

Escúchanos:



Desempeño USD/COP









Mercado cambiario Monedas emergentes conservan impulso ante menor incertidumbre global



Lunes, 10 noviembre 2025

Resumen

- El dólar se mantiene estable mientras los mercados esperan el fin del cierre del gobierno.
- El euro se mantiene firme apoyado por la estabilidad monetaria del BCE.
- La libra se mantiene estable, pero el sesgo del BoE apunta hacia mayor flexibilidad.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el paso procedimental en el Senado (60-40) a favor de un acuerdo bipartidista para reabrir el gobierno y financiarlo hasta finales de enero, incluyendo el pago retroactivo a los trabajadores federales, recupera el optimismo en los mercados. El impacto del cierre se reflejó en una menor confianza del consumidor cuando el índice de la U. de Michigan cayó a 50.3 en noviembre (desde 53.6), su nivel más bajo desde 2022, mientras que anuncios de despidos casi se triplicaron en octubre, aumentando la incertidumbre. Los mercados asignan una probabilidad del 67% a un recorte de tasas de la Fed en diciembre. La **Eurozona** mantiene tasas estables, con solo un 40% de probabilidad de recorte en septiembre de 2026 según los mercados. En el **Reino Unido**, el FTSE 100 subió más de 0,5% por el optimismo ante el posible fin del cierre en EE. UU. y las expectativas de recortes de la Fed, impulsando a mineras como Fresnillo (+5%) y Endeavour (+4%).

En China, el IPC mostró una recuperación inesperada con un aumento interanual del 0.2% en octubre, revirtiendo la caída previa, mientras que los precios al productor (IPP) cayeron un 2.1% interanual, la menor disminución en 14 meses. Pekín flexibilizó las restricciones de exportación para "artículos de doble uso" clave y chips para uso civil. **Japón** registró una recuperación moderada en septiembre y octubre, con el Índice Líder subiendo a 108 en septiembre (máximo de ocho meses) y el gobierno planea un paquete de estímulo con recortes de impuestos e incentivos. El BoJ mantuvo su tasa de interés a corto plazo sin cambios, priorizando la vigilancia de las tendencias salariales antes de una potencial subida de tipos. México experimentó una desaceleración en el sector automotriz en octubre, con caídas en las exportaciones (-5.5%) y producción (-3.7%) de automóviles interanual, si bien la inflación anual se moderó al 3.57% (dentro del rango objetivo del Banco Central, 2%-4%), la inflación subyacente se situó en el 4.28% (máximo desde abril de 2024). Brasil mostró una marcada tendencia desinflacionaria en los costos de producción, con el IPP registrando su 8º caída mensual consecutiva en septiembre (-0.25% intermensual), alimentando las expectativas de recortes de tasas en 2026. En Colombia, la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham) urgió al Gobierno a tomar medidas para prevenir una crisis en el sistema de salud, dado que el gasto de los colombianos en salud aumentó del 14% al 17% entre 2021 y 2025, advirtiendo que alcanzar el 20% llevaría al país al umbral de crisis sanitaria de la OMS. Hoy el Dane dará a conocer la inflación del mes de octubre donde esperamos una variación mensual de 0,11% con lo cual la inflación anualizada volvería a repuntar esta vez hasta el 5.43% desde el 5.18% actual. Además esta semana, Ecopetrol reporta el jueves resultados del tercer trimestre y el viernes el DANE publica datos sobre ventas minoristas y producción manufacturera. El gobierno colombiano buscará un aumento del salario mínimo para 2026 que sea "significativamente" superior a la tasa de inflación, dijo el ministro de Trabajo, Antonio Sanguino. Añadió que aún no se ha tomado una decisión sobre la cantidad exacta. El gobierno desechó la propuesta de imponer una retención en la fuente a los pagos digitales —incluyendo a la nueva plataforma Bre-B- tras la fuerte oposición de gremios empresariales y del sector tecnológico. En su lugar, emitirá un decreto para eliminar el impuesto a los pagos con tarjetas de crédito y débito, con el fin de nivelar las reglas del juego entre los distintos métodos de pago.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
нога							Consenso	Accivalores	observada/esperada
	JAP	Indice líder CI	Sep P	índice	107	pendiente	107.9	107.4	1
18:00	COL	IPC YoY	Oct	var. anual (%)	5.18%	pendiente	5.48%	5.43%	↑
18:00	COL	IPC (MoM)	Oct	var. mensual (%)	0.32%	pendiente	0.14%	0.11%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Oct	var. anual (%)	4.94%	pendiente	5.10%	5.10%	1
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Oct	var. mensual (%)	0.35%	pendiente	0.19%	0.17%	↓
18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Sep	¥ mil millones	3775.8	pendiente	2473.1	2473.1	↓
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Sep	¥ mil millones	105.9	pendiente	-103.5	-102.5	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	49.895	3.64%
Gas N	4.462	3.41%
Oro	4092.4	2.06%
Cobre	5.0385	1.64%
Maiz	429.38	0.56%
WTI	59.88	0.22%
Brent	63.77	0.22%
Café	4579	-1.48%
F	uente: Investin	O'

Información relevante de monedas

			Var. %							
YTD	Cierre Apertur anterior		var. % jornada anterior		Promedio móvil 20 días 40 días 200 días		Rango último año		Rango esperado hoy	
Desarrolladas								Min Actual	Max	
DXY	99.60	99.63	4	0.03%	99.16	98.44	100.73	96.63 99.63	109.65	99.4 - 99.7
Euro	1.155	1.157	•	0.18%	1.16	1.17	1.13	0.911 1.157	1.181	1.153 - 1.158
Libra Esterlina	1.31	1.316	•	0.15%	1.33	1.34	1.31	0.780	316 1.375	1.313 - 1.318
Yen Japones	152.95	153.50	•	0.36%	152.40	15 0.27	148.14	140.49 153.50	161.62	153.2 - 154.3
N. Dólar Canadiense	1.411	1.405	r Pr	-0.46%	1.40	1.39	1.40	1405 1405	1.472	1.399 - 1.406
Dólar Australiano	1.542	1.539	•	-0.19%	1.53	1.52	1.55	1.445 1.539	1.679	1.528 - 1.541
Dólar Neozelandés	1.773	1.777	•	0.19%	1.75	1.73	1.71	1.570 1.777	1.812	1.769 - 1.781
Corona Sueca	9.57	9.51	4	-0.62%	9.46	9.41	9.82	9.223 9.509	11.960	9.482 - 9.550
Emergentes										
Peso Colombiano	3,783	_	rip.	-0.42%	3.865	3.875	4,081	3,765 3,783	4,486	3,750 - 3,800
- Almily,	3,763		_	-0.4270	3,303	3,073	4,001	887.1 940.52	1,010.0	(3,730 - 3,815)
Peso Chileno	942.00	940.52	4	-0.16%	948.14	951.44	952.27	• •	•	944.1 - 947.2
Peso Mexicano	18.56	18.44	•	-0.61%	18.46	18.42	19.30	16.55 18.44	21.17	18.35 - 18.45
Real Brasilero	5.35	5.33	•	-0.33%	5.39	5.36	5.59	5.075.33	6.29	5.32 - 5.34
Yuan	7.12	7.12	•	0.05%	7.12	7.12	7.20	7.01 7.12	8.33	7.11 - 7.12

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se estabiliza alrededor de 99.6 puntos, poniendo fin a tres sesiones de pérdidas, respaldado por el avance de un acuerdo bipartidista en el Senado para poner fin al cierre del gobierno estadounidense. La posibilidad de una reapertura próxima alivió la presión sobre el sentimiento de riesgo y permitió un leve repunte del billete verde, aunque las perspectivas siguen condicionadas por la debilidad reciente en los datos domésticos: la confianza del consumidor cayó a mínimos de tres años y medio y el empleo privado mostró nuevas señales de deterioro. En este contexto, el mercado mantiene divididas sus expectativas sobre la próxima decisión de la Fed, con una probabilidad cercana al 67% de un recorte de 25 pbs en diciembre. La estabilidad del DXY refleja así un equilibrio entre la cautela monetaria, la incertidumbre fiscal y la expectativa de normalización institucional en EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la semana pasada en COP\$3,783 por dólar, con una ganancia de 1.8%, su mejor desempeño desde octubre, impulsado por el atractivo diferencial de tasas y por las minutas del BanRep, donde algunos miembros plantearon posibles alzas si persisten los riesgos inflacionarios, reforzando la confianza en la estabilidad monetaria. El inicio de esta semana mantiene un entorno favorable para los activos emergentes y para el COP, a la espera del dato de inflación que se conocerá al cierre de la jornada: una lectura en línea con el consenso reforzaría el mensaje de cautela del BanRep y consolidaría el sesgo de apreciación, mientras que una lectura superior a 5.6% podría reavivar temores de indexación y presionar las tasas locales. **Por lo tanto**, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,750 y COP\$3,800, con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,815 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo firme sobre 1.155 dólares, cerca de su nivel más alto desde finales de octubre, favorecido por el debilitamiento reciente del dólar y por la expectativa de continuidad en la política monetaria del BCE. Los comentarios del vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, al calificar el nivel actual de tasas como "apropiado", reforzaron la percepción de estabilidad, mientras que otros miembros —como Villeroy y Nagel— insistieron en la prudencia ante la evolución de la inflación. Aunque el bloque enfrenta cierta fragilidad en la confianza empresarial y una desaceleración en las exportaciones, el diferencial de tasas frente a EE.UU. se mantiene favorable al euro en el corto plazo. La combinación de un entorno global más constructivo y una política monetaria europea sin presiones de recorte inmediatas sostiene a la moneda común dentro de un rango de consolidación estable.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se estabilizó en torno a 1.317 dólares, en un contexto de cautela tras la decisión dividida del BoE de mantener su tasa en 4%. Cuatro de los nueve miembros del comité votaron a favor de un recorte, reflejando el avance de un sesgo más *dovish* ante señales de enfriamiento en la demanda y moderación inflacionaria. Los inversionistas centran ahora su atención en los próximos datos de empleo y PIB, clave para definir la dirección de política en diciembre, mientras el

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).

presupuesto fiscal de la ministra Rachel Reeves podría incorporar aumentos tributarios que limiten el crecimiento. En este escenario, la libra conserva un sesgo de estabilidad con ligera vulnerabilidad, oscilando dentro de un rango estrecho en espera de mayores definiciones macroeconómicas.

| 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

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

| Sara Sofia Guzmán Suárez Practicante sara.guzman@accivalores.com | Hugo Camilo Beltran Gomez Analista Renta Variable hugo.gomez@accivalores.com





Acciones v Valores



@accionesvvaloressa



@accionesvvaloressa