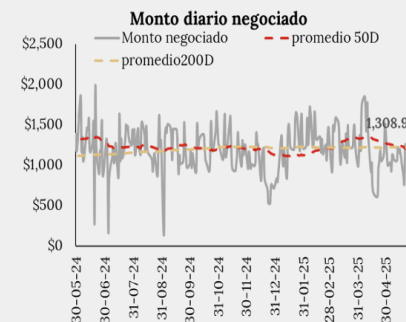
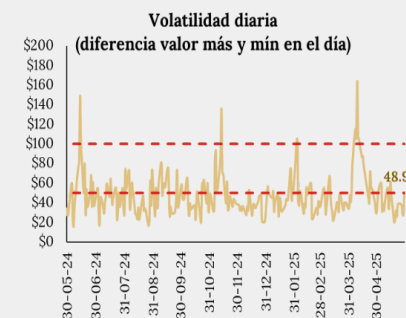
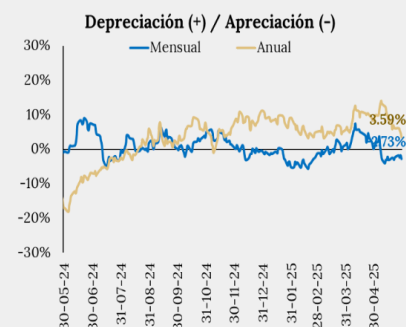
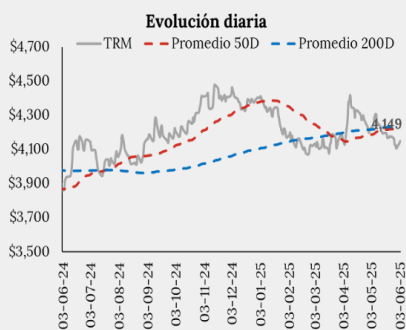


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El COP se consolida entre las monedas más fuertes del mercado



Viernes, 17 octubre 2025

| Resumen

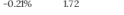
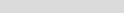
- El dólar cae por expectativas de recortes de tasas, tensiones comerciales y mayor incertidumbre fiscal.
- El euro se fortalece por menor riesgo político en Francia y la divergencia monetaria frente a la Fed.
- La libra se mantiene estable, sostenida por datos en línea y expectativas de ajuste monetario y fiscal gradual.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención del mercado se centra en los riesgos crediticios tras la revelación de préstamos problemáticos en bancos regionales, lo que elevó el índice de volatilidad (VIX) por encima de los 27 puntos y reavivó las preocupaciones sobre la estabilidad financiera. Aunque el Gobierno registró un superávit fiscal de USD\$198 mil millones en septiembre, reduciendo el déficit del año fiscal a USD\$1,775 billones, los indicadores de actividad reflejan un enfriamiento económico. El *Beige Book* de la Fed reportó un aumento en los despidos y una menor demanda de los hogares, factores que han llevado a varios funcionarios a respaldar nuevos recortes de tasas. La prolongación del cierre del gobierno, que entra en su tercera semana, limita la publicación de datos clave y eleva la incertidumbre, mientras persisten las tensiones comerciales con China. En la **Eurozona**, la inflación general se confirmó en 2.2% anual en septiembre, y la subyacente repuntó a 2.4%, impulsada por el sector servicios (+3.2%). Esta dinámica sugiere que el BCE mantendrá su política restrictiva. En **Reino Unido**, los datos confirman un estancamiento: el PIB creció apenas 0.1% en agosto, el desempleo subió a 4.8% y el déficit comercial se amplió a GBP\$21.2 mil millones. En respuesta, el mercado anticipa un recorte de tasas del BoE en febrero de 2026, mientras el gobierno prepara un presupuesto de consolidación con recortes de gasto y aumentos de impuestos.

En Asia, **China** enfrenta una desaceleración interna y presiones deflacionarias, con un PIB del 3T25 que sería el más débil del año, amenazando la meta oficial de 2025. Este contexto otorga al PBoC margen para nuevos estímulos monetarios, mientras busca estabilizar el yuan ante el recrudecimiento de las tensiones con EE.UU. En **Japón**, el BoJ mantiene abierta la opción de una subida de tasas, aunque el mercado sigue escéptico, y la aversión global al riesgo ha impulsado la demanda por bonos soberanos, conteniendo los rendimientos. En LatAm, **Brasil** creció 0.4% en agosto, menos de lo previsto, con avances en industria (+0.8%) y servicios (+0.2%), parcialmente compensados por una caída de 1.9% en el agro. En **México**, la inflación subió a 3.76% en septiembre, dentro del rango objetivo de Banxico, lo que permite continuar con un ciclo gradual de flexibilización, apoyado en el diferencial de tasas y el T-MEC. En **Colombia**, el Congreso aprobó el Presupuesto General de 2026 por COP\$547 billones, cuya financiación depende de una futura reforma tributaria para cubrir un déficit de COP\$16.3 billones. Las expectativas de inflación para 2025 se revisaron al alza a 5.21%, mientras el Gobierno busca reducir la deuda pública por debajo del 60% del PIB y fomentar la inversión local de los fondos de pensiones.

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	98.39	98.26	 -0.14%	98.17	98.01	101.44	 96.63 98.26 109.65			98.2 - 98.6
 Euro	1.865	1.869	 0.39%	1.87	1.87	1.82	 0.911 1.169 1.181			1.867 - 1.873
 Libra Esterlina	1.34	1.344	 0.23%	1.34	1.35	1.31	 0.780 1.344 1.575			1.340 - 1.347
 Yen Japonés	150.97	150.40	 -0.38%	149.38	148.45	148.53	 140.49 150.40 161.62			149.4 - 150.5
 Dólar Canadiense	1.405	1.405	 0.04%	1.38	1.38	1.40	 1.379 1.405 1.475			1.402 - 1.407
 Dólar Australiano	1.537	1.541	 0.38%	1.52	1.52	1.56	 1.379 1.541 1.679			1.537 - 1.552
 Dólar Neozelandés	1.749	1.746	 -0.28%	1.72	1.71	1.71	 1.570 1.746 1.812			1.742 - 1.751
 Corona Sueca	9.47	9.42	 -0.49%	9.42	9.42	9.93	 9.223 9.423 11.960			9.391 - 9.479
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.845	-	 -0.42%	3.886	3.928	4.189	 3.365 3.845 4.486			3.825 - 3.875 (3.880 - 3.895)
 Peso Chileno	959.12	954.32	 -0.50%	956.66	959.57	956.36	 882.1 954.32 1.010.0			957.9 - 964.3
 Peso Mexicano	18.46	18.43	 -0.15%	18.40	18.50	19.44	 16.43 18.43 21.17			18.40 - 18.56
 Real Brasileño	5.45	5.44	 -0.09%	5.35	5.38	5.65	 5.07 5.44 6.29			5.42 - 5.46
 Yuan	7.13	7.12	 -0.05%	7.12	7.13	7.23	 7.01 7.12 8.33			7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	424.13	0.74%
Oro	4308.4	0.09%
WTI	57.45	-0.02%
Brent	61.03	-0.05%
Gas N	2.921	-0.58%
Cobre	4.9455	-1.07%
Café	4509	-2.32%
Plata	51.738	-2.92%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
08:15	US	Producción industrial MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,10%	pendiente	0,00%	0,10%	↓
07:30	US	Construcciones iniciales	Sep	Miles	1307	pendiente	1320	1325	↑
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,30%	pendiente	0,10%	0,20%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Sep	%	77,40%	pendiente	77,30%	77,30%	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Sep P	Miles	1330	pendiente	1342	1342	↑
04:00	EURO	IPC YoY	Sep F	Var.anual (%)	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%	=
04:00	EURO	IPC (MoM)	Sep F	Var.mensual (%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	=
04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep F	Var.anual (%)	2,30%	2,40%	2,30%	2,30%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extendió su racha bajista por cuarta jornada consecutiva, descendiendo hacia la zona de 98 puntos y acumulando su mayor pérdida semanal desde julio. El debilitamiento del dólar refleja la confluencia de factores que erosionan su atractivo como activo refugio: la prolongación del cierre del gobierno estadounidense —que entra en su tercera semana y retrasa la publicación de datos macroeconómicos clave—, el aumento de las tensiones comerciales con China, y el creciente riesgo crediticio en el sistema bancario regional tras la revelación de préstamos problemáticos. A ello se suma el tono dovish de la Fed, con Christopher Waller apoyando otro recorte de tasas este mes y Stephen Miran abogando por una reducción más agresiva ante señales de enfriamiento del mercado laboral y debilidad en el consumo. En este contexto, los rendimientos del Tesoro retroceden y el dólar pierde tracción frente a las principales divisas, en un entorno de mayor búsqueda de refugio en oro, francos suizos y yenes.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano registró su mayor apreciación diaria desde agosto, revirtiendo las pérdidas acumuladas en sesiones anteriores y retornando a niveles mínimos del año. Este repunte respondió tanto a un entorno externo favorable —marcado por la debilidad global del dólar y un renovado apetito por activos de riesgo— como a factores locales que fortalecieron el desempeño de la moneda hacia el cierre de la sesión. Entre ellos destacaron el anuncio del proyecto de decreto que buscaría obligar a las AFP a repatriar parte de sus inversiones externas, lo que implicaría mayores flujos de divisas hacia el mercado local, y la confirmación del director de Crédito Público sobre un remanente de aproximadamente USD\$1,500 millones por monetizar dentro del programa de recompras de deuda. En conjunto, estos factores, sumados a un elevado volumen de negociación, posicionan al peso colombiano entre las monedas con mejor desempeño global al cierre de la jornada. Para la jornada, se anticipa un rango de negociación entre COP\$3,825 y COP\$3,875, con posibles extensiones hacia COP\$3,810 y COP\$3,895 por dólar.

| Euro

El euro amplió sus ganancias hacia 1.17 dólares, consolidando su mejor desempeño semanal desde comienzos del tercer trimestre, impulsado por la debilidad del dólar y la estabilización política en Francia. La superación de dos votos de censura por parte del primer ministro Sébastien Lecornu, junto con la suspensión de la reforma pensional, redujo el riesgo de disrupción institucional y ofreció un respiro temporal al gobierno de Emmanuel Macron. En el frente económico, la inflación de la Eurozona se confirmó en 2.2% interanual en septiembre y la subyacente repuntó a 2.4%, reforzando la visión de que el BCE se mantendrá en pausa prolongada antes de cualquier ajuste. Esta divergencia con una Fed más dispuesta a recortar tasas ha fortalecido los flujos hacia la moneda común, respaldada también por la expectativa de estabilidad política en la región. No obstante, la debilidad estructural de la actividad industrial europea y la fragilidad de la confianza empresarial continúan limitando su margen de apreciación sostenida.

| Libra Esterlina

La libra se mantuvo estable en torno a 1.34 dólares, respaldada por la publicación de datos macroeconómicos en línea con las previsiones y por la debilidad del dólar estadounidense, aunque su avance permanece contenido por la perspectiva de una economía británica estancada. El PIB de agosto registró un crecimiento de 0.1%, impulsado por el repunte manufacturero, mientras la tasa de desempleo subió a 4.8%, reflejando un mercado laboral más débil. Estas cifras, junto con la desaceleración de los salarios y la expectativa de que la inflación —la más alta del G7— se modere lentamente, fortalecen las apuestas de que el BoE inicie un ciclo gradual de recortes de tasas en 2025. En el plano fiscal, el gobierno prepara un presupuesto de consolidación que incluirá aumentos de impuestos y recortes de gasto por cerca de £30 mil millones, buscando estabilizar la deuda pública. Así, la libra mantiene un sesgo estable en el corto plazo, pero su trayectoria futura dependerá del equilibrio entre la política monetaria y las medidas fiscales de ajuste.

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).

| Global Disclaimer

Suscríbete a nuestros informes