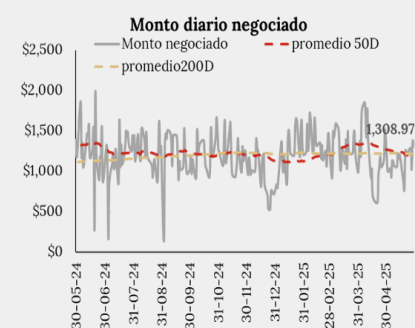
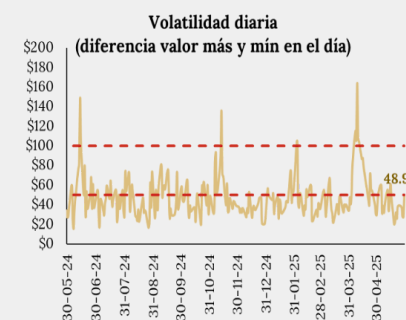
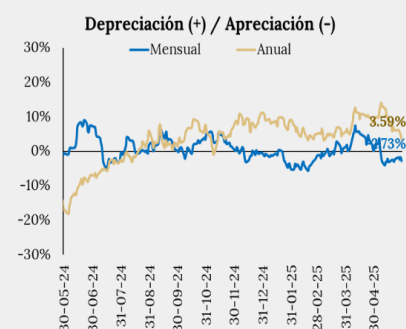
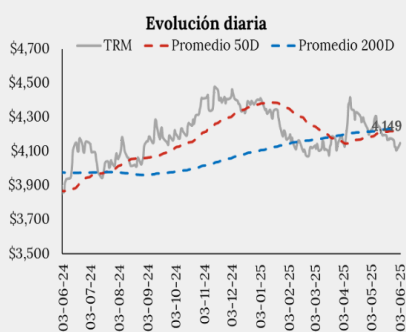


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Las divisas globales recuperan impulso frente al dólar



Jueves, 16 octubre 2025

| Resumen

- El dólar mantiene sesgo bajista por recortes de tasas y menor refugio.
- El euro gana impulso por estabilidad política y divergencia monetaria.
- La libra se sostiene por datos estables, pero persiste riesgo fiscal.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el foco se centra en la gestión de su compleja relación con China. La administración estadounidense, a través del Secretario del Tesoro, contempla extender la actual pausa arancelaria más allá de noviembre, condicionando esta medida a que Pekín no active sus controles a la exportación de tierras raras. Por su parte, Washington busca reforzar el control sobre sus sectores estratégicos para contrarrestar las políticas económicas chinas. La **Eurozona** muestra signos de debilitamiento externo. Su superávit comercial se contrajo a solo EUR€1,000 millones en agosto, debido a una caída interanual de las exportaciones del 4.7%, su nivel más bajo desde enero de 2022. Las ventas se desplomaron hacia socios clave como EE.UU. (-22.3%) y China (-12.8%), reflejando el impacto de un entorno comercial más hostil. En este contexto, se espera que el BCE mantenga sin cambios las tasas de interés. El **Reino Unido** se encuentra al borde del estancamiento. El PIB creció un anémico 0.1% en agosto, mientras la tasa de desempleo ascendió a 4.8%, su nivel más alto desde mayo de 2021. Ante este panorama, el BoE ha adoptado un tono más moderado, reconociendo la debilidad económica y alimentando las expectativas de recortes de tipos en 2026, mientras se anticipa una consolidación fiscal en el presupuesto de noviembre.

En Asia, **China** enfrenta un doble desafío: presiones deflacionarias internas y el conflicto comercial con EE.UU. La demanda de crédito se mantiene débil, con un crecimiento del crédito agregado desacelerándose al 6.6% en septiembre, lo que ha llevado al gobierno a pedir políticas de estímulo más contundentes. Por su parte, **Japón** está inmerso en una elevada incertidumbre política que retrasa decisiones críticas. El FMI recomienda mantener una política monetaria laxa, pero figuras del BoJ ya contemplan futuras subidas de tipos, mientras indicadores como los pedidos de maquinaria sugieren una desaceleración de la inversión. En LatAm, **México** mantiene una postura monetaria restrictiva para combatir una inflación que permanece por encima del objetivo, a pesar de los vientos de cola del nearshoring. **Brasil** lidia con una persistente incertidumbre fiscal que presiona sus finanzas, aunque un modesto aumento del 0.2% en las ventas minoristas de agosto ofrece un ligero respiro. Finalmente, en **Colombia** la producción industrial creció solo un 1% interanual en agosto (vs. 5.8% en julio) y las ventas minoristas perdieron impulso. No obstante, la confianza del consumidor mostró una notable recuperación, volviendo a terreno positivo en septiembre. En paralelo, la Plenaria de la Cámara de Representantes aprobó el Presupuesto General de la Nación para 2026 por COP\$546.9 billones, COP\$10 billones inferior a la propuesta inicial del Gobierno. El Senado fue citado hoy, jueves 16 de octubre, para decidir sobre este proyecto de Ley.

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	98.79	98.67		-0.12%	98.09	98.01	101.49	96.63	98.67	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.60	1.65		0.40%	1.17	1.17	1.12	0.91	1.165	1.18	1.163 - 1.168
 Libra Esterlina	1.33	1.340		0.56%	1.35	1.35	1.31	0.780	1.340	1.375	1.338 - 1.345
 Yen Japonés	151.73	151.03		-0.46%	149.15	148.37	148.56	140.49	151.03	161.66	150.4 - 151.5
 Dólar Canadiense	1.405	1.404		-0.03%	1.38	1.38	1.40	1.379	1.404	1.472	1.401 - 1.406
 Dólar Australiano	1.541	1.535		-0.33%	1.52	1.52	1.56	1.379	1.535	1.679	1.533 - 1.544
 Dólar Neozelandés	1.750	1.748		-0.11%	1.72	1.71	1.71	1.570	1.748	1.812	1.737 - 1.753
 Corona Sueca	9.54	9.47		-0.76%	9.41	9.42	9.94	9.223	9.469	11.960	9.430 - 9.490
Emergentes											
 Peso Colombiano	3.895	-		-0.42%	3.889	3.933	4.122	3.765	3.895	4.486	3.865 - 3.915
 Peso Chileno	960.85	958.66		-0.23%	956.27	959.74	956.52	887.1	958.66	1010.0	(3.845 - 3.930)
 Peso Mexicano	18.50	18.45		-0.28%	18.39	18.51	19.45	16.38	18.45	21.17	18.39 - 18.48
 Real Brasileño	5.48	5.45		-0.50%	5.34	5.38	5.65	5.01	5.45	6.29	5.43 - 5.46
 Yuan	7.34	7.13		-0.88%	7.12	7.13	7.23	7.01	7.13	8.33	7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4620	1.58%
Plata	52.08	1.37%
Oro	4258.46	1.35%
WTI	58.62	0.60%
Brent	62.25	0.55%
Maiz	417.13	0.03%
Gas N	3.009	-0.23%
Cobre	4.9438	-1.41%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Oct	Indicador	23,2	-12,8	10	10,6	↓
07:00	BRA	Actividad económica MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,53%	0,40%	0,70%	0,14%	↓
07:00	BRA	Actividad económica YoY	Aug	Var.anual (%)	1,15%	0,12%	0,70%	1,00%	↓
01:00	UK	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,90%	0,40%	0,20%	0,30%	↑
01:00	UK	Producción manufacturera MoM	Aug	Var.mensual (%)	-1,30%	0,70%	0,20%	0,20%	↑
01:00	UK	Producción industrial YoY	Aug	Var.anual (%)	0,10%	-0,70%	-0,80%	-0,80%	↑
01:00	UK	Balanza comercial	Aug	Millones GBP	-5260	-3386	-4805	-4610	↑
01:00	UK	Producción manufacturera YoY	Aug	Var.anual (%)	0,20%	-0,80%	-1,00%	-0,90%	↑
01:00	UK	Balanza comerc visible	Aug	iles de millones GE	-22244	-21183	-22000	-22014	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ prolonga su trayectoria bajista por tercera jornada consecutiva, consolidándose por debajo de 99 puntos en medio de un contexto de elevada incertidumbre macro y creciente expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed. Los comentarios de Jerome Powell y de otros funcionarios del banco central reforzaron la percepción de que el ciclo de relajamiento monetario continuará en los próximos meses, especialmente después de que el Beige Book señalara señales incipientes de debilidad económica —como un mercado laboral menos dinámico y una moderación en el consumo de los hogares de ingresos medios y bajos—. Al mismo tiempo, el cierre del gobierno estadounidense, que mantiene suspendida la publicación de indicadores clave, limita la visibilidad sobre el desempeño económico y aumenta la volatilidad en los mercados. En el frente internacional, las tensiones comerciales con China, derivadas de los controles a las exportaciones de tierras raras y la amenaza de nuevos aranceles, continúan restando atractivo al billete verde como activo refugio. En este entorno, el dólar enfrenta un deterioro estructural en su impulso alcista, con los inversionistas ajustando posiciones hacia activos de mayor riesgo y divisas con fundamentos más sólidos.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano extendió su recuperación y volvió a destacarse entre las monedas de la región, impulsado por la debilidad global del dólar y un renovado apetito por activos emergentes. El panorama cambiario refleja un giro en los flujos internacionales tras el viraje más acomodaticio de la Fed y el aumento de la incertidumbre fiscal y comercial en Washington, factores que han reducido la demanda por activos refugio en dólares y favorecido un entorno de mayor liquidez global. Este contexto ha permitido un repunte gradual de las monedas latinoamericanas, especialmente aquellas con diferenciales de tasas aún atractivos y fundamentos externos sólidos. En este marco, el COP cerró la jornada anterior cerca de COP\$3,895 por dólar y mantiene un sesgo de apreciación en la sesión de hoy, aunque aún limitado por la presión bajista sobre los precios del crudo. Para la jornada, se anticipa un rango de negociación entre COP\$3,865 y COP\$3,915, con posibles extensiones hacia COP\$3,845 y COP\$3,930 por dólar.

| Euro

El euro extendió su recuperación hacia la zona de 1.1650 dólares, beneficiado por la debilidad global del dólar y por una mejora en el clima político en Francia, donde el primer ministro Sébastien Lecornu logró superar dos votos de censura y suspendió la reforma pensional hasta 2027. Este desenlace alivió temporalmente las tensiones institucionales en el país y redujo el riesgo de disrupción fiscal, ofreciendo soporte a los activos europeos. Desde el punto de vista monetario, la divergencia entre un BCE que mantiene su política estable y una Fed con un tono marcadamente más dovish se ha convertido en un catalizador clave para el euro, favoreciendo un reequilibrio de flujos hacia la moneda común. Sin embargo, el contexto económico europeo sigue siendo débil: la producción industrial cayó en agosto y la confianza empresarial continúa deteriorándose, lo que limita el margen de apreciación sostenida. En conjunto, el euro encuentra respaldo en la normalización política y la menor prima por riesgo de la región, pero aún depende de la estabilidad del frente estadounidense para consolidar un avance mayor.

| Libra Esterlina

La libra esterlina mantuvo una tendencia estable por encima de 1.34 dólares, apoyada en la publicación de datos macroeconómicos en línea con las expectativas y en el retroceso global del dólar. El PIB británico creció un 0.1% en agosto, impulsado por la recuperación del sector manufacturero, mientras que la producción industrial repuntó levemente tras la caída del mes anterior. Sin embargo, el panorama interno sigue marcado por la fragilidad estructural: la desaceleración del mercado laboral, el repunte del desempleo al 4.8% y un crecimiento salarial más débil refuerzan las apuestas por nuevos recortes graduales de tasas por parte del BoE. En paralelo, el gobierno se prepara para presentar un presupuesto de consolidación el 26 de noviembre, que incluiría aumentos de impuestos y restricciones al gasto con el fin de estabilizar

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).

las finanzas públicas, lo que podría limitar el dinamismo económico. En conjunto, la libra conserva un sesgo de corto plazo positivo frente al dólar, pero su trayectoria sigue condicionada por los riesgos fiscales y la pérdida de tracción del ciclo económico local.

| 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
wtoovar@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/UC...)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)