

#### **Escúchanos:**



#### Desempeño USD/COP









# Mercado cambiario El COP resiste tensiones políticas, pero el crudo presiona al alza



### Martes, 28 octubre 2025

#### Resumen

- El dólar se debilitó por la combinación de mayor optimismo comercial y expectativa de recorte de tasas de la Fed.
- El euro se mantiene estable, respaldado por avances comerciales, pero limitado por la divergencia de políticas con EE.UU.
- La libra sigue bajo presión ante la desaceleración inflacionaria y la expectativa de recortes del BoE.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU**, hoy la Fed inicia la reunión donde se espera un segundo recorte de 25 pbs tras señales de debilitamiento del mercado laboral, a pesar de la notable resiliencia corporativa, que se encamina a su noveno trimestre de crecimiento en ganancias. En el frente comercial, un inminente acuerdo con China —que abordaría las restricciones a tierras raras y las compras de soja— genera optimismo. Adicionalmente, fortalece sus cadenas de suministro de minerales críticos mediante pactos con Japón y Malasia para reducir la dependencia china. En la **Eurozona** las expectativas de inflación se moderan (2.7% a un año) y el crédito bancario muestra incipiente recuperación, con los préstamos a hogares registrando su mayor crecimiento en dos años y medio (2.6%). La región enfrenta una escalada de tensiones comerciales con China por las restricciones a la exportación de semiconductores y tierras raras, insumos críticos para su industria. Anticipamos que el BCE mantendrá sus tasas de interés sin cambios. En el **Reino Unido** la inflación está estancada en el 3.8%, superando el objetivo del BoE. Además la demanda interna débil con ventas minoristas cayendo por decimotercer mes consecutivo (-27) limita el margen de maniobra de la política monetaria y fiscal, generando incertidumbre y frenando la inversión.

En China el PBoC está listo para reanudar la compra de bonos, mientras despliega una diplomacia comercial proactiva. Los avances hacia un acuerdo con EE.UU. y la actualización de su pacto comercial con la ASEAN, su mayor socio comercial (USD\$771 mil millones), fortalecen su posición. Estas medidas buscan contrarrestar las presiones externas y atraer capital extranjero a largo plazo. Japón navega un entorno complejo con una política fiscal expansiva y un BoJ que debate las condiciones para una futura normalización monetaria, mientras la inflación subyacente se acelera al 2.9%. Estratégicamente, el país profundiza su alianza con EE.UU. para asegurar el suministro de minerales críticos. México registró su mayor déficit comercial del año en septiembre (USD\$2.4 mil millones), pero las exportaciones crecieron +13.8%. La industria automotriz, ha logrado compensar una caída del -7.2% en sus ventas a EE.UU. con un espectacular aumento del +51.2% en los envíos al resto del mundo. En Brasil la expectativa de un acuerdo comercial con EE.UU. que suspenda aranceles del 50% ha impulsado el optimismo. La confianza del consumidor alcanzó su nivel más alto en diez meses (88.5), y sectores clave como la producción de petróleo mostraron un fuerte dinamismo (+17.3% interanual). En Colombia, la agenda está marcada por la incertidumbre fiscal en torno a reformas clave como la de la Salud. El sector exterior muestra gran dinamismo con las exportaciones de cereales y soya crecieron +26% en volumen en el 1S25, con un fuerte enfoque en productos de valor agregado y una exitosa diversificación de mercados hacia la región andina.

#### Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                                     | Periodo | Unidad          | Previo | Observado | Esperado<br>Consenso | Esperado<br>Accivalores | Tendencia<br>observada/esperada |
|-------|------|--|---------|-----------------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 09:00 | US   | Confianza del consumidor del consejo de co | Oct     | Indicador       | 94,2   | pendiente | 93,4                 | 93,4                    | Į.                              |
| 09:00 | US   | Índice manufacturero Richmond              | Oct     | Indicador       | -17,00 | pendiente | -10,00               | -14,00                  | 1                               |
| 08:00 | US   | Índice de precios de vivienda FHFA MoM     | Aug     | Var.mensual (%) | -0,10% | pendiente | 0,00%                | -0,20%                  | 1                               |
| 16:00 | CLP  | Objetivo de tasa a un día                  | oct-28  | % tasa          | 4,75%  | pendiente | 4,75%                | 4,75%                   | =                               |
| 07:00 | MEX  | Tasa de desempleo NSA                      | Sep     | % tasa          | 2,93%  | 2,98%     | 2,86%                | 2,81%                   | 1                               |
| 02:00 | ALE  | GfK confianza del consumidor               | Nov     | Indicador       | -22,3  | -24,1     | -22                  | -22,2                   | Į.                              |
| 04:00 | ITA  | Confianza de fabricación                   | Oct     | Indicador       | 87,3   | 88,3      | 87                   | 87,1                    | 1                               |
| 04:00 | ITA  | Índice confianza consumidor                | Oct     | Indicador       | 96,8   | 97,6      | 97                   | 97                      | 1                               |

#### Materias primas

| Commodity | Ult. precio     | Var (%) |  |  |
|-----------|-----------------|---------|--|--|
| Maiz      | 431.3           | 0.54%   |  |  |
| Café      | 4426            | -0.41%  |  |  |
| Plata     | 46.575          | -0.43%  |  |  |
| Cobre     | 5.1273          | -0.85%  |  |  |
| Brent     | 64.17           | -1.12%  |  |  |
| WTI       | 60.59           | -1.17%  |  |  |
| Oro       | 3942.24         | -1.93%  |  |  |
| Gas N     | 3.881           | -2.90%  |  |  |
| F         | uente: Investin | g       |  |  |

#### Información relevante de monedas

|  | Cierre   |          | Var. %              | Promedio móvil |         |                  |        |                  |            |                    |
|--|----------|----------|---------------------|----------------|---------|------------------|--------|------------------|------------|--------------------|
| YTD  | anterior | Apertura | jornada<br>anterior |                | 20 días | 40 días 200 días |        | Rango último año |            | Rango esperado hoy |
| Desarrolladas  |          |          |                     |                |         |                  |        | Min Actual       | Max        |                    |
| DXY  | 98.78    | 98.75    | •                   | -0.03%         | 98.54   | 98.13            | 101.11 | 96.63 98.75      | 109.65     | 98.2 - 98.6        |
| Euro   | 1.163    | 1.165    | •                   | 0.14%          | 1.17    | 1.17             | 1.12   | 0.911 1.165      | 1.181      | 1.163 - 1.167      |
| Libra Esterlina  | 1.33     | 1.334    | rp.                 | 0.12%          | 1.34    | 1.35             | 1.31   | 0.780            | .334 1.375 | 1330 - 1337        |
| Yen Japones  | 153.06   | 152.83   | •                   | -0.15%         | 150.60  | 14 9.18          | 148.32 | 140.49           | 2.83[61.62 | 151.6 - 153.0      |
| Dólar Canadiense   | 1.399    | 1.399    | •                   | -0.03%         | 1.40    | 1.39             | 1.40   | 1.399 1.399      | 1.472      | 1397 - 1400        |
| Dólar Australiano  | 1.530    | 1.525    | •                   | -0.36%         | 1.53    | 1.52             | 156    | 1.445 1.525      | 1.679      | 1523 - 1528        |
| Dólar Neozelandés  | 1.736    | 1.733    | •                   | -0.19%         | 1.73    | 1.71             | 1.71   | 1570 1.733       | 1.812      | 1.729 - 1.735      |
| Corona Sue ca  | 9.38     | 9.38     | r Pr                | -0.07%         | 9.42    | 9.39             | 9.89   | 9.223 9.376      | 11.960     | 9.353 - 9.396      |
| Emergentes   |          |          |                     |                |         |                  |        |                  |            |                    |
| Peso Colombiano  | 3,847    | -        | ф                   | -0.42%         | 3,882   | 3,901            | 4,101  | 3,765 3,847      | 4,486      | 3,825 - 3,870      |
| A CONTRACTOR OF THE PROPERTY O |          |          | _                   |                |         |                  |        | 887.1 937.10     | 1,010.0    | (3,810 - 3,890)    |
| A Peso Chileno   | 930.95   | 937.10   | •                   | 0.66%          | 954.31  | 956.62           | 954.84 |                  |            | 942.2 - 946.2      |
| Peso Mexicano  | 18.42    | 18.38    | rp.                 | -0.23%         | 18.40   | 18.45            | 19.38  | 16.55 18.38      | 21.17      | 18.36 - 18.47      |
| Real Brasilero   | 5.39     | 5.37     | •                   | -0.37%         | 5.38    | 5.37             | 5.62   | 5.07 5.37        | 6.29       | 5.36 - 5.39        |
| Yuan   | 7.12     | 7.11     | •                   | -0.16%         | 7.12    | 7.12             | 7.22   | 7.01 7.11        | 8.33       | 7.10 - 7.11        |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocedió hacia 98.6 puntos, su nivel más bajo en una semana, presionado por un mayor apetito por riesgo tras los avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, y ante la expectativa de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed. El acuerdo preliminar que los presidentes Trump y Xi Jinping firmarían esta semana —que incluiría compromisos sobre tierras raras, soya y TikTok— redujo la demanda por activos refugio, debilitando al billete verde. Al mismo tiempo, los inversionistas esperan que la Fed anuncie mañana una rebaja de 25 pbs, con atención en posibles señales sobre otro recorte en diciembre y sobre el futuro del programa de ajuste cuantitativo. En este contexto, el dólar se depreció especialmente frente al yen, luego de que el secretario del Tesoro, Scott Bessent, instara al Banco de Japón a aplicar una "política monetaria sólida", comentario interpretado como presión hacia una normalización más rápida de tasas.

# | Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el peso colombiano registró una sesión volátil: abrió con una depreciación de 0.3% tras las sanciones de EE.UU. al presidente Petro y su entorno, pero revirtió las pérdidas hacia el cierre, finalizando cerca de COP\$3,847 por dólar. Esta recuperación evidenció la resiliencia del COP ante choques políticos, apoyado por el renovado apetito global por activos emergentes y la tregua comercial entre Washington y Pekín. Hoy, en medio de los movimientos de depreciación en la región y la fuerte caída de los precios del crudo, anticipamos un sesgo alcista en el comportamiento de la tasa de cambio local en rango de negociación comprendido entre COP\$3,825 y COP\$3,870, con posibles extensiones hacia COP\$3,810 y COP\$3,890 por dólar.

### | Euro

El euro se mantuvo estable alrededor de 1.16 dólares, operando en rangos estrechos antes de una semana clave marcada por reuniones de bancos centrales y datos económicos relevantes en la Eurozona. Los inversores reaccionaron positivamente a los avances en el frente comercial entre Washington y Pekín, mientras el foco regional se centra en la próxima reunión del BCE, donde se espera que el organismo mantenga las tasas sin cambios. El mercado también aguarda las cifras preliminares del PIB del tercer trimestre y los datos de inflación de octubre, que servirán para calibrar la trayectoria económica del bloque y las perspectivas de política monetaria hacia 2026. A pesar del tono constructivo en los mercados, la divergencia de posturas entre la Fed y el BCE sigue limitando el potencial de apreciación del euro frente al dólar.

### | Libra Esterlina

La libra esterlina extendió su sesgo bajista hacia 1.33 dólares tras la publicación de datos de inflación británicos más débiles de lo previsto, que reforzaron las expectativas de recortes de tasas por parte del BoE. La inflación general se mantuvo en 3.8% anual y la subyacente descendió a 3.5%, cifras que aumentaron la probabilidad de un giro dovish del BoE a inicios de 2026. Aunque los indicadores de consumo y actividad muestran resiliencia, el deterioro del mercado laboral y el incremento del endeudamiento público siguen generando presión sobre la economía. En el frente fiscal, el gobierno prepara un presupuesto expansivo para finales de noviembre, lo que podría respaldar el crecimiento a corto plazo pero mantener un sesgo laxo en la política monetaria.

<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