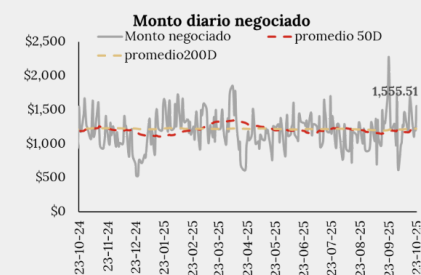
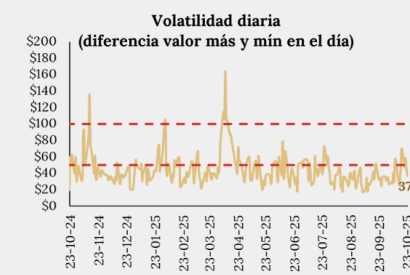
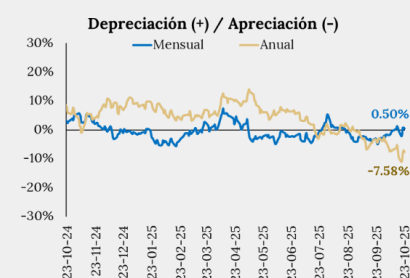
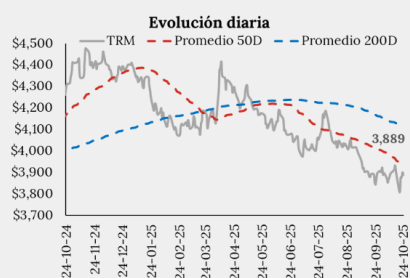


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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 soja 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 Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de co...	Oct	Indicador	94,2	pendiente	93,4	93,4	↓
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Oct	Indicador	-17,00	pendiente	-10,00	-14,00	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,10%	pendiente	0,00%	-0,20%	↑
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%	↑
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Nov	Indicador	-22,3	-24,1	-22	-22,2	↓
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Oct	Indicador	87,3	88,3	87	87,1	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Oct	Indicador	96,8	97,6	97	97	↑

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%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
Desarrolladas				20 días	40 días	200 días	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	↑ 0.12%	1.34	1.35	1.31	0.780	1.334	1.375	1.330 - 1.337
Yen Japonés	153.06	152.83	↓ -0.15%	150.60	149.18	148.32	140.49	152.83	161.62	1516 - 153.0
Dólar Canadiense	1.399	1.399	↑ -0.03%	1.40	1.39	1.40	1.399	1.399	1.472	1.397 - 1.400
Dólar Australiano	1.530	1.525	↓ -0.36%	1.53	1.52	1.56	1.445	1.525	1.679	1.523 - 1.528
Dólar Neozelandés	1.736	1.733	↓ -0.19%	1.73	1.71	1.71	1.570	1.733	1.812	1.729 - 1.735
Corona Sueca	9.38	9.38	↑ -0.07%	9.42	9.39	9.89	9.223	9.376	11.960	9.353 - 9.396
Emergentes										
Peso Colombiano	3,847	-	↑ -0.42%	3,882	3,901	4,101	3,765	3,847	4,486	3,825 - 3,870 (3,810 - 3,890)
Peso Chileno	930.95	937.10	↓ 0.66%	954.31	956.62	954.84	887.1	937.10	1,010.0	942.2 - 946.2
Peso Mexicano	18.42	18.38	↓ -0.23%	18.40	18.45	19.38	16.55	18.38	21.17	18.36 - 18.47
Real Brasileño	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.

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).

