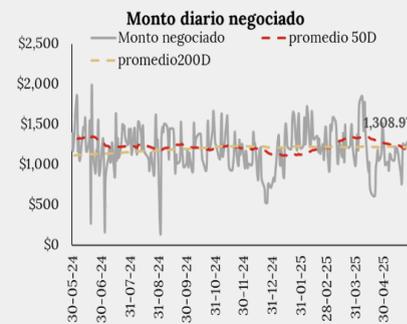
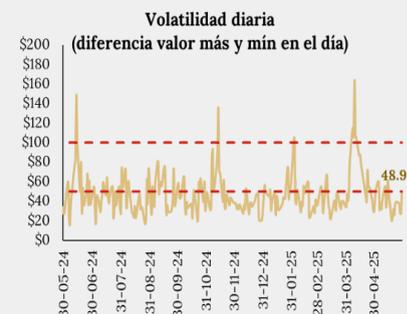
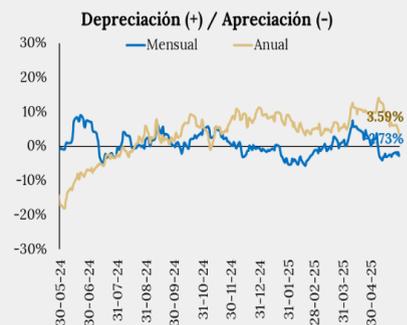
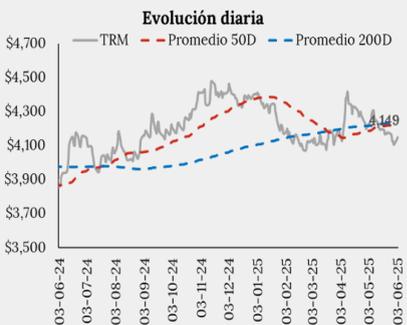




Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Fortaleza del dólar contrasta con la fragilidad europea y la cautela regional



Viernes, 10 octubre 2025

| Resumen

- La fortaleza del dólar persiste ante la cautela de la Fed y la debilidad estructural de otras divisas del G10.
- El euro sigue vulnerable ante la inestabilidad política francesa y la debilidad del ciclo industrial alemán.
- La libra enfrenta presiones sostenidas por la fragilidad fiscal y un entorno monetario aún restrictivo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la parálisis gubernamental, que se extiende por nueve días, obstaculiza la publicación de datos económicos clave, sembrando dudas sobre las futuras decisiones de la Fed. A pesar de la preocupación por la inflación, las expectativas del mercado mantienen una probabilidad del 95% para un recorte de tasas de 25 pbs en octubre. La administración impuso sanciones a casi 100 entidades, incluidas empresas chinas, por su vinculación con el petróleo iraní. La **Eurozona** navega un entorno de crecimiento débil, pero el BCE considera que su actual postura monetaria es adecuada para alcanzar su meta de inflación del 2%. No obstante, la inestabilidad política en Francia y las tensiones geopolíticas representan riesgos significativos para la región. El **Reino Unido** enfrenta una coyuntura fiscal crítica. Con una inflación que se proyecta repuntará al 4%, el doble del objetivo del BoE, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, evalúa posibles alzas de impuestos para garantizar la sostenibilidad de la deuda. El economista jefe del BoE, Huw Pill, ha reafirmado un enfoque de "banca central conservadora", priorizando el control de la inflación, con expectativas de dos recortes de tasas para el próximo año, no antes de abril.

China ha intensificado su estrategia de autosuficiencia tecnológica, reforzando las restricciones a la importación de semiconductores estadounidenses y controlando exportaciones estratégicas como la tecnología de tierras raras. En el frente diplomático, mantiene una postura firme en las negociaciones comerciales con EE.UU. y la atención se centra en la próxima reunión del Partido Comunista (20-23 de octubre). En **Japón**, la inestabilidad política se ha agudizado y la agenda de estímulo fiscal de la nueva líder, Sanae Takaichi, se ve comprometida, mientras que la fuerte depreciación del yen intensifica la presión sobre el BoJ para considerar una subida de tipos de interés, posiblemente en su reunión del 30 de octubre, para combatir la inflación importada, reflejada en el alza del 2.7% interanual de los precios al productor. **México** ha pospuesto la decisión de aumentar los aranceles hasta en un 50% a productos de países sin acuerdos comerciales, en un contexto de presiones externas y una aceleración de la inflación anual al 3.76% en septiembre, con la subyacente alcanzando un máximo desde abril de 2024 en 4.28%. **Brasil** se enfrenta a una notable incertidumbre fiscal después de que el Congreso rechazara una propuesta de aumento de impuestos, obligando al gobierno a buscar fuentes de financiamiento alternativas. La inflación anual repuntó ligeramente al 5.17% en septiembre, impulsada por los costos de vivienda y gastos personales. Finalmente, **Colombia** centra su agenda en asuntos internos, implementando medidas para garantizar la estabilidad de su sistema eléctrico y esperando una decisión judicial clave de la Corte Constitucional que definirá el futuro de su ambiciosa reforma pensonal.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	Producción industrial MoM	Aug	Var. Mensual (%)	0,40%	-2,40%	-0,40%	-0,20%	↓
03:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Aug	Var. Anual (%)	0,90%	-2,70%	0,80%	0,60%	↓
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Aug	Var. Anual (%)	-2,70%	-5,70%	-2,10%	-0,70%	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct P	Indicador	55,1	pendiente	54,5	54,7	↓
13:00	US	Federal Budget Balance	Sep	Millones USD	-344,8	pendiente	50	-120,8	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	48.315	2.46%
Café	4625	1.29%
Oro	4006.25	0.85%
Cobre	5.1475	0.48%
Maiz	416.63	-0.33%
Brent	64.29	-1.43%
WTI	60.61	-1.46%
Gas N	3.194	-2.29%

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	99.54	99.39	↓	-0.15%	97.83	97.95	101.62	96.63	99.39	109.65	98.2 - 98.6
	Euro	1.163	1.157	↓	-0.54%	1.17	1.17	1.11	0.911	1.157	1.181	1.155 - 1.159
	Libra Esterlina	1.34	1.331	↓	-0.69%	1.35	1.35	1.31	0.780	1.331	1.375	1.325 - 1.332
	Yen Japonés	152.68	153.04	↓	0.24%	148.41	148.01	148.59	140.49	153.04	161.62	152.3 - 153.3
	Dólar Canadiense	1.395	1.401	↓	0.43%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.401	1.472	1.400 - 1.405
	Dólar Australiano	1.519	1.525	↓	0.41%	1.51	1.52	1.56	1.379	1.525	1.679	1.521 - 1.529
	Dólar Neozelandés	1.729	1.739	↓	0.59%	1.71	1.70	1.71	1.570	1.739	1.812	1.736 - 1.743
	Corona Sueca	9.43	9.53	↓	1.06%	9.37	9.42	9.96	9.223	9.529	11.960	9.495 - 9.548
Emergentes												
	Peso Colombiano	3.887	-	↑	-0.42%	3.884	3.942	4.128	3.765	3.887	4.486	3.860 - 3.905 (3.840 - 3.920)
	Peso Chileno	950.47	947.78	↑	-0.28%	954.70	960.37	956.98	887.1	947.78	1.010.0	951.5 - 954.6
	Peso Mexicano	18.33	18.38	↓	0.26%	18.38	18.53	19.48	16.31	18.38	21.17	18.35 - 18.42
	Real Brasileño	5.34	5.38	↓	0.81%	5.33	5.38	5.66	5.01	5.38	6.29	5.35 - 5.38
	Yuan	7.12	7.13	↓	0.12%	7.12	7.13	7.24	7.01	7.13	8.33	7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ consolidó su posición por encima de los 99 puntos, encaminándose a su mayor avance semanal en un año, respaldado por la debilidad del yen y el euro, así como por el contexto de incertidumbre política y la prolongación del cierre del gobierno en EE.UU. A pesar de que los mercados mantienen una alta probabilidad de recortes de tasas por parte de la Fed en octubre y diciembre, el tono relativamente restrictivo de algunos funcionarios y la falta de datos económicos clave reforzaron la demanda del dólar como activo refugio. En este entorno, el billete verde continúa beneficiándose de un posicionamiento defensivo global y de la divergencia de políticas monetarias frente a sus pares desarrollados.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se mantiene entre las monedas de peor desempeño de la región esta semana, junto con el real brasileño, mientras la mayoría de las divisas latinoamericanas acumulan ganancias superiores al 1%. No obstante, ante la toma de utilidades del dólar estadounidense y dada su alta correlación con la tasa de cambio local, el COP podría recuperar parte de las pérdidas recientes. Sin embargo, la caída superior al 2% en los precios del crudo durante las dos últimas sesiones limita el margen para una apreciación más significativa de la moneda. Para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,860 y COP\$3,905 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,840 y COP\$3,920.

| Euro

El euro se mantuvo presionado en torno a los 1.16 dólares, acumulando una caída semanal cercana al 1.5%, afectado por la crisis política en Francia y por un panorama económico debilitado en Alemania. La renuncia del primer ministro Sébastien Lecornu y la dificultad de Emmanuel Macron para nombrar un sucesor han incrementado la percepción de inestabilidad fiscal, justo cuando los inversores exigen señales claras de disciplina presupuestal. Paralelamente, los datos de comercio exterior e industria en Alemania confirmaron el deterioro del motor económico europeo, lo que refuerza las expectativas de un BCE más prudente y sin margen para reactivar el ciclo monetario.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia los 1.33 dólares, su nivel más bajo en diez semanas, presionada por el fortalecimiento global del dólar y por la incertidumbre fiscal del Reino Unido. Las expectativas de un presupuesto restrictivo a presentarse en noviembre, con posibles aumentos de impuestos para contener el déficit, han elevado los riesgos sobre el crecimiento y limitado las apuestas por nuevos recortes del BoE. Con una inflación cercana al 4% y un mercado laboral frágil, la divisa británica enfrenta una combinación adversa de políticas fiscales contractivas y condiciones monetarias restrictivas que mantienen su 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).

| 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](#)