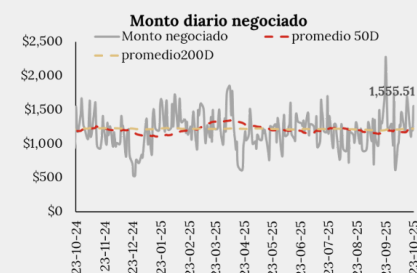
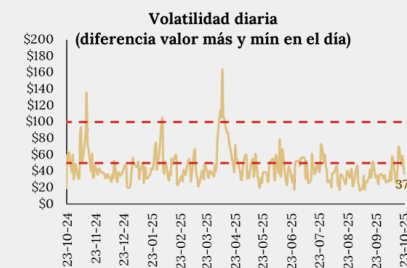
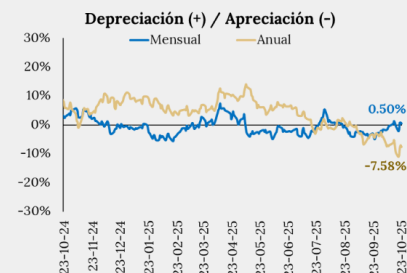
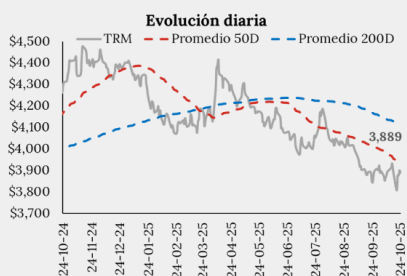


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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 Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
18:00	JAP	Indice líder CI	Sep P	índice	107	pendiente	107.9	107.4	↑
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%	↑
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%

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	99.60	99.63		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 1.316 1.375		1.313 - 1.318
Yen Japonés	152.95	153.50		0.36%	152.40	150.27	148.14	140.49 153.50 161.62		153.2 - 154.3
Dólar Canadiense	1.411	1.405		-0.46%	1.40	1.39	1.40	1.405 1.405 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		-0.62%	9.46	9.41	9.82	9.223 9.509 11.960		9.482 - 9.550
Emergentes										
Peso Colombiano	3.783	-		-0.42%	3.865	3.875	4.081	3.765 3.783 4.486		3.750 - 3.800 (3.730 - 3.815)
Peso Chileno	942.00	940.52		-0.16%	948.14	951.44	952.27	887.1 940.52 1.010.0		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 Brasileño	5.35	5.33		-0.33%	5.39	5.36	5.59	5.075 5.33 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).

Estamos convencidos que todo in

[@accioneswvaloressa](#)

Suscríbete a nuestros informes