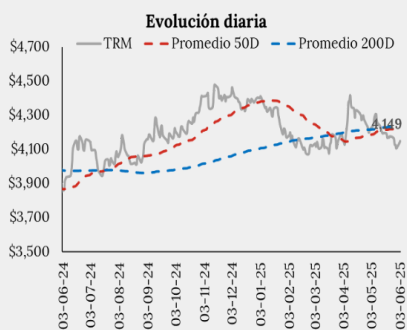


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



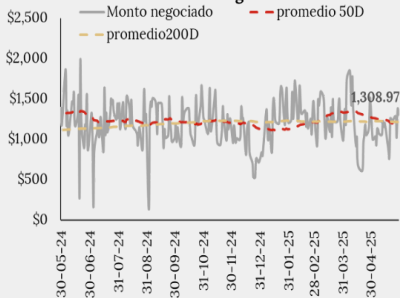
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Divisas globales retroceden frente a un dólar fortalecido



Miércoles, 22 octubre 2025

| Resumen

- El DXY mantiene su impulso alcista respaldado por expectativas de recortes de la Fed y un entorno de aversión al riesgo.
- El euro se debilita ante la fortaleza del dólar y las crecientes apuestas por recortes de tasas del BCE.
- La libra cae tras datos de inflación débiles que aumentan las expectativas de recortes de tasas del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se mantiene la incertidumbre tras la suspensión de datos económicos por el cierre del gobierno magnifica la importancia del próximo informe de IPC, que será crucial para un recorte de 25 pbs por parte de la Fed. La incertidumbre sobre una reunión clave entre los presidentes de EE.UU. y China añade presión. En **Reino Unido** el IPC se mantuvo estable en 3.8% en septiembre, frente al 4% esperado. La inflación subyacente se moderó a 3.5%, su nivel más bajo desde mayo. Estos datos, junto con un mercado laboral en enfriamiento, refuerzan la expectativa de que el BoE podría iniciar recortes de tasas a principios de 2026. No obstante, el desafío fiscal persiste, con un endeudamiento público que supera en GBP\$7.2 mil millones las previsiones oficiales. En la **Eurozona**, las tensiones geopolíticas, evidenciadas por la suspensión de una cumbre EE.UU.-Rusia, y una mayor cautela en los mercados ante los resultados corporativos, configuran un panorama de moderación.

China se prepara para una mayor flexibilización monetaria, con expectativas de recortes en la tasa de interés y el coeficiente de reservas obligatorias para aislarse de los riesgos externos. En el frente doméstico, el mercado laboral muestra una ligera mejora, con la tasa de desempleo juvenil (excluyendo estudiantes) descendiendo al 17.7%. Las directrices del próximo plan quinquenal serán clave. En **Japón**, el nuevo gobierno prepara un paquete de estímulo fiscal a gran escala, superior a los JPY\$13.9 billones, para impulsar el consumo privado. Esta medida será complementada por una política monetaria acomodaticia del BoJ. Sin embargo, la balanza comercial de septiembre registró un déficit inesperado de JPY\$234.6 mil millones, reflejando la debilidad de la demanda externa.

México enfrenta una contracción económica, con una caída proyectada del 0.6% en septiembre, arrastrada por un sector industrial en severa contracción (-3.0% anual) debido a recortes en el gasto público y a la política comercial de EE.UU. El sector servicios (+0.8%) sigue siendo el pilar de la economía, pero la recuperación dependerá de un repunte en la inversión. **Brasil** está dominado por la incertidumbre fiscal ante el vencimiento de medidas clave y tensas negociaciones presupuestarias, lo que se suma a la debilidad del consumo interno y a la dependencia de las decisiones económicas de China. En **Colombia**, las expectativas de inflación para 2025 han subido a 5.28%, lo que lleva a los analistas a prever que BaRep mantendrá su tasa en 9.25% hasta enero de 2026. El pronóstico de crecimiento para 2025 se mantiene estable en 2.6%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Aug	Var.anual (%)	-1.14%	-0.90%	-0.50%	0.13%	↓
01:00	UK	IPC YoY	Sep	Var.anual (%)	3.80%	3.80%	4.00%	4.00%	↓
01:00	UK	IPC (MoM)	Sep	Var.mensual (%)	0.30%	0.00%	0.10%	0.20%	↓
01:00	UK	IPC subyacente YoY	Sep	Var.anual (%)	3.60%	3.50%	3.70%	3.80%	↓
01:00	UK	RPI YoY	Sep	Var.anual (%)	4.60%	4.50%	4.70%	4.80%	↓
01:00	UK	RPI MoM	Sep	Var.mensual (%)	0.40%	-0.40%	-0.20%	0.20%	↓
01:00	UK	Índice precios al por menor	Sep	Indicador	407.7	406.1	407.1	407.5	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	58.46	2.13%
Brent	62.55	2.01%
Café	4702.5	1.65%
Gas N	3.493	0.55%
Maíz	420.88	0.21%
Cobre	4.9693	0.07%
Plata	47.46	-0.51%
Oro	4047.56	-1.50%

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	98.93	98.97	▲ 0.04%	98.35	98.04	101.30	96.63	98.97	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.164	1.161	▼ -0.32%	1.17	1.17	1.12	0.911	1.161	1.181	1.157 - 1.161
 Libra Esterlina	1.34	1.337	▼ -0.25%	1.34	1.35	1.31	0.780	1.337	1.375	1.330 - 1.339
 Yen Japonés	150.77	151.87	▲ 0.73%	149.82	148.67	148.43	140.49	151.87	161.62	151.4 - 152.0
 Dólar Canadiense	1.403	1.402	▼ -0.08%	1.39	1.38	1.40	1.402	1.402	1.472	1.399 - 1.403
 Dólar Australiano	1.535	1.540	▲ 0.38%	1.52	1.52	1.56	1.445	1.540	1.679	1.535 - 1.543
 Dólar Neozelandés	1.741	1.742	▲ 0.05%	1.73	1.71	1.71	1.570	1.742	1.812	1.735 - 1.743
 Corona Sueca	9.42	9.41	▼ -0.06%	9.42	9.40	9.91	9.223	9.410	11.960	9.393 - 9.453
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,890	-	▼ -0.42%	3,889	3,917	4,111	3,765	3,890	4,486	3,870 - 3,920 (3,855 - 3,940)
 Peso Chileno	950.55	951.58	▲ 0.11%	956.68	958.91	955.83	887.1	951.58	1,010.0	954.1 - 957.7
 Peso Mexicano	18.40	18.42	▲ 0.12%	18.40	18.48	19.41	16.55	18.42	21.17	18.38 - 18.43
 Real Brasileño	5.37	5.38	▲ 0.28%	5.36	5.38	5.64	5.07	5.38	6.29	5.37 - 5.39
 Yuan	7.12	7.12	▼ 0.03%	7.12	7.12	7.23	7.01	7.12	8.33	7.12 - 7.13

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ superó el nivel de 99, encadenando cuatro sesiones consecutivas de avance y alcanzando su punto más alto en una semana. El repunte estuvo impulsado principalmente por la debilidad de la libra esterlina tras datos de inflación en Reino Unido inferiores a lo previsto, que aumentaron las expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. A pesar de la falta de resolución en el cierre del gobierno estadounidense, el mercado continúa anticipando un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en su próxima reunión. El entorno de incertidumbre fiscal y la expectativa de política monetaria más laxa mantienen al dólar firme frente a sus principales pares, en un contexto de cautela global.

| Peso colombiano (COP)

El panorama para el peso colombiano se mantiene estable, en medio de la persistente incertidumbre sobre el desenlace de la crisis diplomática con Washington. A nivel global, el dólar estadounidense prolonga su racha alcista por cuarta sesión consecutiva, respaldado por las expectativas de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed, pese a la falta de avances en la resolución del cierre del gobierno en EE.UU. Si bien las conversaciones entre Estados Unidos y China han reavivado el apetito por el riesgo y favorecido una recuperación parcial en las monedas emergentes, la rápida apreciación de la semana pasada del peso colombiano aún deja margen para correcciones, ante la limitada presencia de catalizadores positivos para la divisa. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,870 y COP\$3,920, con posibles extensiones hacia COP\$3,855 y COP\$3,940 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió levemente hacia los 1.16 dólares, presionado por la fortaleza del dólar y la cautela previa a los comentarios de los miembros del Banco Central Europeo antes del período de silencio previo a su decisión de política monetaria. Los inversores esperan señales sobre la trayectoria de tasas, mientras el mercado ya descuenta un recorte de 25 puntos básicos para julio de 2026. La atención también se centra en las negociaciones entre EE.UU. y China, que contribuyen a estabilizar el apetito por riesgo global, aunque el sesgo de política monetaria expansiva en ambas orillas del Atlántico limita el potencial de apreciación del euro a corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina amplió sus pérdidas hacia 1.33 dólares, alcanzando su nivel más débil en una semana, tras unos datos de inflación por debajo de las expectativas que reforzaron las apuestas de recortes tempranos de tasas por parte del Banco de Inglaterra. La inflación general se mantuvo en 3.8% frente al 4% esperado, mientras que la subyacente descendió a 3.5%, señalando una moderación de las presiones de precios. Esta dinámica alivia parcialmente la carga política del gobierno, pero refuerza las perspectivas de un ciclo de flexibilización monetaria a inicios de 2026. El mercado asigna ya una probabilidad cercana al 75% de un recorte antes de fin de año, lo que mantiene a la libra bajo presión frente al dólar y al euro.

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
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María 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/UCaXpYUWUWUWUWUWUWUWUWUW)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/user/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)