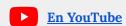


Escúchanos:



Desempeño USD/COP









Mercado cambiario

Monedas latinoamericanas ceden terreno ante un dólar fortalecido



Jueves, 30 octubre 2025

Resumen

- El tono menos dovish de la Fed y la tregua EE. UU.-China sostienen al DXY sobre 99 puntos.
- El euro se mantiene estable, pero el contraste Fed-BCE preserva su sesgo bajista.
- La libra sigue presionada por la fortaleza del dólar y un entorno interno débil.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed recortó 25 pbs, situando la tasa de fondos federales para alcanzar un rango de 3.75% - 4.00%. La esperada decisión, no fue unánime y reflejó una división interna. El presidente Jerome Powell enfrió las expectativas de una flexibilización continua, calificando un recorte adicional en diciembre como incierto debido a los riesgos para el empleo y una inflación que permanece elevada. Además, la Fed concluyó su programa de reducción de la hoja de balance, una medida que implícitamente relaja las condiciones monetarias. La **Eurozona** muestra una resiliencia en el 3T2025, con un crecimiento del PIB del +0.2% trimestral. Un dato que deja ver una fuerte divergencia: mientras España (+0.6%) y Francia (+0.5%) lideraron la expansión, Alemania e Italia se estancaron. El mercado laboral se mantuvo estable, con una tasa de desempleo del 6.3%, y el sentimiento económico general mejoró notablemente, lo que respalda la expectativa de que el BCE mantendrá hoy su tasa de refinanciación en 2.15%. En el **Reino Unido**, aumentan las expectativas de una flexibilización monetaria por parte del BoE, ante la moderación de las presiones inflacionarias mientras persiste la incertidumbre fiscal, tras una esperada revisión a la baja del crecimiento de la productividad que podría generar un déficit de £\$20 mil millones.

China alcanzó un acuerdo comercial con EE.UU. en el que Washington se comprometió a reducir el arancel promedio sobre las importaciones chinas del 57% al 47%. A cambio, Pekín acordó suspender por un año las restricciones a la exportación de tierras raras, reanudar las compras de productos agrícolas y colaborar en el control del fentanilo. Internamente, China lanzó un instrumento de estímulo de ¥\$500 mil millones para impulsar la inversión y registró una mejora en sus indicadores laborales, con una tasa de desempleo urbano del 5.2%. En Japón, el BoJ mantuvo su tasa de interés en 0.5% en una decisión dividida, señalando incertidumbre sobre la futura normalización de su política, en parte por la preferencia del nuevo gobierno por medidas más expansivas. México enfrenta una marcada desaceleración, con revisiones a la baja en el crecimiento del PIB para 2025 y un ciclo de recortes de tasas ya en marcha, mientras se prepara para la crucial revisión del T-MEC en 2026. Brasil, por su parte, lucha contra presiones inflacionarias (5.17%) que obligan a su banco central a mantener una tasa de interés restrictiva del 15%, a pesar de la desaceleración del crecimiento. Finalmente, Colombia muestra una mejora en la confianza industrial, pero enfrenta un desafío fiscal significativo evidenciado por una contracción anual del 47.3% en la liquidez del Tesoro Nacional.

Información relevante de monedas

| | Cierre | Apertura | Var. % | Promedio móvil | | | | | |
|-------------------|----------|----------|---------------------|----------------|---------|---------|----------|------------------|---------------------------------------|
| YTD | anterior | | jornada anterior | | 20 días | 40 días | 200 días | Rango último año | o Rango esperado hoy |
| Desarrolladas | | | | | | | | Min Actual Ma | |
| DXY | 99.22 | 99.14 | • | -0.08% | 98.65 | 98.15 | 101.01 | 96.63 99.14 109. | |
| Euro | 1.166 | 1.161 | • | -0.43% | 1.17 | 1.17 | 1.12 | • | 1.181 1.158- 1.164 |
| Libra Esterlina | 1.33 | 1.319 | • | -0.64% | 1.34 | 1.34 | 1.31 | 0.780 1.319 1.3 | 1.316 - 1.322 |
| Yen Japones | 151.73 | 152.64 | • | 0.60% | 150.99 | 149.43 | 148.26 | 140.49 | 152.1 - 154.2 |
| Dólar Canadiense | 1.394 | 1.394 | • | 0.03% | 1.40 | 1.39 | 1.40 | | 1392 - 1399 |
| Dólar Australiano | 1.519 | 1.521 | • | 0.15% | 1.53 | 1.52 | 156 | 1.445 1.521 1.6 | 579 |
| Dólar Neozelandés | 1.729 | 1.735 | • | 0.36% | 1.73 | 1.72 | 1.71 | 1570 1735 1812 | 1.727 - 1.740 |
| My Corona Sue ca | 9.37 | 9.41 | • | 0.38% | 9.42 | 9.39 | 9.87 | 9.223 9.406 11.9 | 9.374 - 9.446 |
| Emergentes | | | | | | | | | |
| Pe so Colombiano | 3,873 | - | 4 | -0.42% | 3,881 | 3,894 | 4,096 | 3,765 3,873 4 | .486 3,850 - 3,900 (3,835 - 3,920) |
| ALA Peso Chileno | 942.10 | 941.78 | ф | -0.03% | 952.27 | 955.13 | 954.18 | 887.1 941.78 1,0 | 943.4 - 949.3 |
| Peso Mexicano | 18.43 | 18.45 | • | 0.16% | 18.41 | 18.44 | 19.36 | 16.55 18.45 21. | 18.42 - 18.52 |
| Real Brasilero | 5.36 | 5.36 | • | 0.01% | 5.38 | 5.37 | 5.62 | 5.07 536 | 6.29 5.35 - 5.38 |
| Yuan Yuan | 7.10 | 7.10 | • | 0.00% | 7.12 | 7.12 | 7.21 | 701710 8 | 7.10 - 7.11 |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-----------------|---------|
| Plata | 48.013 | 0.21% |
| Maiz | 434.9 | 0.21% |
| Oro | 3996.52 | -0.10% |
| Gas N | 3.808 | -0.18% |
| Café | 4604 | -0.24% |
| WTI | 60.08 | -0.66% |
| Brent | 63.84 | -0.75% |
| Cobre | 5.1718 | -1.74% |
| Ft | uente: Investin | g |

Calendario económico del día

| Hora | País | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|--------------------------------------|---------|--------------------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 06:00 | BRA | FGV inflación IGPM MoM | Oct | Var.mensual (%) | 0,42% | -0,36% | -0,23% | 0,47% | Į. |
| 07:00 | CLP | Ventas al por menor YoY | Sep | Var.mensual (%) | 5,30% | 6,20% | 4,90% | 5,60% | † |
| 07:00 | MEX | PIB NSA YoY | 3Q P | Var.anual (%) | 0,00% | -0,20% | -0,60% | -0,50% | † |
| 07:00 | MEX | PIB SA QoQ | 3Q P | Var.trimestral (%) | 0,60% | -0,30% | -0,40% | 0,50% | † |
| 08:15 | EURO | Tasa de refinanciación principal BCE | oct-30 | % tasa | 2,15% | pendiente | 2,15% | 2,15% | 100 |
| 08:15 | EURO | Tasa de organismos de depósito ECB | oct-30 | % tasa | 2,00% | pendiente | 2,00% | 2,00% | |
| 05:00 | EURO | PIB SA QoQ | 3QA | Var.trimestral (%) | 0,10% | 0,20% | 0,10% | 0,20% | † |
| 05:00 | EURO | PIB SA YoY | 3Q A | Var.anual (%) | 1,50% | 1,30% | 1,20% | 1,30% | † |
| 08:15 | EURO | Línea de crédito marginal | oct-30 | % tasa | 2,40% | pendiente | 2,40% | 2,40% | = |
| 05:00 | EURO | Tasa de desempleo | Sep | % tasa | 6,30% | 6,30% | 6,30% | 6,30% | = |
| 20:30 | CHI | PMI de fabricación | Oct | Indicador | 49,8 | pendiente | 49,6 | 49,5 | Į. |
| 20:30 | CHI | PMI no de fabricación | Oct | Indicador | 50 | pendiente | 50,2 | 50,1 | † |
| 18:50 | JAP | Producción industrial MoM | Sep P | Var.mensual (%) | -1,50% | pendiente | 1,50% | 1,50% | † |
| 18:30 | JAP | Desempleo | Sep | % tasa | 2,60% | pendiente | 2,50% | 2,60% | 1 |
| 18:30 | JAP | IPC Tokio exc alim fres sa-YoY | Oct | Var.anual (%) | 2,50% | pendiente | 2,60% | 2,50% | † |
| 18:30 | JAP | Ratio trabajo-candidato | Sep | Indicador | 1,2 | pendiente | 1,2 | 1,2 | |
| 18:30 | JAP | IPC en Tokio YoY | Oct | Var.anual (%) | 2,50% | pendiente | 2,50% | 2,40% | - |
| 18:50 | JAP | Ventas al por menor YoY | Sep | Var.anual (%) | -1,10% | pendiente | 0,70% | 0,70% | 1 |
| 18:50 | JAP | Producción industrial YoY | Sep P | Var.anual (%) | -1,60% | pendiente | 1,80% | 1,50% | 1 |
| 18:50 | JAP | Ventas al por menor MoM | Sep | Var.mensual (%) | -1,10% | pendiente | 0,80% | 0,50% | † |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ consolidó su avance por encima de 99 puntos tras la decisión de la Fed de recortar las tasas en 25 pbs y poner fin al programa de ajuste cuantitativo a partir del 1 de diciembre, aunque el foco de los mercados giró hacia el tono de Jerome Powell, quien advirtió que otro recorte en diciembre está "lejos de ser un hecho". El mensaje reflejó una Fed internamente dividida, lo que reforzó la percepción de que el ciclo de relajación podría entrar en pausa temporal. Este matiz menos dovish impulsó un ajuste en las expectativas de tasas y fortaleció al dólar frente a la mayoría de sus pares, apoyado además por señales de distensión comercial entre EE.UU. y China, que anunciaron una reducción parcial de aranceles, la reanudación de las compras chinas de soya y la suspensión temporal de los controles a la exportación de tierras raras. En conjunto, estos factores elevaron la demanda por activos en dólares como refugio y reposicionaron a los inversionistas hacia un escenario de tasas estables en el corto plazo y una política monetaria estadounidense más dependiente de los próximos datos de inflación y empleo.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano enfrenta la jornada con sesgo de depreciación, siguiendo la tendencia de las principales monedas latinoamericanas ante la fortaleza global del dólar, que se mantiene respaldado por el tono menos *dovish* de la Fed y la reducción de expectativas de nuevos recortes de tasas en diciembre. La firmeza del DXY por encima de 99 puntos, combinada con la caída en las divisas regionales —particularmente el real brasileño (-0.43%), el peso mexicano (-0.35%) y el peso chileno (-0.29%)— refleja una menor tolerancia al riesgo y un ajuste de portafolios en favor de activos en dólares. En este contexto, el peso colombiano podría registrar presiones adicionales en el corto plazo, aunque los factores locales —como la expectativa de estabilidad en la tasa del BanRep y el comportamiento de los flujos corporativos de cierre de mes— podrían moderar parcialmente el impacto del entorno externo. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,850 y COP\$3,900, con posibles extensiones hacia COP\$3,835 y COP\$3,920 por dólar.

| Euro

El euro se mantuvo estable en torno a los 1.16 dólares, mostrando una escasa capacidad de avance pese a la mejora en algunos indicadores macroeconómicos del bloque. El PIB de la Eurozona creció 0.2% en el tercer trimestre, superando las expectativas, mientras que el índice de confianza económica alcanzó su nivel más alto en más de dos años, reflejando una leve recuperación en la actividad industrial y de servicios. Sin embargo, las señales mixtas de inflación limitaron el optimismo y reforzaron la expectativa de que el BCE mantendrá sin cambios su política monetaria, al menos hasta marzo de 2026. El mercado sigue interpretando que la presidenta Christine Lagarde podría mantener un tono neutral, argumentando que la "desinflación ha terminado" y que la economía europea está "en un buen lugar", lo que deja poco espacio para nuevas reducciones de tasas en el corto plazo. Aun así, la fortaleza del dólar y la prudencia del BCE configuran un escenario en el que el sesgo del EUR/USD permanece ligeramente bajista, con la volatilidad dependiente del mensaje que emita Lagarde respecto al final del ciclo de flexibilización.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extendió su tendencia bajista y se estabilizó por debajo de los 12 dólares, afectada por la fortaleza global del dólar y por un deterioro en las perspectivas internas del Reino Unido. El mercado ha incrementado sus apuestas de recorte de tasas por parte del BoE, en respuesta a un entorno económico más débil caracterizado por un mercado laboral en enfriamiento, una inflación en descenso y la expectativa de un presupuesto fiscal más restrictivo. La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria habría reducido su previsión de productividad en 03 pp, abriendo

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).

un déficit fiscal estimado de 20 mil millones de libras, lo que eleva la probabilidad de ajustes tributarios en el presupuesto de noviembre. En este contexto, los inversionistas descuentan que el BoE podría iniciar un ciclo de flexibilización monetaria tan pronto como la próxima reunión, mientras los analistas debaten si el margen de maniobra será suficiente para evitar una contracción económica más severa. Desde el punto de vista técnico, la libra mantiene una estructura bajista al cotizar por debajo de su media móvil de 200 días, con soporte clave en 130 dólares y resistencias en torno a 133.

| 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

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 & 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

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





Acciones y Valores



@accionesvvaloressa



@accionesyvaloressa