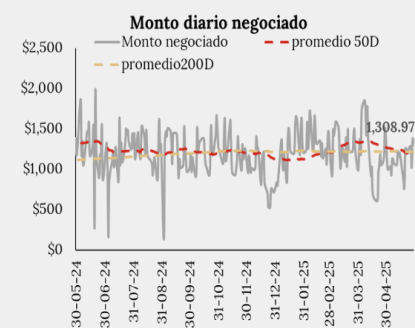
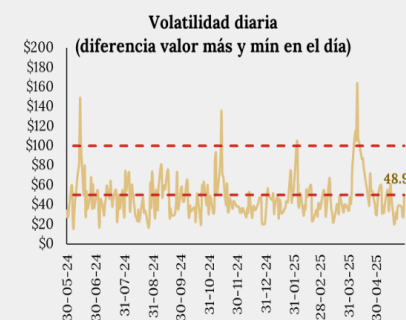
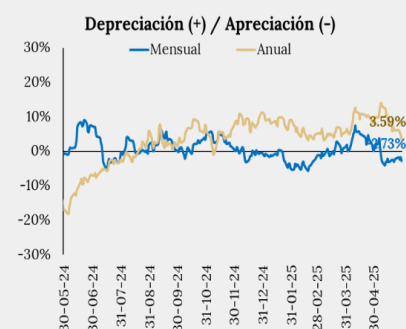
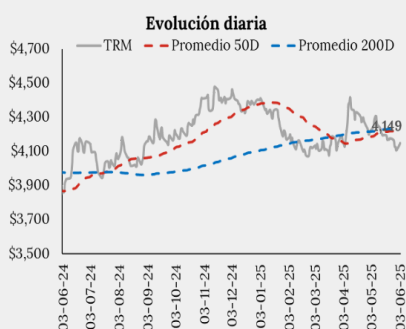


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El dólar se estabiliza mientras el COP enfrenta tensiones bilaterales



Lunes, 20 octubre 2025

| Resumen

- El dólar se mantiene estable en un entorno de cautela, con el mercado anticipando nuevos recortes de tasas por parte de la Fed.
- El euro mantiene su estabilidad, respaldado por un entorno de menor riesgo y expectativas de divergencia monetaria frente a la Fed.
- La libra se mantiene estable, sostenida por datos en línea con las expectativas y una política fiscal más restrictiva en el horizonte.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se divide entre una posible desescalada en las tensiones comerciales con China y la política monetaria de la Fed, de la cual se anticipa un recorte de 25 pbs en su próxima reunión. Sin embargo, riesgos internos como un prolongado cierre del gobierno amenazan con impactar el crecimiento del PIB, mientras el mercado aguarda el dato de inflación del IPC de septiembre, crucial ante la escasez de otros indicadores oficiales. La temporada de resultados corporativos y una reciente falla tecnológica en Amazon Web Services añaden capas de análisis sobre la salud del sector privado y la vulnerabilidad de la infraestructura digital. La **Eurozona** registró una notable ralentización en el sector de la construcción, con un crecimiento interanual de apenas 0.1% en agosto, y una reducción de su superávit por cuenta corriente a €13 mil millones. La rebaja de la calificación crediticia de Francia por parte de S&P a 'A+' subraya los crecientes riesgos fiscales en la región. El **Reino Unido** muestra una economía estancada, con un crecimiento del PIB de solo 0.1% y una tasa de desempleo que asciende al 4.8%, su nivel más alto desde 2021. Este panorama ha solidificado las expectativas de recortes de tipos por parte del BoE.

En **China**, el crecimiento del PIB se desaceleró al 4.8% interanual en el tercer trimestre, afectado por una demanda interna débil y una crisis inmobiliaria persistente. No obstante, la producción industrial mostró resiliencia al acelerar su crecimiento al 6.5%. Mientras tanto, **Japón** se encuentra en una encrucijada política con la inminente elección de Sanae Takaichi, lo que anticipa un mayor gasto fiscal. Esta situación genera tensión en el BoJ, donde un miembro aboga por un alza de tasas, aunque el consenso del mercado espera que se mantenga una política monetaria laxa. Para América Latina, el FMI proyecta un crecimiento moderado del 2.4% para 2025, advirtiendo sobre serios desafíos fiscales. El nivel de deuda pública en las principales economías alcanzará el 69.9% del PIB. **México** aprobó un presupuesto expansivo para 2026, con un notable aumento del endeudamiento interno. Por su parte, **Colombia** enfrenta una severa crisis diplomática y comercial con EE.UU., tras la confirmación de nuevos aranceles a sus productos, lo que amenaza con un grave impacto económico y enciende las alarmas en el sector privado. Asimismo, hoy el DANE publica el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de agosto.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año		Rango esperado hoy
Desarrolladas				20 días	40 días	200 días	Mín	Actual	Max
Desarrolladas									
USD	98.43	98.67	0.24%	98.22	98.01	101.39	96.63	98.67	109.65
Euro	1.170	1.167	-0.22%	1.17	1.17	1.12	0.911	1.167	1.181
Libra Esterlina	1.34	1.343	-0.15%	1.34	1.35	1.31	0.780	1.343	1.375
Yen Japonés	150.12	150.46	0.23%	149.54	148.52	148.49	140.49	150.46	161.62
Dólar Canadiense	1.405	1.402	-0.19%	1.38	1.38	1.40	1.370	1.402	1.472
Dólar Australiano	1.543	1.539	-0.26%	1.52	1.52	1.56	1.379	1.539	1.679
Dólar Neozelandés	1.746	1.746	-0.02%	1.73	1.71	1.71	1.570	1.746	1.812
Corona Sueca	9.42	9.41	-0.07%	9.42	9.41	9.93	9.223	9.409	11.960
Emergentes									
Peso Colombiano	3.834	-	-0.42%	3.885	3.923	4.116	3.765	3.834	4.486
Peso Chileno	954.97	956.13	0.12%	956.66	959.18	956.18	887.1	956.13	1010.6
Peso Mexicano	18.43	18.37	-0.31%	18.40	18.49	19.43	16.43	18.37	21.17
Real Brasileño	5.44	5.40	-0.68%	5.36	5.38	5.65	5.07	5.40	6.25
Yuan	7.12	7.13	0.04%	7.12	7.13	7.23	7.01	7.13	8.33

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.21	6.72%
Oro	4310.04	2.30%
Plata	51.18	2.15%
Café	4565	1.94%
Cobre	4.9933	0.48%
Maiz	422.38	0.09%
WTI	56.79	-0.63%
Brent	60.9	-0.64%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Aug	Var.anual (%)	4,30%	pendiente	3,40%	3,10%	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se estabilizó en torno a 98.5 puntos al inicio de la semana, reflejando un tono de cautela en los mercados tras la reciente corrección bajista. La moderación en la retórica comercial entre EE.UU. y China —con Donald Trump reconociendo que los aranceles del 100% serían insostenibles y la confirmación de un encuentro entre el secretario del Tesoro Scott Bessent y el viceprimer ministro chino He Lifeng— contribuyó a aliviar las tensiones y mejorar el apetito por riesgo. Sin embargo, la prolongación del cierre del gobierno y la falta de datos oficiales mantienen un grado de incertidumbre sobre la trayectoria económica. En el frente monetario, los mercados descuentan con alta probabilidad un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en su próxima reunión, seguido de posibles ajustes adicionales en los meses siguientes, mientras la entidad busca equilibrar un mercado laboral más débil con presiones inflacionarias persistentes.

| Peso colombiano (COP)

Luego de cerrar la semana anterior con una apreciación del 2.6%, el peso colombiano inicia una nueva semana en medio de un escenario de mayor tensión en las relaciones bilaterales entre EE.UU. y Colombia. La moneda local enfrenta presión tras las recientes amenazas arancelarias de Washington y el anuncio de la suspensión del apoyo económico al país, factores que podrían incidir en el apetito por activos locales. A pesar de ello, el CDS a 5 años se mantiene relativamente contenido en torno a 207 pbs, lejos de los máximos anuales superiores a 280 pbs, lo que sugiere que el impacto percibido sobre el riesgo soberano aún es limitado. En este contexto, la incertidumbre anticipa una apertura alcista para USD/COP, con la magnitud de la depreciación esperada del COP dependiendo de la evolución de las declaraciones oficiales y de la claridad que se obtenga sobre el alcance de las medidas comerciales a lo largo de la jornada. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,850 y COP\$3,900, con posibles extensiones hacia COP\$3,830 y COP\$3,945 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo estable alrededor de 1.165 dólares, consolidando los avances recientes pese a la rebaja de la calificación soberana de Francia por parte de S&P Global Ratings, que redujo la nota de AA- a A+ ante riesgos fiscales y desafíos presupuestarios. La noticia limitó el impulso de la moneda común, aunque el sentimiento global mejoró ante señales de distensión en las tensiones comerciales entre Washington y Pekín, y una mayor estabilidad en el sistema bancario estadounidense. El foco del mercado permanece en la evolución de la inflación estadounidense, cuyo dato —retrasado por el cierre del gobierno— será clave para calibrar la divergencia de políticas entre la Fed y el BCE, especialmente luego de que este último adoptara un tono más restrictivo ante la persistencia de presiones en los precios del sector servicios.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo por encima de 1.34 dólares tras la publicación de datos de PIB en línea con las previsiones, que mostraron un crecimiento mensual de 0.1% en agosto, aunque insuficiente para disipar las preocupaciones sobre el débil desempeño económico del Reino Unido. El gobierno se prepara para presentar un presupuesto de consolidación el 26 de noviembre, con incrementos tributarios y recortes de gasto por cerca de £30 mil millones, buscando estabilizar la deuda pública en medio de un entorno de bajo crecimiento y elevados costos de financiamiento. En política monetaria, los mercados refuerzan las expectativas de recortes graduales de tasas por parte del BoE en 2025, en tanto el FMI advierte que la inflación británica seguirá siendo la más alta del G7, lo que limita el margen de acción del banco central.

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).

| 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/UCa3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)