

Mercado cambiario

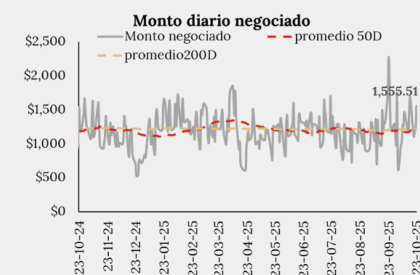
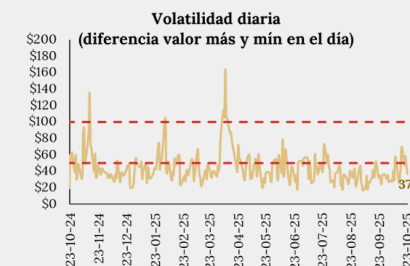
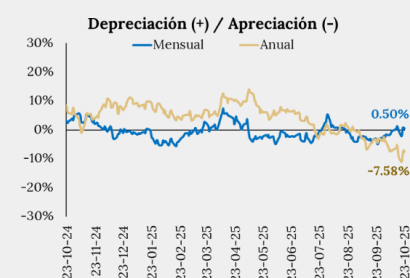
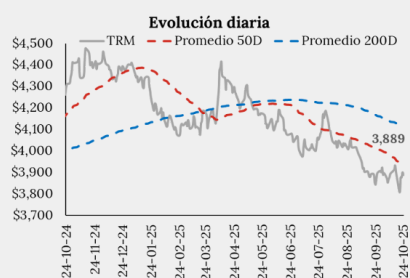
Lunes, 27 octobre 2025

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resúmen

- El dólar se consolida antes de la Fed y la cumbre Trump-Xi.
- El euro avanza por la resiliencia macro, pero con límites frente a EE.UU.
- La libra mantiene el sesgo bajista ante la menor inflación y el giro del BoE.

| Narrativa de los mercados

Esta semana estará dominada por dos narrativas: de un lado una esperada flexibilización monetaria por parte de la Fed y una significativa distensión en las tensiones comerciales entre Washington y Pekín. La publicación de una inflación anual del 3% en EE.UU., por debajo de las expectativas, ha cimentado la probabilidad (96%) de un recorte de 25 pbs en la reunión de la Fed, a pesar de la incertidumbre generada por un cierre gubernamental que limita la disponibilidad de datos. Simultáneamente, las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China han sido "constructivas", sentando las bases para una reunión clave entre ambos presidentes el jueves en el marco de la cumbre de la APEC.

En **EE.UU.**, el foco está puesto en la política monetaria y la diplomacia comercial. El inminente recorte de tasas de la Fed contrasta con un entorno económico interno nublado por la parálisis gubernamental. En el frente externo, el avance con **China** es el principal catalizador del mercado. El acuerdo preliminar suspende la amenaza de aranceles del 100% a cambio de que China posponga sus controles a la exportación de tierras raras y se comprometa a compras agrícolas. En la **Eurozona**, se observan señales de reactivación del crédito, con los préstamos a hogares creciendo un 2.6% interanual en septiembre, su mayor ritmo en dos años y medio, mientras se espera que el BCE mantenga sus tasas sin cambios. Por su parte, el **Reino Unido** enfrenta un panorama sombrío en el consumo; el indicador de ventas minoristas de la CBI se mantuvo en terreno negativo por decimotercer mes consecutivo (-27 en octubre) y las perspectivas para noviembre se hunden a -39, reflejando una profunda desconfianza del consumidor exacerbada por la incertidumbre fiscal. En **Japón**, el optimismo es impulsado por la expectativa de un gran paquete de estímulo fiscal por parte de la nueva primera ministra, Sanae Takaichi.

La economía de **China** muestra una sólida recuperación, evidenciada por un crecimiento del 21.6% interanual en las ganancias industriales de septiembre. El PBoC mantiene su apoyo a la economía con inyecciones de liquidez. En **Brasil** registra un notable repunte en la confianza del consumidor (88.5 puntos en octubre, máximo desde 2024), aunque esto no se traduce aún en mayor intención de compra de bienes duraderos, en un contexto de desaceleración del PIB. Finalmente, **Colombia** enfrenta una coyuntura compleja dominada por el riesgo geopolítico. Las sanciones de EE.UU. contra el presidente Gustavo Petro han elevado la tensión bilateral a un nivel crítico, opacando la agenda económica local donde se espera que el banco central mantenga la tasa de interés en 9.25%.

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	98.95	98.84		-0.1%	98.51	98.11	101.86	96.63 98.84 109.65		98.2 - 98.6
 Euro	1.162	1.164		0.17%	1.17	1.17	1.12	0.911 1.164 1.181		1.161 - 1.165
 Libra Esterlina	1.33	1.331		-0.1%	1.34	1.35	1.31	0.780 1.331 1.34		1.330 - 1.336
 Yen Japonés	152.60	152.87		0.17%	150.44	149.02	148.34	140.49 152.876162		152.4 - 153.3
 Dólar Canadiense	1.399	1.400		0.06%	1.39	1.38	1.40	1.400 1.400 1.472		1.396 - 1.401
 Dólar Australiano	1.535	1.535		-0.0%	1.53	1.52	1.56	1.445 1.535 1.679		1.521 - 1.532
 Dólar Neozelandés	1.738	1.739		0.09%	1.73	1.71	1.71	1.570 1.739 1.812		1.728 - 1.741
 Corona Sueca	9.38	9.38		0.00%	9.42	9.40	9.90	9.223 9.377 11.960		9.360 - 9.398
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,851	-		-0.42%	3,886	3,905	4,103	3,765 3,851 4,486		3,820 - 3,870
 Peso Chileno	946.94	940.60		-0.67%	956.07	957.51	955.24	887.1 940.60 1010.0		940.6 - 945.2
 Peso Mexicano	18.39	18.44		0.25%	18.40	18.46	19.39	16.55 18.44 21.17		18.37 - 18.45
 Real Brasileiro	5.38	5.39		0.13%	5.38	5.37	5.63	5.07 5.39 6.29		5.36 - 5.39
 Yuan	7.13	7.12		-0.06%	7.12	7.12	7.22	7.01 7.12 8.33		7.10 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	430.38	1.68%
Cobre	5.1645	0.82%
WTI	61.3	-0.33%
Brent	64.94	-0.40%
Gas N	3.938	-1.43%
Café	4469	-1.93%
Oro	4049.1	-2.14%
Plata	47.395	-2.45%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Oct	Indicador	-8.7	pendiente	-7.8	-7.8	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	Sep	Millones	-1943.9	-2399.5	-500	-464.2	↓
04:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Sep	Var.anual (%)	2.90%	2.80%	2.70%	2.60%	↑
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Oct	Indicador	87.7	88.4	88	87.3	↑
04:00	ALE	Expectativas IFO	Oct	Indicador	89.7	91.6	90	89.1	↑
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Oct	Indicador	85.7	85.3	86	85.9	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana con una ligera depreciación, manteniéndose en torno a los 98.8 puntos, en un contexto de consolidación tras la publicación de un dato de inflación en EE.UU. más débil de lo esperado. El IPC de septiembre reforzó las expectativas de que la Fed reducirá su tasa de interés en 25 pbs esta semana, y posiblemente nuevamente en diciembre. Aun así, la atención del mercado se centra en el mensaje que pueda emitir Jerome Powell sobre el futuro del programa de ajuste cuantitativo (QT) y el ritmo de los recortes en 2026. Al mismo tiempo, el debilitamiento del dólar se vio contenido por la cautela global ante el cierre parcial del gobierno estadounidense y por la expectativa de la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping, que podría marcar una tregua en la disputa comercial. En este contexto, los flujos hacia monedas de mayor beta —como el dólar australiano y neozelandés— limitaron el atractivo del billete verde en el margen, aunque la posición estructural del DXY sigue sostenida por los diferenciales de tasas y la búsqueda de refugio ante la incertidumbre política y fiscal en EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

La semana pasada, el peso colombiano registró una depreciación del 0.4%, en línea con el comportamiento general de las monedas latinoamericanas. Pese a la reciente escalada en las tensiones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos, los CDS a 5 años se han mantenido estables y continúan su tendencia descendente alrededor de los 189 pbs, reflejando una percepción de riesgo contenida. En este contexto, y considerando la corrección bajista del dólar estadounidense junto con la apreciación de otras divisas regionales, se espera que el peso colombiano retome una senda de recuperación, favorecido por un entorno de mayor apetito global por activos de mercados emergentes. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,820 y COP\$3,870, con posibles extensiones hacia COP\$3,800 y COP\$3,885 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo estable alrededor de 1.16 dólares, consolidando los avances de la semana previa y operando en un rango estrecho, a la espera de los próximos datos de PIB e inflación de la Eurozona y de la decisión de política monetaria del BCE del jueves. Los inversionistas digirieron positivamente los datos de PMI del bloque, que mostraron una aceleración en la actividad de servicios y una estabilización en la manufactura, destacando la mejora del clima empresarial en Alemania. Estos resultados reforzaron la narrativa de resiliencia económica y redujeron las apuestas sobre nuevos estímulos en el corto plazo. Sin embargo, la falta de catalizadores de crecimiento sostenido y la divergencia de políticas frente a la Fed —que se encamina a recortes de tasas— limitaron el potencial alcista de la moneda común. En este escenario, el euro sigue condicionado por los flujos defensivos globales, la evolución de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y la expectativa de una postura más prudente del BCE, que buscaría mantener las tasas elevadas por más tiempo ante un panorama de inflación aún contenido pero estable.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extendió su tendencia bajista hacia 1.33 dólares, afectada por el creciente consenso de que el BoE podría iniciar su ciclo de recortes de tasas antes de fin de año. La inflación británica de septiembre se mantuvo por debajo de lo proyectado, mientras el componente subyacente descendió, lo que reforzó la visión de que las presiones inflacionarias están cediendo. A pesar de la mejora en las ventas minoristas y los índices PMI, el deterioro del mercado laboral y el aumento del endeudamiento público han elevado la probabilidad de un ajuste monetario más temprano, en un contexto fiscal limitado y con expectativas de estímulos para aliviar el costo de vida en el presupuesto de noviembre. El diferencial de tasas frente a EE.UU. se ha reducido, afectando el atractivo de la libra frente al dólar, mientras los inversionistas evalúan la sostenibilidad del crecimiento británico en medio de una economía aún frágil. En síntesis, la libra enfrenta un entorno de debilidad estructural en el corto plazo, condicionado por un giro más dovish del BoE y por la fortaleza relativa del dólar ante la cautela global.

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, 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



Acciones y Valores



@accionesyvalores



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes