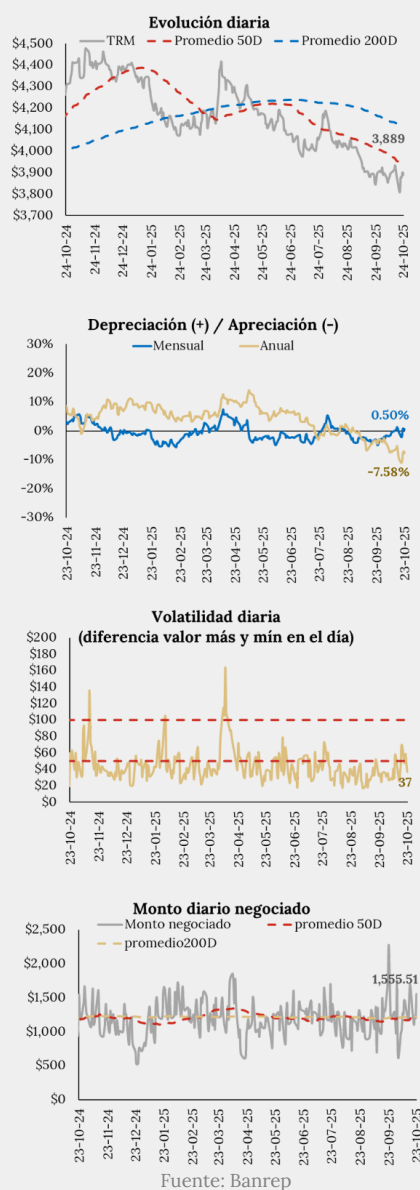


Escúchanos:**Desempeño USD/COP**

Mercado cambiario

El dólar extiende su fortaleza previo a decisiones de política monetaria

**Miércoles, 29 octubre 2025****| Resumen**

- El dólar se fortalece impulsado por expectativas de la Fed y avances en el frente comercial.
- El euro se mantiene estable en una sesión dominada por la espera del BCE y la Fed.
- La libra cae a mínimos de tres meses ante el aumento de expectativas de recortes del BoE y un deterioro fiscal en Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se anticipa un recorte de 25 pbs en la tasa de fondos federales, que la situaría en el rango de 3.75%-4.00%. Sin embargo, la decisión de la Fed se ve obstaculizada por un cierre del gobierno que ha interrumpido la publicación de indicadores clave, especialmente del mercado laboral. Los datos disponibles son mixtos: la inflación general y subyacente se moderaron al 3.0%, mientras que cifras preliminares del sector privado sugieren una creación de empleo modesta. En este entorno, cobra relevancia la discusión sobre detener la reducción de la hoja de balance de activos de la Fed (USD\$6.6 billones) y las negociaciones comerciales con China, donde un posible acuerdo para reducir aranceles podría mitigar las presiones inflacionarias y mejorar el sentimiento del mercado. La **Eurozona** se prepara para que el BCE mantenga su tasa de interés sin cambios, fundamentado en una inflación que se sitúa ligeramente por encima de su objetivo (2.2% general, 2.4% subyacente). La actividad económica regional muestra heterogeneidad, destacando la resiliencia de España, cuyo crecimiento para 2025 se proyecta entre 2.6% y 3.0%. Por su parte, el Reino Unido enfrenta una inflación persistente (3.8% en septiembre) que coexiste con señales de enfriamiento del consumo y crecientes presiones fiscales, lo que ha elevado la probabilidad de un recorte de tasas por parte del BoE en diciembre.

La economía **China** exhibe una moderación en su crecimiento (PIB del 4.8% en el T3) y persistentes presiones desinflationarias (IPC de -0.3% interanual), aunque su mercado laboral se mantiene robusto. En respuesta, se esperan medidas de estímulo al consumo y una política monetaria más laxa por parte del PBoC. En **Japón**, se observa una marcada divergencia interna entre una política monetaria cautelosa del BoJ, que mantiene las tasas en 0.50% a pesar de una inflación del 2.9%, y una nueva administración fiscal comprometida con un gasto "agresivo". **México** enfrenta una desaceleración (crecimiento proyectado del 1.0% para 2025) y un mercado laboral debilitado, lo que ha llevado a Banxico a continuar su ciclo de recortes de tasas (actual en 7.50%). **Brasil** muestra un crecimiento moderado (2.3%-2.4%), un mercado laboral fuerte pero desafíos fiscales significativos, llevando al Copom a mantener la tasa Selic en un restrictivo 10.75%; Se espera que la posible revocación de aranceles por parte de EE.UU. represente un catalizador positivo. Finalmente, **Colombia** combina un crecimiento estable (en torno al 2.5%) con una inflación elevada (5.18%), lo que justifica la postura restrictiva del BanRep, que mantiene su tasa 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							Min	Actual	Max		
DXY	98.69	98.74		0.05%	98.58	98.13	101.06	96.63	98.74	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.665	1.666		0.04%	1.17	1.17	1.12	0.911	1.166	1.181	1.1631- 1.166
Libra Esterlina	1.33	1.328		-0.49%	1.34	1.35	1.31	0.780	1.328	1.375	1.318 - 1.329
Yen Japonés	152.69	152.10		-0.39%	150.80	149.32	148.30	140.49	152.10	161.62	151.4 - 152.5
Dólar Canadiense	1.399	1.394		-0.35%	1.40	1.39	1.40	1.394	1.394	1.472	1.392 - 1.395
Dólar Australiano	1.525	1.519		-0.39%	1.53	1.52	1.56	1.445	1.519	1.679	1.510 - 1.520
Dólar Neozelandés	1.731	1.729		-0.15%	1.73	1.72	1.71	1.570	1.729	1.812	1.725 - 1.732
Corona Sueca	9.38	9.36		-0.14%	9.42	9.39	9.88	9.223	9.364	11.960	9.347 - 9.401
Emergentes											
Peso Colombiano	3.898	-		-0.42%	3.881	3.898	4.099	3.765	3.898	4.486	3.880 - 3.925
Peso Chileno	939.90	939.50		-0.04%	953.16	955.92	954.49	887.1	939.50	1010.0	(3.865 - 3.945)
Peso Mexicano	18.39	18.41		0.09%	18.41	18.45	19.37	16.55	18.41	21.17	18.38 - 18.46
Real Brasileiro	5.37	5.36		-0.28%	5.38	5.37	5.62	5.07	5.36	6.29	5.35 - 5.37
Yuan	7.11	7.10		-0.17%	7.12	7.12	7.22	7.01	7.10	8.33	7.10 - 7.11

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	48.45	2.38%
Oro	4040.11	1.43%
Cobre	5.2108	0.77%
Brent	63.91	0.13%
Maiz	431.38	0.09%
WTI	60.2	0.08%
Café	4480	0.07%
Gas N	3.786	-2.09%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	oct-29	% tasa	4,25%	pendiente	4,00%	4,00%	↓
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	oct-29	% tasa	4,00%	pendiente	3,75%	3,75%	↓
07:00	CLP	Tasa de desempleo	Sep	% tasa	8,60%	8,50%	8,50%	8,40%	=
03:00	ESP	PIB QoQ	3Q P	Var.trimestral (%)	0,80%	0,60%	0,60%	0,70%	=
03:00	ESP	PIB YoY	3Q P	Var.anual (%)	3,10%	2,80%	2,80%	2,90%	=
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Sep	Miles	64,7	65,94	64	64,2	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ repunta hacia el umbral de 99 puntos en una jornada de expectativa antes de la decisión de política monetaria de la Fed, donde el mercado descuenta un recorte de 25 pbs y evalúa el tono que adopte Jerome Powell sobre el ritmo de futuros ajustes. La divisa se vio impulsada por una combinación de cobertura de posiciones cortas y señales de distensión comercial entre Washington y Pekín, que apuntan a un posible acuerdo para moderar aranceles y controlar exportaciones de químicos precursores de fentanilo. Aunque el recorte de tasas implica un sesgo dovish, el dólar se mantuvo firme frente a la mayoría de sus pares ante la cautela de los inversionistas por un entorno de crecimiento moderado y persistente incertidumbre fiscal en EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el peso colombiano interrumpió su tendencia alcista y registró una de sus mayores caídas recientes, afectado por un entorno regional adverso en el que las monedas andinas retrocedieron ante la debilidad de los precios del cobre y del petróleo. Hoy, mientras los inversionistas ajustan posiciones antes de las decisiones de tasas de la Fed, el peso colombiano podría revertir parte de las pérdidas aunque aún sin definir una dirección clara en el corto plazo a la espera de la decisión del BanRep esta semana. Las expectativas en torno a las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China continúan impulsando el apetito por riesgo del mercado global, favoreciendo al peso colombiano. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,880 y COP\$3,925, con posibles extensiones hacia COP\$3,865 y COP\$3,945 por dólar.

| Euro

El euro se mantiene estable alrededor de 1.16 dólares, mostrando escasa dirección a la espera de la reunión del BCE y de los próximos datos de inflación y PIB de la Eurozona. Los mercados adoptaron una postura de cautela ante la simultaneidad de decisiones de política monetaria globales, con la expectativa de que el BCE mantenga sus tasas sin cambios mientras la Fed recorta. Los inversionistas siguen evaluando la resiliencia del bloque frente a un entorno de crecimiento débil, inflación subyacente contenida y menor impulso industrial, aunque el avance en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China brindó algo de soporte al sentimiento.

| Libra Esterlina

La libra esterlina amplía su corrección y cae hacia 1.32 dólares, su nivel más bajo en casi tres meses, presionada por crecientes apuestas de recortes de tasas del BoE y la preocupación fiscal tras revisiones a la baja en las proyecciones de productividad del Reino Unido. La expectativa de un presupuesto más restrictivo y de mayores impuestos sobre los hogares pesó sobre la confianza del mercado, mientras que la moderación inflacionaria reforzó la visión de un ciclo monetario más laxo. Este deterioro de los fundamentales internos contrastó con la recuperación del dólar, consolidando la debilidad de la libra frente a sus principales pares.

| Glosario

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).

Suscríbete a nuestros informes