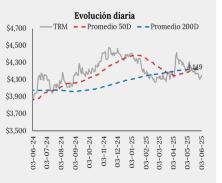


### Escúchanos:

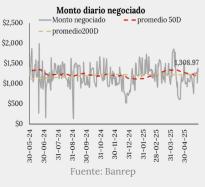


### Desempeño USD/COP









# 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

	Cierre		Var. %	Promedio móvil						
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior		20 días	40 días 200 días		Rango último año		Rango esperado hoy
Desarrolladas								Min Actual	Max	
DXY	98.94	98.94	•	0.00%	98.49	98.08	101.20	96.63 98.94	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.161	1.162	•	0.09%	1.17	1.17	1.12	0.911 1.162	••	1.160 - 1.165
Libra Esterlina	1.34	1.333	•	-0.17%	1.34	1.35	1.31	0.780	1.333 1.375	1329 - 1337
Yen Japones	151.95	152.56	4	0.40%	150.25	148.89	148.37	140.49	2.56161.62	152.1 - 153.0
Dólar Canadiense	1.399	1.399	4	0.00%	1.39	1.38	1.40	13991399	1.472	1.397 - 1.403
Dólar Australiano	1.541	1.536	•	-0.35%	1.53	1.52	1.56	1445 1536	1.679	1530 - 1540
Dólar Neozelandés	1.743	1.738	·	-0.30%	1.73	1.71	1.71	1570 1.738	1.812	1.734 - 1.742
Corona Sue ca	9.41	9.37	•	-0.36%	9.43	9.40	9.90	9.223 9.375	11.960	9.337 - 9.401
Emergentes										
A Pe so Colombiano	3.882	-	•	-0.42%	3.889	3,909	4.106	3,765 3,882	4,486	3,850 - 3,900
-Judy			_					887.1 943.18	1,010.0	(3,830 - 3,915)
Peso Chileno	949.75	943.18	4	-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	16.55 18.38	21.17	18.33 - 18.41
Real Brasilero	5.40	5.38	•	-0.36%	5.37	5.38	5.63	5.07 538	6.29	5.36 - 5.40
Yuan	7.13	7.12	•	-0.06%	7.12	7.12	7.22	7.01 7.12	8.33	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%	<b>↓</b>
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	<b>↑</b>
03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct P	Indicador	51,2	52,2	51,1	50,9	<b>†</b>
03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Oct P	Indicador	51,3	52,6	51,2	51,1	<b>↑</b>
03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Oct P	Indicador	46,2	49,6	46,6	46,4	<b>†</b>
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,50%	0,50%	-0,30%	-0,30%	<b>↑</b>
03:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Oct P	Indicador	50,8	51,1	51	51,2	<b>↑</b>
01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Sep	Var.anual (%)	0,70%	1,50%	0,40%	0,30%	<b>↑</b>
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,80%	0,60%	-0,60%	-0,60%	<b>↑</b>
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Sep	Var.anual (%)	1,20%	2,30%	0,60%	0,50%	1
03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Oct P	Indicador	50,1	51,51	50,5	50,5	<b>†</b>

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.

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> 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 obietivos 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 construidos 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

| 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



| Maria Lorena Moreno Varón

Analista Renta Fija

maria.moreno@accivalores.com

@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa