

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

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												
 DXY	99.22	99.14		-0.08%	98.65	98.15	101.01		96.63	99.14	109.65	98.2 - 98.6
 Euro	1.166	1.161		-0.43%	1.17	1.17	1.12		0.911	1.161	1.181	1.158 - 1.164
 Libra Esterlina	1.33	1.319		-0.64%	1.34	1.34	1.31		0.780	1.319	1.375	1.316 - 1.322
 Yen Japonés	151.73	152.64		0.60%	150.99	149.43	148.26		140.49	152.64	161.02	152.1 - 154.2
 Dólar Canadiense	1.394	1.394		0.03%	1.40	1.39	1.40		1.394	1.394	1.472	1.392 - 1.399
 Dólar Australiano	1.519	1.521		0.15%	1.53	1.52	1.56		1.445	1.521	1.679	1.515 - 1.526
 Dólar Neozelandés	1.729	1.735		0.36%	1.73	1.72	1.71		1.570	1.735	1.812	1.727 - 1.740
 Corona Sueca	9.37	9.41		0.38%	9.42	9.39	9.87		9.223	9.406	11.960	9.374 - 9.446
Emergentes												
 Peso Colombiano	3.873	-		-0.42%	3.881	3.894	4.096		3.765	3.873	4.486	3.850 - 3.900 (3.835 - 3.920)
 Peso Chileno	942.10	941.78		-0.03%	952.27	955.13	954.18		887.1	941.78	1010.0	943.4 - 949.3
 Peso Mexicano	18.43	18.45		0.16%	18.41	18.44	19.36		16.55	18.45	21.17	18.42 - 18.52
 Real Brasileiro	5.36	5.36		0.00%	5.38	5.37	5.62		5.07	5.36	6.29	5.35 - 5.38
 Yuan	7.10	7.10		0.00%	7.12	7.12	7.21		7.01	7.10	8.33	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%

Fuente: Investing

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%	↓
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%	=
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	3Q A	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	Linea 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	Indicador	Oct	Indicador	49.8	pendiente	49.6	49.5	↓
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%	↓
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%	↑
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Sep P	Var.anual (%)	-1.60%	pendiente	1.80%	1.50%	↑
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).

BenBen: acrónimo para el Banco

Suscríbete a nuestros informes