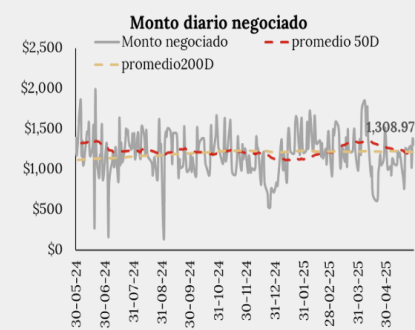
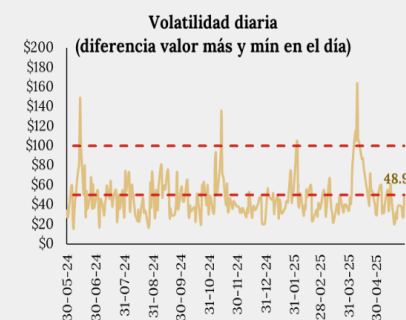
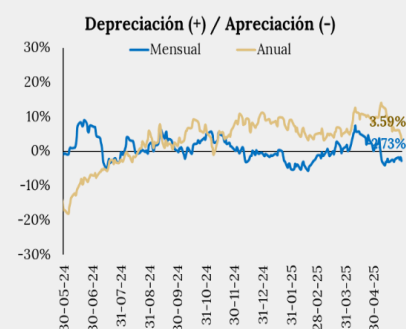
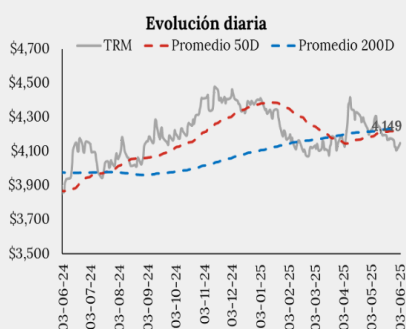


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El dólar modera su avance en medio de mayor apetito por riesgo



Miércoles, 15 octubre 2025

| Resumen

- El dólar pierde tracción ante el giro dovish de la Fed y la mejora del apetito por riesgo global.
- La estabilización política en Francia y la divergencia monetaria con EE.UU. fortalecen al euro frente al dólar.
- La debilidad del empleo y el ajuste fiscal mantienen el sesgo bajista sobre la libra británica.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el panorama está condicionado por una doble fuente de riesgo. Por un lado, la parálisis fiscal derivada del cierre del gobierno ha retrasado la publicación de indicadores clave y amenaza con deteriorar la confianza empresarial. Por otro, la disputa comercial con China se ha intensificado tras la amenaza del presidente Trump de imponer aranceles del 100% sobre importaciones chinas desde el 1 de noviembre y un eventual embargo al aceite de cocina. Pekín respondió con controles a las exportaciones de tierras raras y sanciones a filiales estadounidenses, profundizando la tensión bilateral. Así, el presidente de la Fed reconoció un enfriamiento del mercado laboral, reforzando las expectativas de múltiples recortes de tasas de interés en lo que resta de 2025 y a lo largo de 2026. En la **Eurozona**, los indicadores económicos confirman un enfriamiento más amplio. La producción industrial cayó 1.2% mensual en agosto, afectada principalmente por los bienes de capital (-2.2%). En el plano político, Francia suspendió la reforma pensional de 2023 hasta 2027, buscando reducir tensiones sociales y estabilizar su panorama interno. En el Reino Unido, el BoE advirtió que la economía opera “por debajo de su potencial”, reforzando las expectativas de un recorte de tasas de 25 pbs hacia febrero de 2026. En el frente fiscal, el presupuesto de noviembre apunta a una estrategia de consolidación con recortes de gasto y aumentos tributarios, lo que podría acentuar la debilidad del crecimiento.

En **China**, persisten las presiones desinflacionarias y la debilidad del crédito. El IPC cayó 0.3% interanual en septiembre, arrastrado por la fuerte disminución en los precios de los alimentos (-4.4%), mientras que la inflación subyacente apenas se aceleró a 1.0%. Los precios al productor continuaron en terreno negativo y la demanda crediticia se mantiene contenida, lo que ha llevado a las autoridades a reafirmar su estrategia de impulsar el consumo interno y flexibilizar la política monetaria para reanimar la actividad. En **Japón**, la situación política añade incertidumbre al ya débil panorama económico. La renuncia del primer ministro y la pérdida de la mayoría parlamentaria del partido gobernante abren un periodo de inestabilidad que complica la definición de la política económica. Las posturas se dividen entre la implementación de nuevos estímulos fiscales o el control de la inflación. En **Brasil**, la credibilidad fiscal se ha visto comprometida ante el fracaso del gobierno en avanzar una reforma tributaria estructural, lo que aumenta la incertidumbre sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas. En **Colombia**, la Corte Constitucional aplazó la decisión sobre la reforma pensional, un proyecto clave para el balance fiscal y la sostenibilidad del sistema social, prolongando el compás de espera en un momento de alta volatilidad externa y fiscal.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Oct	Indicador	-8,7	10,7	-1,8	-0,1	↑
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Aug	Var.anual (%)	17,90%	pendiente	13,40%	13,50%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Aug	Var.anual (%)	5,80%	pendiente	3,80%	1,70%	↓
10:00	COL	Producción industrial YoY	Aug	Var.anual (%)	2,90%	pendiente	1,10%	1,00%	↓
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Aug	Var.anual (%)	1,00%	0,40%	0,20%	1,10%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,30%	0,20%	0,20%	0,20%	=
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Aug	Var.mensual (%)	-4,60%	pendiente	0,50%	0,50%	↑
23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,50%	pendiente	-0,20%	-0,20%	↓
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Aug	Var.anual (%)	4,90%	pendiente	4,90%	4,90%	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4570	1.67%
Plata	51.27	1.28%
Oro	4198.75	0.85%
WTI	59.12	0.72%
Brent	62.68	0.46%
Maiz	412.63	0.15%
Cobre	5.026	0.06%
Gas N	2.967	-2.01%

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	99.05	99.05		0.00%	97.99	98.00	101.53	 96.63	99.05	 109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.157	1.161		0.40%	1.17	1.17	1.12	 0.911	1.161	 1.181	1.159 - 1.164
 Libra Esterlina	1.33	1.332		-0.10%	1.35	1.35	1.31	 0.780	1.332	 1.375	1.330 - 1.337
 Yen Japonés	152.43	151.74		-0.45%	148.93	148.28	148.58	 140.49	151.74	 161.62	150.8 - 152.0
 Dólar Canadiense	1.404	1.404		0.02%	1.38	1.38	1.40	 1.379	1.404	 1.472	1.403 - 1.405
 Dólar Australiano	1.536	1.541		0.36%	1.52	1.52	1.56	 1.379	1.541	 1.679	1.531 - 1.543
 Dólar Neozelandés	1.749	1.749		0.02%	1.72	1.71	1.71	 1.570	1.749	 1.812	1.743 - 1.752
 Corona Sueca	9.51	9.53		0.24%	9.39	9.42	9.95	 9.223	9.530	 11.960	9.469 - 9.555
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,925	-		-0.42%	3,888	3,936	4,124	 3,765	3,925	 4,486	3,900 - 3,945 (3,880 - 3,960)
 Peso Chileno	956.55	960.64		0.43%	955.55	959.80	956.69	 887.1	960.64	 1,010.0	960.4 - 966.2
 Peso Mexicano	18.46	18.47		0.06%	18.38	18.51	19.46	 16.31	18.47	 21.17	18.41 - 18.51
 Real Brasileiro	5.46	5.47		0.02%	5.33	5.38	5.66	 5.01	5.47	 6.29	5.44 - 5.49
 Yuan	7.10	7.13		0.37%	7.12	7.13	7.23	 6.91	7.13	 8.33	7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extiende su corrección a la baja, con el índice DXY cayendo por debajo de 99 puntos, afectado por el tono dovish del presidente de la Fed, Jerome Powell, y el creciente consenso del mercado sobre una secuencia de recortes de tasas en los próximos meses. La prolongación del cierre del gobierno, que mantiene suspendida la publicación de datos clave, ha aumentado la incertidumbre económica y debilitado la posición del dólar como activo refugio. A esto se suman las tensiones comerciales con China, luego de las amenazas de aranceles y restricciones cruzadas, que amplifican la volatilidad global. En este contexto, el billete verde enfrenta presiones por el ajuste en las expectativas de política monetaria, combinadas con una mejora en el apetito por riesgo global.

| Peso colombiano (COP)

El panorama general del mercado cambiario sigue dominado por la trayectoria del dólar estadounidense, que ha perdido impulso tras el giro más acomodaticio de la Fed y la expectativa de recortes de tasas en los próximos meses. El billete verde enfrenta una corrección natural tras jornadas de fortaleza, en un entorno donde los flujos globales comienzan a rotar hacia activos de mayor riesgo. Esta combinación de relajamiento monetario, menor demanda de refugio y ajustes en las posiciones especulativas respaldan la reversión de las pérdidas acumuladas en las monedas latinoamericanas. Por lo tanto, ante los pocos fundamentales locales, el panorama externo podría respaldar un sesgo bajista sobre la tasa de cambio local. Así, para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,900 y COP\$3,945 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,880 y COP\$3,960 por dólar.

| Euro

El euro recuperó terreno, superando el umbral de 1.16 dólares, apoyado en señales de mayor estabilidad política en Francia y en la expectativa de una política monetaria más laxa en Estados Unidos. La decisión del primer ministro francés, Sébastien Lecornu, de suspender la reforma pensional hasta 2027 calmó los temores de ingobernabilidad y redujo la presión sobre los activos europeos, mientras el BCE mantiene su postura sin cambios. Este contraste entre una Fed próxima a recortar tasas y un BCE en pausa refuerza el atractivo relativo del euro en el corto plazo, en un entorno donde los flujos de refugio comienzan a reequilibrarse hacia Europa.

| Libra Esterlina

La libra esterlina permaneció presionada por la debilidad del mercado laboral británico, donde el aumento del desempleo y la moderación salarial incrementaron las expectativas de nuevos recortes graduales por parte del Banco de Inglaterra. Aunque los mercados anticipan una política más flexible hacia fin de año, la libra continúa afectada por la fragilidad macroeconómica y el riesgo fiscal asociado al próximo presupuesto de consolidación. Con la inflación aún por encima del objetivo y un crecimiento estancado, la moneda británica mantiene un sesgo bajista moderado, dependiente de la calibración entre estímulo monetario y disciplina fiscal.

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).

