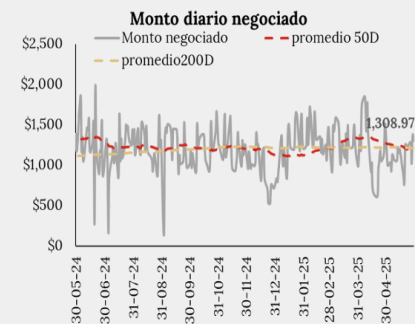
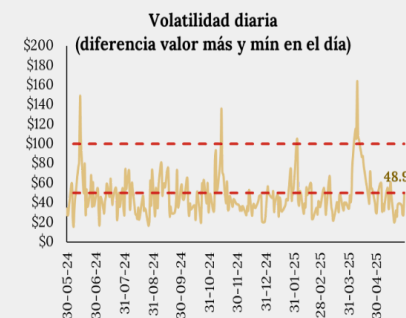
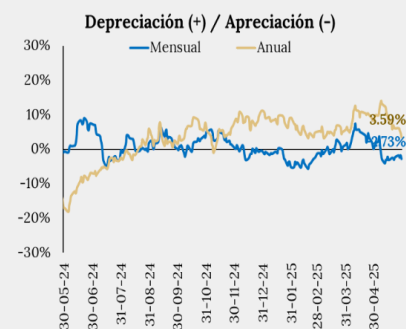
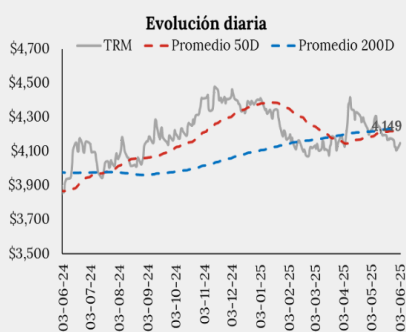


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El dólar mantiene su dominio en un entorno de riesgo global



Martes, 14 octubre 2025

| Resumen

- El dólar mantiene tono firme pero contenido, en equilibrio entre su rol defensivo y las expectativas de recortes de la Fed.
- El euro sigue debilitado por la incertidumbre política francesa y un entorno macro sin impulso en la Eurozona.
- La libra extiende su debilidad ante señales de enfriamiento laboral y un entorno fiscal y monetario cada vez más restrictivo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las tensiones comerciales con China, regresan cuando se han impuesto tasas portuarias recíprocas y sanciones cruzadas, generando volatilidad en los mercados. Esta disputa eleva los riesgos para la economía estadounidense, que ya enfrenta desafíos internos como un cierre de gobierno que retrasa datos clave y una Fed que se inclina hacia una política monetaria más laxa, con expectativas de dos recortes de tasas antes de fin de año. El sentimiento empresarial refleja esta cautela, con el índice de optimismo de la NFIB registrando su primera caída en tres meses. En la **Eurozona**, la confianza inversora se ha desplomado a su nivel más bajo en cinco meses, como lo indica la caída del índice ZEW, principalmente por la incertidumbre política y fiscal en Francia. El **Reino Unido** muestra claros signos de enfriamiento económico, con un mercado laboral en notable relajación. La tasa de desempleo subió a su nivel más alto desde 2021 (4.8%) y el crecimiento salarial se desaceleró a su ritmo más débil en tres años, aumentando las expectativas de que el BoE proceda con nuevos recortes de tasas, a pesar de una inflación prevista del 4%.

En **Japón**, una crisis política interna, marcada por la ruptura de la coalición gobernante, ha puesto en duda la viabilidad de nuevos estímulos fiscales. Simultáneamente, el gobierno ha declarado el fin de la era "Abenomics", cambiando el enfoque de la lucha contra la deflación a la gestión de la inflación. **China** presenta un escenario dual: mientras la disputa comercial con EE.UU. se agudiza, su economía interna demuestra una fortaleza considerable. En septiembre, las exportaciones e importaciones superaron las expectativas, reflejando una sólida demanda interna y una exitosa diversificación de mercados más allá de EE.UU. Este vigor se confirma con el robusto crecimiento en las ventas de vehículos, especialmente los de nueva energía. **México** avanza un presupuesto para 2026 que depende de ingresos tributarios récord y un nuevo endeudamiento de MXN\$1.8 billones, que, según la oposición, duplicaría el saldo de la deuda pública desde 2018. **Brasil** muestra señales mixtas; una leve mejora en la confianza industrial y una coyuntura externa favorable contrastan con una elevada vulnerabilidad fiscal que mantiene altas las primas de riesgo. **Colombia** enfrenta una carrera contrarreloj para aprobar su presupuesto de 2026, que presenta un desfinanciamiento de COP\$16.9 billones, obligando probablemente a un recorte del gasto ante la imposibilidad de tramitar una reforma tributaria a tiempo.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Sep	Indicador	100,8	98,8	100,6	100,6	↓
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Oct	Indicador	37,3	39,3	41,1	39,5	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Oct	Indicador	-76,4	-80	-74,2	-75,2	↓
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Aug	% tasa	4,70%	4,80%	4,70%	4,70%	↑
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Aug	Var.anual (%)	4,70%	5,00%	4,70%	4,70%	↑
20:30	CHI	IPC YoY	Sep	Var.anual (%)	-0,40%	pendiente	-0,20%	-0,20%	↑
20:30	CHI	IPP YoY	Sep	Var.anual (%)	-2,90%	pendiente	-2,30%	-2,10%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4147.07	0.34%
Plata	50.45	0.04%
Café	4557.5	-0.12%
Maiz	409.88	-0.27%
Brent	62.01	-2.07%
WTI	58.17	-2.22%
Gas N	3.048	-2.25%
Cobre	4.976	-3.27%

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	98.98	99.30	▲ 0.32%	97.90	97.97	101.58	96.63	99.30	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.157	1.158	▲ 0.09%	1.17	1.17	1.11	0.911	1.158	1.181	1.153 - 1.159
Libra Esterlina	1.33	1.333	▲ 0.22%	1.35	1.35	1.31	0.780	1.333	1.375	1.324 - 1.336
Yen Japonés	152.96	152.25	▼ -0.47%	148.70	148.16	148.58	140.49	152.25	161.62	151.5 - 152.7
Dólar Canadiense	1.402	1.403	▲ 0.04%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.403	1.472	1.402 - 1.408
Dólar Australiano	1.524	1.534	▲ 0.66%	1.51	1.52	1.56	1.379	1.534	1.679	1.531 - 1.554
Dólar Neozelandés	1.738	1.746	▲ 0.46%	1.71	1.70	1.71	1.570	1.746	1.812	1.743 - 1.760
Corona Sueca	9.53	9.51	▼ -0.27%	9.38	9.42	9.96	9.223	9.506	11.960	9.490 - 9.565
Emergentes										
Peso Colombiano	3.925	-	▲ -0.42%	3.885	3.938	4.126	3.765	3.925	4.486	3.920 - 3.950 (3.905 - 3.970)
Peso Chileno	950.46	957.03	▲ 0.69%	955.27	959.98	956.82	887.1	957.03	1,010.0	961.5 - 967.9
Peso Mexicano	18.38	18.44	▲ 0.32%	18.37	18.52	19.47	16.31	18.44	21.17	18.43 - 18.63
Real Brasileño	5.38	5.45	▲ 1.34%	5.33	5.38	5.66	5.01	5.45	6.29	5.45 - 5.51
Yuan	7.13	7.13	▼ 0.06%	7.12	7.13	7.23	7.01	7.13	8.33	7.13 - 7.14

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantuvo estable alrededor de los 99.3 puntos, reflejando una pausa técnica tras una semana de fuerte volatilidad impulsada por tensiones comerciales y expectativas de política monetaria. El billete verde encuentra soporte en su papel como activo defensivo, ante la persistente incertidumbre sobre el cierre del gobierno estadounidense y los renovados choques comerciales entre Washington y Pekín. Sin embargo, la ausencia de datos macroeconómicos clave —producto del shutdown— ha limitado la direccionalidad del mercado, que ahora concentra su atención en las declaraciones del presidente de la Fed, Jerome Powell, en busca de señales sobre la magnitud y el ritmo del ciclo de recortes de tasas. El consenso de mercado mantiene una probabilidad cercana al 95% de un recorte de 25 pbs en octubre y un 80% para diciembre, mientras los flujos globales se mantienen en modo defensivo. En este contexto, el dólar conserva su fortaleza estructural, pero muestra cierto agotamiento en su impulso alcista de corto plazo ante el balance entre refugio y política expansiva.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano culminó la semana anterior con una marcada depreciación, en línea con la corrección generalizada de las monedas latinoamericanas tras el repunte global del dólar, impulsado por la escalada en las tensiones comerciales entre EE.UU. y China. Las declaraciones del presidente Trump sobre un posible incremento masivo de aranceles deterioraron el apetito por riesgo y generaron salidas de capital desde activos emergentes, afectando con mayor intensidad al peso colombiano y al real brasileño. A este panorama externo se suma la fuerte corrección de los precios del petróleo, que alcanzaron mínimos de cinco meses y amplificaron las presiones sobre la moneda local. Aunque el diferencial de tasas sigue ofreciendo cierto soporte, el entorno internacional adverso y la volatilidad en los mercados limitan el margen de recuperación del COP. Para la jornada de hoy, se prevé un rango de negociación entre COP\$3,905 y COP\$3,950 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,890 y COP\$3,970.

| Euro

El euro permaneció bajo presión en torno a los 1.1550 dólares, afectado por el clima de aversión al riesgo global y la persistente inestabilidad política en Francia, donde el primer ministro Sébastien Lecornu intenta acelerar la aprobación del presupuesto 2026 en medio de crecientes divisiones parlamentarias. Este escenario eleva las dudas sobre la sostenibilidad fiscal francesa y, por extensión, sobre la cohesión política de la Eurozona. En el frente económico, los datos del índice ZEW alemán reflejaron una mejora menor a la esperada en la confianza de los inversionistas, mientras la evaluación de la situación actual cayó a mínimos desde mayo, confirmando la debilidad del sector industrial. Aunque el BCE mantiene un discurso prudente y sin señales de nuevos estímulos, la divergencia de ciclos frente a la Reserva Federal —que avanza hacia un nuevo recorte de tasas— limita el atractivo relativo del euro. En suma, la moneda común sigue atrapada en un rango descendente, vulnerable a la falta de catalizadores políticos y económicos positivos.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia mínimos de dos meses, cerca de 1.33 dólares, tras la publicación de datos laborales que evidenciaron una pérdida de dinamismo en el mercado británico. 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).

desempleo repuntó a 4.8%, mientras el crecimiento salarial se desaceleró al 4.7%, el nivel más bajo desde 2022, lo que refuerza las apuestas por nuevos recortes graduales del BoE hacia finales de año. Este escenario se da en medio de un entorno fiscal cada vez más restrictivo: el mercado anticipa que el presupuesto de noviembre incluirá alzas de impuestos y contención del gasto para cumplir las metas fiscales, un marco que limita el margen de maniobra del gobierno y eleva los riesgos sobre la actividad económica. Además, la inflación se mantiene cerca del 4%, duplicando el objetivo del BoE y complicando su postura de política monetaria. Con este trasfondo, la libra enfrenta presiones tanto por factores internos —debilidad estructural del empleo y ajuste fiscal— como externos, ante un dólar aún respaldado por flujos de refugio.

| 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

| Maria 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



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



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



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCa3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)