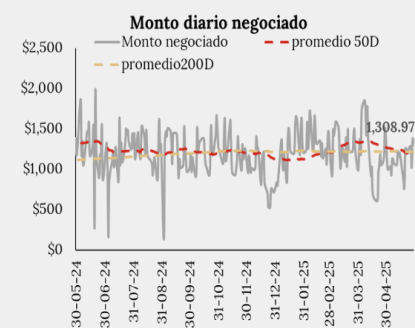
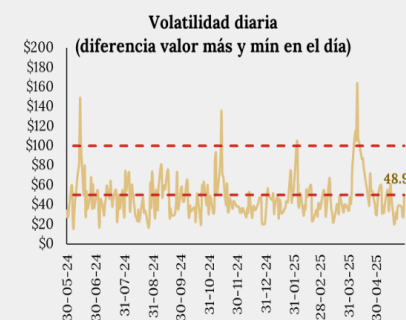
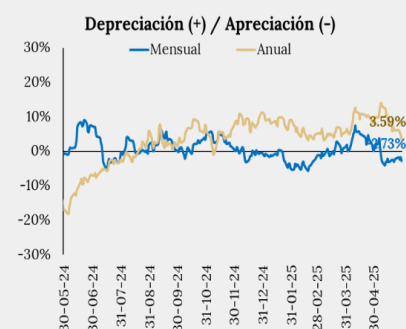
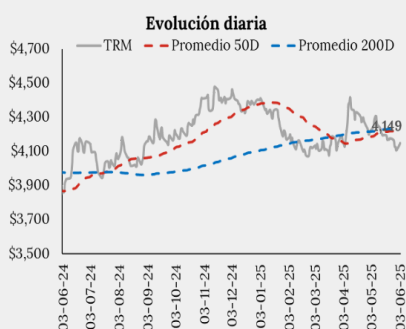


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El peso colombiano prolonga su recuperación ante la debilidad del dólar



Viernes, 24 octubre 2025

| Resumen

- El dólar mantiene un sesgo alcista estructural ante la cautela global y la expectativa de la inflación estadounidense.
- El euro encuentra soporte en la mejora de los PMI, pero sigue limitado por la fortaleza del dólar y la divergencia monetaria.
- La libra mantiene un sesgo bajista ante el giro dovish del BoE y la persistente debilidad de los fundamentos internos.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la inflación anual se situó en 3% en septiembre, cifra inferior al 3.1% esperado por los economistas, aunque representa un alza desde el 2.9% de agosto. La inflación subyacente también alcanzó el 3%, por debajo de las previsiones. Este dato consolida las expectativas de que la Fed recorte las tasas de interés en 25 pbs en su próxima reunión. En lo geopolítico, la abrupta finalización de negociaciones con Canadá contrasta con la programación de un encuentro de alto nivel con China. En la **Eurozona** el PMI Compuesto alcanzó 52.2, su mayor ritmo desde mayo de 2024, liderado por el sector servicios (PMI en 52.6), mientras la manufactura logró estabilizarse (PMI en 50.0). No obstante, el crecimiento es desigual, con Alemania expandiéndose a su mayor ritmo en 29 meses mientras Francia continúa en contracción. En el **Reino Unido** el PMI Compuesto alcanzó 51.1, con una mejora en la confianza del consumidor y un aumento del 0.5% en las ventas minoristas de septiembre. Sin embargo, persisten desafíos sectoriales significativos, como el desplome del 27% en la producción de automóviles y el deterioro en la cartera de pedidos industriales.

China se prepara para una reunión clave entre sus líderes y los de EE.UU., su nuevo plan económico prioriza la autosuficiencia tecnológica y el fortalecimiento del consumo interno para contrarrestar la debilidad de la demanda y las presiones externas. En **Japón** la inflación anual se aceleró al 2.9%, superando el objetivo del BoJ, mientras la actividad económica pierde impulso (PMI Compuesto en 50.9). A pesar de la presión sobre los precios, no se esperan cambios en la tasa de interés en la próxima reunión del banco central. En **México**, la inflación se ubicó en 3.63% en la primera quincena de octubre, abajo de las expectativas. Aunque la actividad económica general se contrajo un 0.9% interanual en agosto, el consumo mantiene su resiliencia, con un crecimiento de las ventas minoristas del 2.4%, impulsado por el comercio electrónico. **Brasil** evidencia una moderación del crecimiento, con proyecciones del PIB para 2025 en torno al 2.2%, afectado por una política monetaria restrictiva para controlar una inflación del 5.17%. El mercado laboral, muestra una fortaleza histórica, con una tasa de desempleo del 5.6%. Finalmente, en **Colombia**, el principal riesgo es la elevada incertidumbre política. La suspensión de un decreto de reforma a la salud y la propuesta de una asamblea constituyente han erosionado la confianza de los inversionistas, amenazando la estabilidad en un contexto de alta vulnerabilidad fiscal.

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	98.94	98.94		0.00%	98.49	98.08	101.20		98.2 - 98.6
	Euro	1.161	1.162		0.09%	1.17	1.17	1.12		1.160 - 1.165
	Libra Esterlina	1.34	1.333		-0.17%	1.34	1.35	1.31		1.329 - 1.337
	Yen Japonés	151.95	152.56		0.40%	150.25	148.89	148.37		152.1 - 153.0
	Dólar Canadiense	1.399	1.399		0.00%	1.39	1.38	1.40		1.397 - 1.403
	Dólar Australiano	1.541	1.536		-0.35%	1.53	1.52	1.56		1.530 - 1.540
	Dólar Neozelandés	1.743	1.738		-0.30%	1.73	1.71	1.71		1.734 - 1.742
	Corona Sueca	9.41	9.37		-0.36%	9.43	9.40	9.90		9.337 - 9.401
Emergentes										
	Peso Colombiano	3.882	-		-0.42%	3.889	3.909	4.106		3.850 - 3.900 (3.830 - 3.915)
	Peso Chileno	949.75	943.18		-0.69%	956.71	958.05	955.45		945.1 - 949.8
	Peso Mexicano	18.44	18.38		-0.33%	18.40	18.47	19.40		18.33 - 18.41
	Real Brasileiro	5.40	5.38		-0.36%	5.37	5.38	5.63		5.36 - 5.40
	Yuan	7.13	7.12		-0.06%	7.12	7.12	7.22		7.12 - 7.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	62.1	0.50%
Brent	66.32	0.50%
Café	4551.5	0.29%
Maiz	425.88	-0.26%
Cobre	5.0805	-0.59%
Gas N	3.294	-1.50%
Oro	4075.4	-1.69%
Plata	47.73	-2.00%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	IPC (MoM)	Sep	Var.mensual (%)	0,40%	0,30%	0,40%	0,30%	↓
07:30	US	IPC YoY	Sep	Var.anual (%)	2,90%	3,00%	3,10%	3,10%	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct F	Indicador	55	pendiente	55	55	=
08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Oct P	Indicador	52	pendiente	51,8	51,5	↓
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Sep	Miles	800	pendiente	707	740	↓
07:30	US	Core CPI MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,30%	0,20%	0,30%	0,30%	↓
07:30	US	Core CPI YoY	Sep	Var.anual (%)	3,10%	3,00%	3,10%	3,00%	↓
08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Oct P	Indicador	54,2	pendiente	53,5	53,8	↓
08:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Oct P	Indicador	53,9	pendiente	53,5	53,5	↓
03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Oct P	Indicador	49,8	50	49,8	49,8	↑
03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct P	Indicador	51,2	52,2	51,1	50,9	↑
03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Oct P	Indicador	51,3	52,6	51,2	51,1	↑
03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Oct P	Indicador	46,2	49,6	46,6	46,4	↑
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,50%	0,50%	-0,30%	-0,30%	↑
03:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Oct P	Indicador	50,8	51,1	51	51,2	↑
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Sep	Var.anual (%)	0,70%	1,50%	0,40%	0,30%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,80%	0,60%	-0,60%	-0,60%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Sep	Var.anual (%)	1,20%	2,30%	0,60%	0,50%	↑
03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Oct P	Indicador	50,1	51,51	50,5	50,5	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ consolidó su fortaleza en torno a los 99 puntos, encaminándose a cerrar la semana con ganancias, en medio de la cautela global previa a la publicación del IPC de septiembre en EE.UU., retrasado por el cierre gubernamental. Los inversionistas esperan que los datos confirmen presiones inflacionarias persistentes, aunque sin alterar las expectativas de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed la próxima semana. No obstante, una lectura más alta de lo esperado podría moderar las apuestas de nuevos recortes en diciembre. En paralelo, las tensiones comerciales entre Washington y Pekín continúan siendo un foco de atención, pese a que la confirmación de un próximo encuentro entre los presidentes Trump y Xi Jinping ayudó a estabilizar el sentimiento. El dólar se mantuvo respaldado por la ampliación de los diferenciales de tasas y por el deterioro relativo de sus contrapartes, consolidando su posición como refugio frente a la incertidumbre global.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano cerró con una apreciación moderada, en un entorno de mayor apetito por riesgo y acompañando la tendencia positiva de varias monedas latinoamericanas. El COP encontró soporte en el entorno de mayor estabilidad regional y en el repunte de los commodities, aunque su desempeño sigue condicionado por la evolución de las relaciones bilaterales con EE.UU. Hoy, con la publicación del dato de IPC estadounidense por debajo de las expectativas, se refuerzan las apuestas por recortes de tasas por parte de la Fed y el dólar estadounidense se debilita. Así, el escenario se aún muestra favorable para que el peso colombiano continúe revirtiendo las pérdidas de la semana. 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\$3,915 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo estable alrededor de 1.16 dólares, en un rango estrecho, mientras los mercados asimilaban los sólidos datos de PMI de la Eurozona y esperaban las cifras de inflación de EE.UU. Los indicadores de actividad mostraron un repunte del sector servicios y una estabilización de la manufactura, impulsando la confianza sobre la resiliencia económica europea y reduciendo las apuestas de nuevos estímulos por parte del BCE en el corto plazo. Sin embargo, la divergencia de política monetaria frente a la Fed y la fortaleza del dólar limitaron el potencial de apreciación de la moneda común. En este contexto, los flujos defensivos continuaron favoreciendo al billete verde, mientras el euro opera condicionado por factores externos y un panorama político interno más estable pero sin catalizadores de crecimiento inmediato.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extendió su tendencia bajista hacia 1.33 dólares, presionada por las crecientes expectativas de que el BoE inicie pronto su ciclo de recortes de tasas, luego de que la inflación de septiembre se mantuviera en 3.8%, por debajo de las previsiones. Aunque los datos de ventas minoristas y PMI superaron las expectativas, el contexto macro sigue dominado por señales de enfriamiento en el mercado laboral y un aumento del endeudamiento público. El gobierno británico anticipa un presupuesto expansivo para finales de noviembre, con medidas orientadas a aliviar el costo de vida, lo que podría reforzar el sesgo dovish del BoE. En conjunto, la libra continúa bajo presión estructural, afectada por la convergencia hacia una política monetaria más laxa y la pérdida de atractivo relativo frente al dólar.

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).

