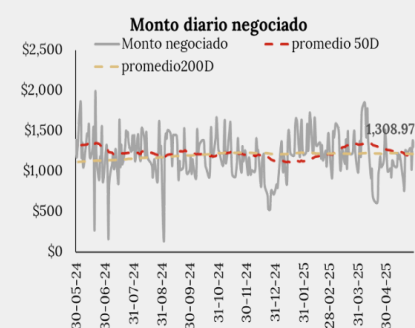
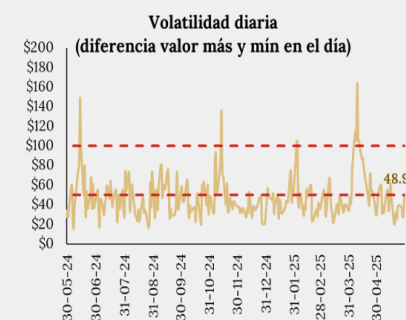
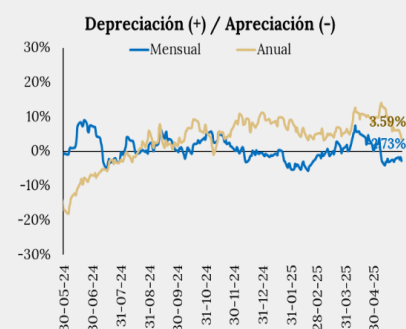
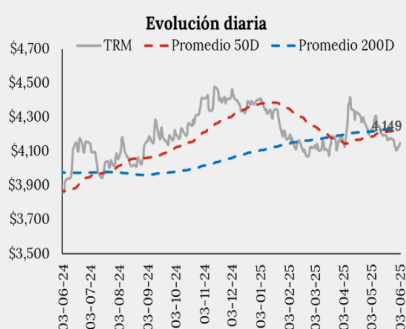


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El peso colombiano intenta recuperar terreno tras la presión reciente del dólar



Jueves, 23 octubre 2025

| Resumen

- El dólar se mantiene firme por la combinación de tensiones comerciales y expectativas de recortes graduales de la Fed.
- El euro permanece limitado por la fortaleza del dólar y la ausencia de nuevos impulsos monetarios o económicos en la Eurozona.
- La libra cae ante la sorpresa bajista en la inflación británica y el aumento de apuestas por recortes tempranos del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se anticipa una flexibilización monetaria por parte de la Fed, con un recorte de 25 pbs previsto para octubre en respuesta al debilitamiento del mercado laboral. Sin embargo, la incertidumbre fiscal y un "bloqueo de datos" gubernamental complican la evaluación económica. Las tensiones comerciales con China escalan con la amenaza de aranceles del 100%, aunque una próxima cumbre presidencial podría moderar el conflicto. En la **Eurozona**, la economía muestra una modesta expansión con una inflación del 2.2%, ligeramente por encima del objetivo. A pesar de esto, el BCE mantiene su tasa en 2.15%, adoptando una postura de cautela. La fortaleza del sector servicios (PMI de 51.3) contrasta con la contracción manufacturera (PMI de 49.8). Tanto la UE como EE.UU. han coordinado sanciones económicas significativas contra el sector energético de Rusia, una medida cuyo impacto dependerá de la postura de actores como China e India. Por su parte, el **Reino Unido** enfrenta un deterioro industrial, con los pedidos manufactureros (CBI) cayendo a -38, su nivel más bajo desde diciembre de 2024. Una inflación del 3.8%, inferior a la esperada, alimenta las expectativas de que el BoE podría recortar tipos para estimular la economía, en un contexto de posible ajuste fiscal.

La economía **China** evidencia una clara pérdida de impulso, con un crecimiento del PIB del 4.8% en el 3T25, su tasa más débil en un año. En respuesta, se espera una política fiscal expansiva para alcanzar la meta anual del 5%. En contraste, **Japón**, bajo un nuevo liderazgo, se prepara para un paquete de estímulo fiscal masivo, superior a los 13.9 billones de yenes, para mitigar el impacto de la inflación, que se proyecta entre 2.5% y 3.0%. **Brasil** muestra fortaleza en su sector primario, con una producción de mineral de hierro en máximos desde 2018, pero enfrenta una política monetaria restrictiva (tasa Selic en 9.75%) debido a la incertidumbre fiscal. **México**, a pesar de una contracción en la actividad económica (-0.9% interanual), sigue siendo atractivo para la inversión de cartera por su elevado diferencial de tasas de interés reales, anticipándose un ciclo de relajación monetaria. Finalmente, **Colombia** ve ampliar su déficit comercial a USD\$2,010 millones en agosto y avanza en una reforma fiscal clave para unificar la retención del 1.5% a todos los pagos electrónicos, buscando fortalecer la formalización y la equidad tributaria.

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	98.90	98.92		0.02%	98.43	98.06	101.25	96.63 98.92 109.65		98.2 - 98.6
Euro	1.60	1.62		0.14%	1.17	1.17	1.12	0.911 1.162 1.181		1.158 - 1.162
Libra Esterlina	1.34	1.336		-0.06%	1.34	1.35	1.31	0.780 1.336 1.375		1.332 - 1.336
Yen Japonés	151.89	151.89		0.00%	150.03	148.78	148.40	140.49 151.89 161.62		151.7 - 152.8
Dólar Canadiense	1.402	1.399		-0.19%	1.39	1.38	1.40	1.399 1.399 1.472		1.398 - 1.401
Dólar Australiano	1.540	1.540		-0.02%	1.53	1.52	1.56	1.445 1.540 1.679		1.534 - 1.544
Dólar Neozelandés	1.741	1.742		0.06%	1.73	1.71	1.71	1.570 1.742 1.812		1.738 - 1.747
Corona Sueca	9.43	9.40		-0.31%	9.43	9.40	9.91	9.223 9.398 11.960		9.385 - 9.432
Emergentes										
Peso Colombiano	3.908	-		-0.42%	3.890	3.913	4.108	3.765 3.908 4.486		3.885 - 3.930 (3.865 - 3.945)
Peso Chileno	950.95	949.73		-0.13%	956.83	958.52	955.64	887.1 949.73 1010.0		951.4 - 954.4
Peso Mexicano	18.43	18.41		-0.12%	18.40	18.47	19.41	16.55 18.41 21.17		18.40 - 18.46
Real Brasileiro	5.39	5.40		0.30%	5.37	5.38	5.63	5.07 5.40 6.29		5.38 - 5.41
Yuan	7.12	7.13		0.05%	7.12	7.12	7.23	7.01 7.13 8.33		7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	61.57	5.25%
Brent	65.63	4.86%
Plata	48.795	2.34%
Cobre	5.0975	2.04%
Oro	4122.19	1.40%
Café	4806	1.26%
Gas N	3.492	1.22%
Maiz	423.88	0.21%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	oct-18	Miles	218	pendiente	228	224	↑
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Sep	Millones	4,00	pendiente	4,06	4,06	↑
07:30	US	Reclamos continuos	oct-11	Miles	1928	pendiente	1930	1907	↑
07:00	MEX	IPC quincenal	oct-15	Var.quincenal (%)	0,02%	0,28%	0,38%	0,12%	↓
07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Aug	Var.anual (%)	2,40%	2,40%	2,60%	2,90%	↓
07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	oct-15	Var.quincenal (%)	0,09%	0,18%	0,20%	0,13%	↓
07:00	MEX	IPC quincenal YoY	oct-15	Var.anual (%)	3,78%	3,63%	3,72%	3,68%	↓
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Oct P	Indicador	-14,9	pendiente	-15	-14,8	↓
01:45	FRA	Confianza de fabricación	Oct	Indicador	96	101	96	96	↑
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Oct	Indicador	-19	pendiente	-20	-20	↓
18:30	JAP	IPC (YoY)	Sep	Var.anual (%)	2,70%	pendiente	2,90%	3,00%	↑
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Sep	Var.anual (%)	2,70%	pendiente	2,90%	2,80%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extendió levemente sus avances y se mantuvo por encima de 99 puntos, apoyado por un renovado aumento de las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, tras la amenaza de Washington de restringir exportaciones de software al país asiático. A pesar del mayor sesgo de cautela global, el dólar conserva un soporte estructural ante la expectativa del IPC estadounidense, cuyo resultado será determinante para la senda de política monetaria. El mercado descuenta casi por completo un recorte de 25 pbs por parte de la Fed la próxima semana y otro en diciembre, en medio de un prolongado cierre de gobierno que ha reducido la disponibilidad de datos macroeconómicos y aumentado la incertidumbre sobre el crecimiento. La solidez relativa del billete verde también refleja la debilidad de sus contrapartes, en especial la libra y el yen, mientras los inversionistas aguardan señales más claras sobre la trayectoria económica de EE.UU. y el desenlace de las negociaciones con China.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, la tasa de cambio local alcanzó un máximo intradía de COP\$3,923, en línea con el desempeño de otras divisas regionales. El apetito global por riesgo se vio presionado tras conocerse que EE.UU. evalúa imponer restricciones a las exportaciones de software hacia China, en medio de renovadas tensiones comerciales. En el frente técnico, la fuerte apreciación del peso colombiano registrada la semana pasada mantiene abierto un margen de corrección en el corto plazo, reflejando la sensibilidad de la moneda a los desarrollos políticos y comerciales. Este efecto se ve amplificado por la incertidumbre en torno al desenlace de la crisis diplomática entre Colombia y EE.UU. que aún persiste. Ahora bien, para hoy, el comportamiento de apreciación regional y el alza en los precios del crudo podrían impulsar una recuperación de las pérdidas del peso colombiano. En este contexto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,885 y COP\$3,930, con posibles extensiones hacia COP\$3,865 y COP\$3,945 por dólar.

| Euro

El euro retrocedió hacia niveles cercanos a 1.16 dólares, presionado por la fortaleza del dólar y la cautela previa a la publicación del IPC de EE.UU. y los datos de confianza del consumidor en la Eurozona. Si bien el entorno político europeo se muestra más estable, la falta de catalizadores económicos y la persistente divergencia de política monetaria con EE.UU. limitan el potencial de recuperación de la moneda común. Los miembros del BCE mantienen un tono prudente, reiterando que los riesgos inflacionarios se encuentran balanceados y que las tasas actuales son apropiadas, lo que refuerza la visión de que el primer recorte del BCE podría darse recién hacia mediados de 2026. En este contexto, el euro continúa operando dentro de un rango estrecho, con flujos defensivos que favorecen al dólar mientras el mercado global se mantiene pendiente del rumbo de la inflación estadounidense y de la evolución del ciclo económico en Europa.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extendió sus pérdidas y cayó hacia 1.33 dólares tras conocerse que la inflación británica de septiembre se mantuvo en 3.8%, por debajo de las expectativas del mercado y del BoE. La lectura refuerza las apuestas de que el BoE iniciará su ciclo de recortes antes de fin de año, en un contexto donde el mercado laboral muestra señales de enfriamiento y el endeudamiento público continúa al alza. Los futuros sobre tasas descuentan una probabilidad cercana al 80% de un recorte de 25 pbs en diciembre, lo que ha llevado a una moderación de los rendimientos de los gilts y a una presión bajista sobre la libra. A nivel político, las declaraciones del Gobierno británico sobre un próximo paquete de medidas fiscales refuerzan la percepción de un entorno de crecimiento débil y margen limitado para mantener políticas restrictivas. En suma, la libra enfrenta un sesgo estructuralmente bajista, condicionado por la debilidad de los datos domésticos y la convergencia hacia una política monetaria más expansiva.

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

| 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](#)