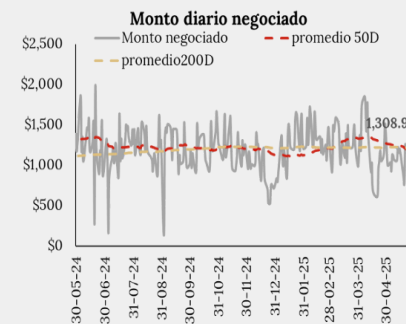
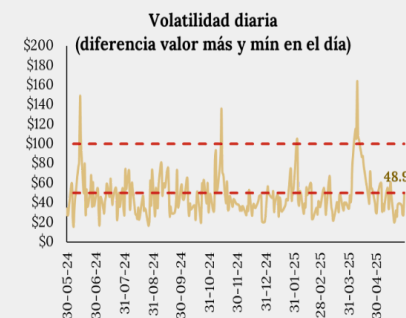
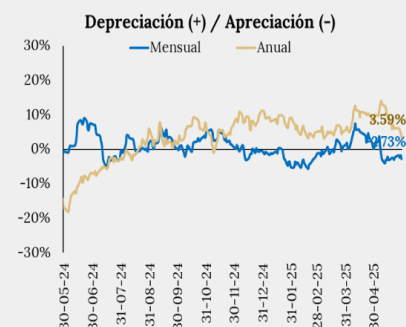
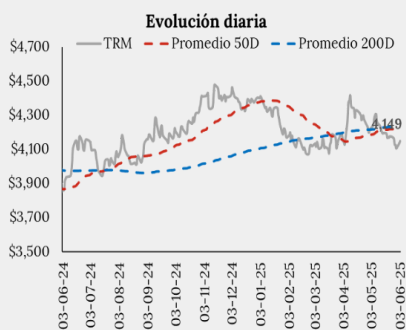


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Dólar se consolida como refugio en medio de la volatilidad



Jueves, 09 octubre 2025

| Resumen

- El dólar consolida su fortaleza como activo refugio ante la incertidumbre política y la falta de datos en EE.UU.
- La fragilidad política francesa y la debilidad económica alemana mantienen al euro bajo presión frente al dólar.
- La libra se debilita por la combinación de riesgo fiscal interno y la fortaleza global del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la parálisis gubernamental impide la publicación de datos clave, generando un vacío de información. Las actas del FOMC revelaron una división interna: aunque una mayoría anticipa más recortes en 2025 por los crecientes riesgos para el empleo, persiste una preocupación generalizada por los riesgos al alza para la inflación. La **Eurozona** enfrenta una creciente incertidumbre política, tras la transición de gobierno en Francia, y un deterioro de sus indicadores económicos. La debilidad de Alemania, cuyas exportaciones, importaciones y producción industrial han caído, amenaza las perspectivas de crecimiento regional. En respuesta a la sobrecapacidad global, la UE planea endurecer sus barreras comerciales, proponiendo reducir a la mitad las cuotas de importación de acero libres de aranceles y duplicar el gravamen por exceso del 25% al 50%. El **Reino Unido** experimenta una fuerte tensión entre una política fiscal restrictiva y una política monetaria enfocada en la inflación, que se proyecta alcanzará el 4%. Se esperan nuevas subidas de impuestos en el presupuesto de noviembre para garantizar la sostenibilidad de la deuda. A pesar del llamado del BoE a una política monetaria estricta, el mercado anticipa dos recortes de tasas en 2026 para no sofocar el frágil crecimiento.

En **China** si bien el consumo durante la "Semana Dorada" mostró resiliencia, con un gasto de 809 mil millones de yuanes, los datos de producción industrial y ventas minoristas de septiembre registraron su menor crecimiento en casi un año. El Banco Mundial elevó su previsión de crecimiento para 2025 al 4.8%, pero advirtió sobre una desaceleración en 2026 y Pekín ha reforzado sus controles a la exportación de tecnologías de tierras raras. En **Japón**, la elección de una nueva primera ministra anticipa un giro hacia un mayor estímulo fiscal, manteniendo una política monetaria laxa. Este cambio ocurre mientras la actividad industrial se fortalece, los salarios reales de los hogares cayeron por octavo mes consecutivo, un 1.4% interanual en agosto. En **México**, el Foro Económico Mundial proyecta un potencial de crecimiento sostenible del 3% al 4%, condicionado a un mayor flujo de inversión. La nueva administración genera optimismo gracias a un plan de reformas enfocado en la economía digital y la infraestructura. **Brasil** debate una reforma fiscal clave para unificar el impuesto a la renta sobre inversiones de renta fija en un 18%. El sector automotriz mostró señales mixtas en septiembre, con un repunte en las ventas (+7.9% intermensual) pero una contracción en la producción (-1.5% intermensual). En **Colombia**, la deuda externa se estabilizó en 49.1% del PIB en julio, consolidando una tendencia a la baja. Sin embargo, la incertidumbre sobre la política económica, aunque disminuyó en septiembre, se mantiene en niveles históricamente elevados (232 puntos en el índice IPEC), lo que sigue limitando la confianza y la inversión.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Sep	Miles	231	pendiente	233	228	↑
07:00	MEX	IPC (MoM)	Sep	Var. Mensual (%)	0.06%	0.23%	0.25%	0.27%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal	Sep 30	Var. Quincenal (%)	0.18%	0.02%	0.09%	0.13%	↓
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Sep 30	Var. Quincenal (%)	0.22%	0.09%	0.10%	0.16%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Sep 30	Var. Anual (%)	3.74%	3.78%	3.82%	3.63%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Sep	Var. Mensual (%)	0.22%	0.33%	0.31%	0.32%	↑
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-0.11%	0.48%	0.54%	0.48%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Sep	Var. Anual (%)	5.13%	5.17%	5.24%	5.17%	↓
07:00	MEX	IPC YoY	Sep	Var. Anual (%)	3.57%	3.76%	3.79%	3.80%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Sep 27	Miles	1920	pendiente	1932	1921	↑
09:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Aug F	Var. Mensual (%)	-0.20%	pendiente	-0.20%	0.00%	=
18:50	JAP	IPP YoY	Sep	Var. Anual (%)	2.70%	pendiente	2.50%	2.48%	↓
18:50	JAP	IPP MoM	Sep	Var. Mensual (%)	-0.20%	pendiente	0.10%	0.06%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.229	2.64%
Café	4610	1.79%
Gas N	3.356	0.69%
WTI	62.63	0.13%
Brent	66.29	0.06%
Maiz	421.1	-0.21%
Plata	48.885	-0.22%
Oro	4060.5	-0.25%

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	98.85	98.84	📉	-0.01%	97.73	97.91	101.65	96.6398.84109.65		98.2 - 98.6
Euro	1.165	1.163	📉	-0.18%	1.17	1.17	1.11	0.9111.1631.181		1.159 - 1.165
Libra Esterlina	1.34	1.340	📉	-0.13%	1.35	1.35	1.31	0.7801.3401.375		1.333 - 1.342
Yen Japonés	152.05	152.64	📉	0.38%	148.14	147.89	148.59	140.49152.64161.62		152.3 - 153.3
Dólar Canadiense	1.395	1.395	📈	-0.02%	1.38	1.38	1.40	1.3791.3951.472		1.392 - 1.396
Dólar Australiano	1.520	1.518	📈	-0.10%	1.51	1.52	1.56	1.3791.5181.679		1.512 - 1.522
Dólar Neozelandés	1.725	1.729	📉	0.22%	1.71	1.70	1.71	1.5701.7291.812		1.722 - 1.736
Corona Sueca	9.40	9.43	📉	0.27%	9.36	9.43	9.97	9.2239.42711.960		9.408 - 9.501
Emergentes										
Peso Colombiano	3.895	-	📈	-0.42%	3.885	3.945	4.131	3.7653.8954.486		3.875 - 3.925
Peso Chileno	959.11	950.41	📈	-0.91%	954.80	960.42	957.06	887.1950.411,010.0		(3,860 - 3,945)
Peso Mexicano	18.39	18.31	📈	-0.42%	18.38	18.54	19.49	16.3118.3121.17		18.28 - 18.36
Real Brasileño	5.35	5.35	📈	-0.03%	5.33	5.38	5.67	5.015.356.29		5.32 - 5.36
Yuan	7.12	7.12	📈	-0.01%	7.12	7.14	7.24	7.017.128.33		7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extiende su racha alcista y alcanzó máximos de dos meses en torno a los 99 puntos, impulsado por la debilidad de sus principales contrapartes y la persistente búsqueda de refugio ante la incertidumbre global. La falta de datos económicos en EE.UU., producto del cierre prolongado del gobierno, ha reforzado el atractivo del billete verde como activo defensivo, mientras los inversionistas evalúan las implicaciones de las minutas del FOMC, que reflejaron consenso sobre la necesidad de mantener un sesgo expansivo ante señales de enfriamiento laboral, aunque con cautela frente al riesgo inflacionario. En este contexto, el mercado continúa descontando al menos dos recortes de tasas adicionales para lo que resta del año, lo que modera la tendencia alcista del dólar, pero no altera su rol dominante en un entorno de volatilidad política y económica global.

| Peso colombiano (COP)

Pese a la apreciación generalizada de las monedas latinoamericanas en el transcurso de la semana, el peso colombiano registra una depreciación cercana al 0.5% frente al dólar. Este comportamiento se explica por el repunte del apetito global por el billete verde, con el cual el COP mantiene una correlación de 30 días de 0.46. En este contexto, la fortaleza estructural del dólar continúa imponiéndose sobre los fundamentos locales, incluso frente al atractivo diferencial de tasas que ofrece la moneda colombiana. Para la jornada de hoy, se prevé un rango de negociación entre COP\$3.875 y COP\$3.925 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3.860 y COP\$3.945.

| Euro

El euro se mantuvo presionado cerca del umbral de 1.16 USD, su nivel más débil desde agosto, lastrado por la crisis política en Francia y la debilidad de los indicadores económicos en Alemania. La dimisión del primer ministro Sébastien Lecornu aumentó la incertidumbre sobre la capacidad del gobierno de Emmanuel Macron para asegurar la aprobación del presupuesto de 2026, aunque los intentos de estabilización política han atenuado los riesgos de elecciones anticipadas. Paralelamente, los datos alemanes de comercio exterior y producción industrial confirmaron el deterioro del motor manufacturero europeo, lo que refuerza las dudas sobre la recuperación del bloque. Si bien el BCE mantiene un tono prudente, su falta de impulso monetario adicional deja al euro vulnerable frente al fortalecimiento estructural del dólar.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia los 1.335 USD, afectada por la fortaleza del dólar y por las crecientes preocupaciones fiscales y económicas en el Reino Unido. La expectativa de un presupuesto restrictivo en noviembre, que incluiría posibles aumentos de impuestos para cumplir con las reglas fiscales, ha elevado la percepción de riesgo sobre el crecimiento y limitado el margen de acción del gobierno. Al mismo tiempo, la inflación se mantiene cerca del 4%, lo que complica el panorama del BoE, que continúa proyectando una política monetaria restrictiva con pocos recortes esperados antes de 2026. En este contexto, la libra enfrenta presiones estructurales tanto por factores domésticos como externos, manteniendo un sesgo bajista en el corto plazo.

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).

