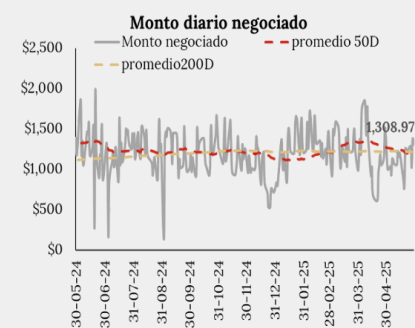
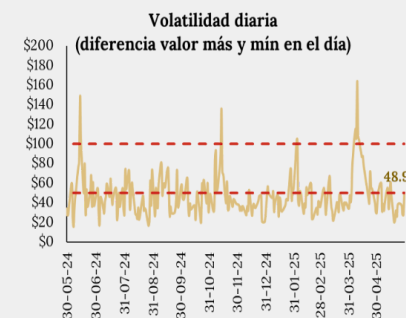
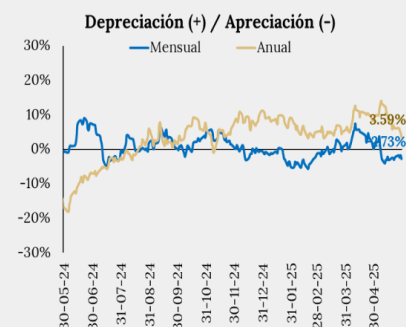
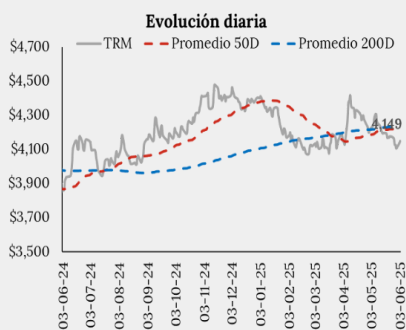


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Cautela global y alivio diplomático marcan el inicio de la semana



Martes, 21 octubre 2025

| Resumen

- Rebote técnico del dólar apoyado en menor tensión EE.UU.-China y posible fin del shutdown.
- El euro retrocede por fortaleza del dólar y cautela previa al BCE.
- La libra cae ante el deterioro fiscal y la expectativa de recortes del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la confianza del mercado se ve impulsada por una sólida temporada de resultados corporativos del 3T25, donde el 86% de las empresas han superado las expectativas. Este optimismo contrarresta la incertidumbre generada por un cierre gubernamental prolongado, aunque se anticipa su pronta resolución. En política monetaria, el consenso del mercado descuenta un recorte de 25 pbs por parte de la Fed la próxima semana, con proyecciones de bajas adicionales. La **Eurozona** enfrenta un estancamiento, evidenciado por la debilidad del sector de la construcción, que se contrajo en economías clave como Alemania (-1.1%) y Francia (-1.3%). Esta fragilidad en la economía real contrasta con las expectativas de una política monetaria más laxa por parte del BCE, que no se materializaría hasta mediados de 2026. En el **Reino Unido**, el panorama es preocupante. El endeudamiento gubernamental alcanzó su segundo nivel más alto registrado (£99.8 mil millones en la primera mitad del año fiscal), con la deuda neta situándose en el 95.3% del PIB. Simultáneamente, el aumento del desempleo al 4.8% y las declaraciones del Gobernador del BoE sobre una economía operando "por debajo de su potencial" refuerzan las expectativas de un recorte de tasas a principios de 2025 para estimular la actividad.

China interviene activamente para estabilizar el yuan mientras navega las disputas comerciales. Un dato revelador del impacto de estas tensiones es que, en septiembre de 2025, China no importó soja de EE.UU. por primera vez desde 2018, sustituyéndola con un aumento del 29.9% en las importaciones desde Brasil y del 91.5% desde Argentina. **Japón** se encuentra en un punto de inflexión con el nombramiento de su primera mujer como primera ministra, Sanae Takaichi, de quien se esperan políticas fiscales expansivas. Mientras tanto, en el BoJ surge un debate sobre la posibilidad de subir las tasas, aunque el consenso prevé que se mantendrán sin cambios. **Brasil** se beneficia de una notable reducción en su prima de riesgo, gracias a la distensión comercial global y a una inflación interna controlada. Esta coyuntura ha permitido la caída del rendimiento de su deuda soberana a 10 años y una apreciación del real, mejorando sus condiciones financieras. **Colombia** enfrenta un riesgo macroeconómico significativo debido a tensiones diplomáticas con EE.UU., su principal socio comercial (30.3% de las exportaciones).

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	98.59	98.61		0.02%	98.27	98.03	101.34		96.63 98.61 109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.666	1.665		-0.08%	1.17	1.17	1.12		0.911 1.165 1.181	1.159 - 1.166
 Libra Esterlina	1.34	1.341		-0.12%	1.34	1.35	1.31		0.780 1.341 1.375	1.336 - 1.341
 Yen Japonés	150.90	150.67		-0.15%	149.69	148.59	148.46		140.49 150.67 161.62	150.4 - 152.1
 Dólar Canadiense	1.402	1.403		0.14%	1.39	1.38	1.40		1.379 1.403 1.472	1.402 - 1.406
 Dólar Australiano	1.538	1.534		-0.25%	1.52	1.52	1.56		1.379 1.534 1.679	1.532 - 1.545
 Dólar Neozelandés	1.745	1.739		-0.30%	1.73	1.71	1.71		1.570 1.739 1.812	1.738 - 1.750
 Corona Sueca	9.42	9.41		-0.16%	9.42	9.41	9.92		9.223 9.410 11.960	9.394 - 9.448
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,883	-		-0.42%	3,887	3,920	4,113		3,765 3,883 4,486	3,860 - 3,920
 Peso Chileno	960.65	949.05		-1.21%	956.96	959.21	956.03		887.1 949.05 1,010.0	(3,845 - 3,940) 954.2 - 958.2
 Peso Mexicano	18.36	18.37		0.02%	18.40	18.48	19.42		16.55 18.37 21.17	18.35 - 18.48
 Real Brasileiro	5.41	5.37		-0.69%	5.36	5.38	5.64		5.07 5.37 6.29	5.36 - 5.39
 Yuan	7.13	7.12		-0.10%	7.12	7.13	7.23		7.01 7.12 8.33	7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4582	1.21%
WTI	57.46	0.77%
Brent	61.43	0.69%
Gas N	3.407	0.29%
Maiz	421.63	-0.33%
Cobre	4.9885	-0.94%
Oro	4239.21	-2.76%
Plata	48.875	-4.88%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	COL	Balanza comercial	Aug	Millones USD	-1691,8	pendiente	-1550	-1550	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Aug	Millones USD	6484	pendiente	5700	5690	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Sep	Billones JPY	-242,5	pendiente	22,5	20,5	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ repuntó hacia 98.7–98.9 y tocó máximos de casi una semana, favorecido por la mejora del apetito por riesgo ante señales de desescalada comercial EE.UU.–China (Trump anticipa un “acuerdo justo” y Bessent se reunirá con He Lifeng) y la expectativa de que el shutdown podría terminar esta semana, lo que aliviaría el “apagón” de datos. Aun así, el foco inmediato es el IPC de septiembre y la decisión de la Fed la próxima semana, donde el mercado descuenta un recorte de 25 pbs (con más recortes probables hacia diciembre y 2026), configurando un soporte táctico para el dólar en el muy corto plazo pese a un sesgo cíclico aún dovish.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano inicia la jornada con un tono de cautela, luego de que el primer acercamiento diplomático entre los gobiernos de Colombia y EE.UU. lograra reducir parcialmente las tensiones bilaterales generadas por la amenaza arancelaria de Washington. El compromiso mutuo para fortalecer la cooperación antidrogas y mantener el diálogo abierto ha contribuido a moderar el nerviosismo del mercado, con los CDS a 5 años del país cediendo en torno a 196 pbs y favoreciendo una apertura más estable del COP tras las fuertes presiones de depreciación del lunes. Sin embargo, el hecho de que la decisión final sobre los aranceles recaiga exclusivamente en el presidente Trump mantiene un sesgo de incertidumbre que podría limitar la recuperación total de la moneda local durante la sesión. En este contexto, anticipamos que el USD/COP oscile entre COP\$3,860 y COP\$3,920, con posibles extensiones hacia COP\$3,845 y COP\$3,940 por dólar, con alta sensibilidad a cualquier novedad relacionada con las negociaciones diplomáticas o con la postura comercial de EE.UU.

| Euro

El euro cedió terreno hacia 1.16–1.163 ante la firmeza del dólar y la toma de cautela previa a una batería de discursos del BCE antes del “blackout” de la próxima semana. Aunque la distensión EE.UU.–China y la estabilización política en Francia reducen primas de riesgo, el flujo de corto plazo favorece al billete verde hasta que el IPC de EE.UU. y la reunión del BCE clarifiquen la trayectoria de tasas (el mercado mantiene para el BCE un único recorte hacia mediados de 2026). En síntesis, el euro consolida avances recientes pero carece de catalizadores inmediatos para retomar 1.17.

| Libra Esterlina

La libra retrocedió hacia 1.34 ante la combinación de un dólar más firme y nuevos indicios de estrechez fiscal en el Reino Unido (mayor endeudamiento y costos de intereses) que elevan el riesgo de ajustes tributarios/gasto en el presupuesto del 26 de noviembre. Al mismo tiempo, la desaceleración del mercado laboral y los mensajes del BoE (economía por debajo del potencial) sostienen apuestas de recortes a inicios de 2025, limitando la capacidad de la GBP para sostener avances frente al USD en el corto plazo.

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).

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, 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.

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Suscríbete a nuestros informes