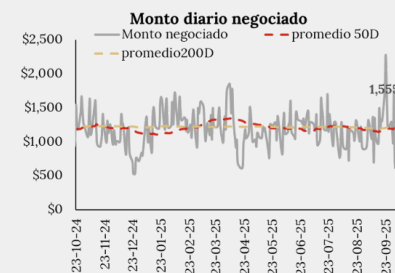
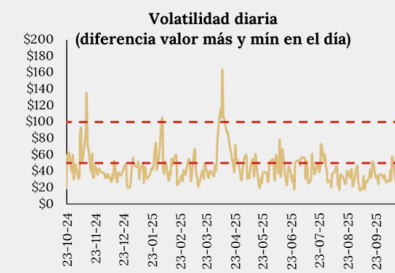
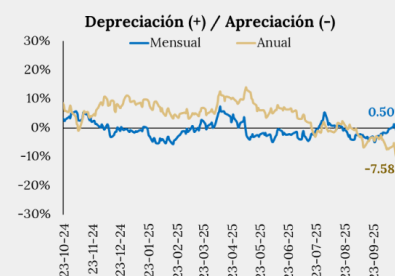
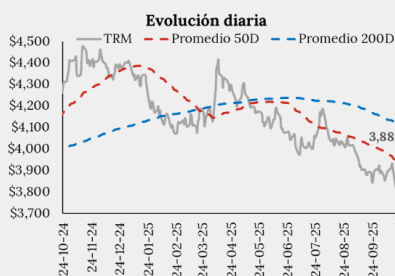




Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El COP se mantiene expectante a la decisión del BanRep



Viernes, 31 octubre 2025

| Resumen

- El dólar consolida su fortaleza por la cautela de la Fed y persistente divergencia monetaria global.
- El euro se mantiene estable pero rezagado ante un BCE inmóvil y una Fed más restrictiva.
- La libra cae a mínimos de varios meses ante un panorama fiscal y económico cada vez más vulnerable.

| Narrativa de los mercados

EE.UU., muestra un dinamismo fundamentado en un consumo robusto y una sólida salud corporativa, particularmente en el sector tecnológico impulsado por la inteligencia artificial. El punto de inflexión ha sido el cambio de la Fed, que ejecutó un recorte de tasas de 25 pbs y, de forma crucial, finalizó su programa de ajuste cuantitativo. La Fed reanuda la expansión de su balance a principios de 2026 con compras de deuda estimadas en USD\$35 mm mensuales. Esta política ya ha aliviado las condiciones financieras, llevando la tasa hipotecaria a 30 años a un mínimo del 6.17%. La **Eurozona** presenta un crecimiento anémico del 0.2%, con sus dos mayores economías, Alemania e Italia, estancadas. Aunque la inflación general se moderó al 2.1%, la subyacente se mantiene elevada y estable en 2.4%, justificando la decisión del BCE de mantener los tipos de interés sin cambios. El **Reino Unido**, sigue enfocado en la consolidación fiscal para restaurar la credibilidad. Con una deuda pública del 95.3% del PIB, el gobierno planea subidas de impuestos para moderar la demanda agregada y complementar la política monetaria en su lucha contra una inflación del 3.8%.

China muestra síntomas de parálisis, con el PMI Compuesto oficial en 50.0, su nivel más bajo en casi tres años, y el sector manufacturero contrayéndose por séptimo mes consecutivo (PMI 49.0). En respuesta a la débil demanda interna y la crisis inmobiliaria, Pekín ha implementado un estímulo fiscal de ¥\$500 mil millones. En **Japón** la producción industrial repuntó, pero el consumo sigue frágil. La inflación subyacente en Tokio se aceleró al 2.8%, presionando al BoJ que, por ahora, mantiene su tasa en 0.5% en medio de un debate interno sobre la normalización monetaria. **México** entró en contracción en el 3T25, con una caída del PIB del -0.3%, lastrada por una contracción industrial del -1.5%. El debilitamiento se ha trasladado al mercado laboral, con el desempleo subiendo al 3.0%. Con la inflación general controlada en 3.63%, el Banxico ha iniciado un ciclo de flexibilización, recortando su tasa al 7.50%. **Brasil** se desacelera hacia un crecimiento proyectado del 2.3%, como resultado de una política monetaria restrictiva con la tasa Selic en un elevado 15.00% para combatir una inflación cercana al 5.0%. A pesar de un mercado laboral resiliente, la principal vulnerabilidad es fiscal, con proyecciones de deuda bruta que superan el 91% del PIB en 2025. **Colombia** enfrenta un panorama similar, con un crecimiento moderado del 2.5%, una inflación persistente del 5.0% y un significativo déficit fiscal superior al 6.5% del PIB, que depende de una compleja reforma tributaria. Adicionalmente, surge un riesgo estructural sobre la seguridad energética del país. Hoy el Banrep mantendría la tasa inalterada en 9.25% tras persistente inflación.

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	99.53	99.49	📉	-0.04%	98.74	98.19	100.96	96.63 99.49 109.65		98.2 - 98.6
 Euro	1.160	1.157	📉	-0.26%	1.16	1.17	1.12	0.911 1.157 1.181		1.155 - 1.158
 Libra Esterlina	1.32	1.315	📉	-0.33%	1.34	1.34	1.31	0.780 1.315 1.375		1.310 - 1.317
 Yen Japonés	152.72	154.08	📈	0.89%	151.27	149.54	148.24	140.49 154.08 161.62		153.5 - 154.5
 Dólar Canadiense	1.394	1.398	📈	0.31%	1.40	1.39	1.40	1.398 1.398 1.472		1.397 - 1.403
 Dólar Australiano	1.520	1.525	📈	0.30%	1.53	1.52	1.56	1.445 1.525 1.679		1.523 - 1.531
 Dólar Neozelandés	1.735	1.741	📈	0.37%	1.74	1.72	1.71	1.570 1.741 1.812		1.739 - 1.750
 Corona Sueca	9.40	9.43	📈	0.24%	9.42	9.39	9.87	9.223 9.428 11.960		9.419 - 9.464
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.863	-	📈	-0.42%	3.879	3.891	4.094	3.765 3.863 4.486		3.840 - 3.890 (3.825 - 3.910)
 Peso Chileno	940.51	942.24	📈	0.18%	951.27	954.42	953.86	887.1 942.24 1.010.0		945.6 - 947.7
 Peso Mexicano	18.47	18.52	📈	0.31%	18.41	18.43	19.35	16.55 18.52 21.17		18.49 - 18.57
 Real Brasileiro	5.36	5.38	📈	0.35%	5.38	5.37	5.61	5.07 5.38 6.29		5.37 - 5.39
 Yuan	7.10	7.11	📈	0.14%	7.12	7.12	7.21	7.01 7.11 8.33		7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.093	3.46%
Oro	4030.85	0.37%
Plata	48.67	0.11%
Cobre	5.1032	-0.02%
WTI	60.44	-0.21%
Brent	64.19	-0.28%
Maiz	427.9	-0.49%
Café	4557	-1.98%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
08:45	US	PMI Chicago MNI	Oct	Indicador	40,6	pendiente	42	42,8	↑
13:00	COL	Tipo de interés a un día	oct-31	% tasa	9,25%	pendiente	9,25%	9,25%	=
10:00	COL	Desempleo urbano	Sep	% tasa	7,80%	pendiente	7,70%	7,70%	↓
06:30	BRA	Deuda neta como % del PIB	Sep	% PIB	64,20%	64,80%	64,50%	64,40%	↑
05:00	EURO	IPC (MoM)	Oct P	Var.mensual (%)	0,10%	0,20%	0,20%	0,30%	=
05:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Oct P	Var.anual (%)	2,20%	2,10%	2,10%	2,10%	=
05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Oct P	Var.anual (%)	2,40%	2,40%	2,30%	2,40%	↑
02:45	FRA	IPC YoY	Oct P	Var.anual (%)	1,20%	1,00%	1,00%	1,10%	=
02:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Oct P	Var.anual (%)	1,10%	0,90%	0,90%	1,00%	=
02:45	FRA	IPC (MoM)	Oct P	Var.mensual (%)	-1,00%	0,10%	0,10%	0,20%	=
02:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Oct P	Var.mensual (%)	-1,10%	0,10%	0,10%	0,20%	=
05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Oct P	Var.anual (%)	1,80%	1,30%	1,60%	1,70%	↓
05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Oct P	Var.mensual (%)	1,30%	-0,20%	0,10%	0,20%	↓
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Sep	Var.anual (%)	-9,80%	-7,30%	-7,80%	-8,00%	↑

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantuvo en niveles cercanos a máximos de tres meses alrededor de 99.5 puntos, consolidando su fortaleza luego de que la Fed adoptara un tono más cauto sobre el rumbo de la política monetaria y redujera la probabilidad de un nuevo recorte de tasas en diciembre a cerca del 75%. Las declaraciones de Jerome Powell, al destacar las divisiones internas del FOMC y la incertidumbre por la falta de datos fiscales y laborales debido al cierre parcial del gobierno, reforzaron la idea de una pausa en el ciclo de flexibilización, lo que impulsó la demanda global por dólares. A ello se sumó un entorno de mayor aversión al riesgo tras los resultados mixtos de las grandes tecnológicas y la persistente debilidad del yen, mientras que la tregua comercial entre EE.UU. y China aportó un alivio temporal sin modificar la narrativa de divergencia monetaria entre la Fed y otros bancos centrales. En conjunto, el dólar cerró octubre con un avance cercano al 2%, reflejando su condición de activo defensivo dominante en un entorno global de políticas monetarias desalineadas y expectativas económicas inciertas.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano cerró la jornada previa con una leve apreciación frente al dólar, mostrando un desempeño relativamente mejor que el de sus pares regionales en un entorno global aún marcado por la fortaleza del dólar estadounidense. La divisa local encontró soporte en las expectativas de estabilidad monetaria del BanRep en su reunión de hoy. Sin embargo, el inicio de la sesión actual muestra un contexto menos favorable: el dólar global se mantiene firme cerca de máximos de tres meses tras el tono menos dovish de la Fed, lo que mantiene las presiones de depreciación sobre las monedas latinoamericanas. En este escenario, el COP podría replicar parcialmente la tendencia regional, con un comportamiento más volátil condicionado por el sentimiento del mercado en anticipación a la decisión del BanRep y por la aversión global al riesgo. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,840 y COP\$3,890, con posibles extensiones hacia COP\$3,825 y COP\$3,910 por dólar.

| Euro

El euro operó justo por debajo de 1.16 dólares al cierre de una semana marcada por indicadores mixtos y una política monetaria del BCE firmemente inalterada. La inflación de la Eurozona se moderó a 2.1% en octubre, acercándose al objetivo del banco central, mientras el PIB del tercer trimestre creció 0.2%, superando las expectativas y mostrando resiliencia en países como España y Francia, aunque Alemania e Italia permanecen estancadas. Aun así, la combinación de inflación contenida y desaceleración industrial ha llevado al BCE a mantener tasas en 2% por tercera reunión consecutiva, reafirmando que la política se encuentra “en un buen lugar” y reduciendo la probabilidad de nuevos ajustes antes de marzo de 2026. En este contexto, el contraste con una Fed más restrictiva ha limitado los avances del euro, que acumula una depreciación mensual de 1,4%, reflejando la fortaleza estructural del dólar y la falta de catalizadores internos en Europa que impulsen una recuperación sostenida de la moneda común.

| Libra Esterlina

La libra esterlina profundizó su caída por debajo de 1.32 dólares, alcanzando mínimos desde abril, presionada por el fortalecimiento del dólar y un entorno doméstico cada vez más frágil. El mercado británico enfrenta simultáneamente expectativas de un recorte de tasas del BoE, debilidad del mercado laboral y crecientes tensiones fiscales ante el inminente presupuesto de noviembre. El primer ministro Keir Starmer evitó descartar aumentos en impuestos clave, mientras la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria prepara una revisión a la baja de la productividad que podría generar un déficit de hasta £20,000 millones. Esta combinación de riesgo fiscal y desaceleración económica ha deteriorado el sentimiento hacia la libra, que acumula una caída mensual superior al 2%, mientras los rendimientos de los gilt retroceden y la

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).

incertidumbre política refuerza la preferencia por activos en dólares. En el corto plazo, la trayectoria de la moneda dependerá del mensaje del BoE y del contenido del presupuesto, aunque la tendencia bajista sigue predominando bajo un panorama macro debilitado.

| 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 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).

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 contruidos 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.

@accionesyvaloresa

Suscríbete a nuestros informes