

#### 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 desinflacionarias (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. representa 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

	Cierre		Var. % ra jornada anterior	Promedio móvil					
YTD	anterior	Apertura			20 días	40 días	200 días	Rango último año	Rango esperado hoy
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	1.165	1.166	•	0.04%	1.17	1.17	1.12	0.911 1.166 1.11	1.1631- 1.166
Libra Esterlina	1.33	1.328	•	-0.49%	1.34	135	1.31	0.780 1.328 1.375	
Yen Japones	152.69	152.10	•	-0.39%	150.80	149.32	148.30	140.49	151.4 - 152.5
Mar 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	1570 1.729 1.812	1.725 - 1.732
My Corona Sue ca	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 4.48 887.1 939,50 1,010.0	(3.865 = 3.945)
Peso Chileno	939.90	939.50	•	-0.04%	953.16	955.92	954.49	00/11 333.30 40.00	943.3 - 947.9
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 Brasilero	5.37	5.36	•	-0.28%	5.38	5.37	5.62	5.07 536 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%
Ft	uente: Investin	g

#### 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	<b>↑</b>

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

<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).

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 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 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 &

> 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

| Sara Sofia Guzmán Suárez Practicante sara.guzman@accivalores.com | Hugo Camilo Beltran Gomez Analista Renta Variable hugo.gomez@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones v Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa