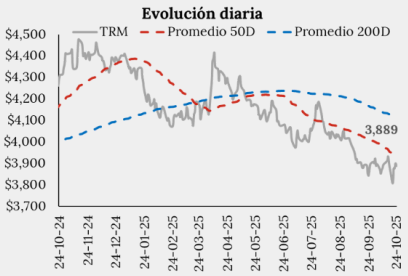
Mercado cambiario
Mayor sensibilidad del COP a factores políticos y externos

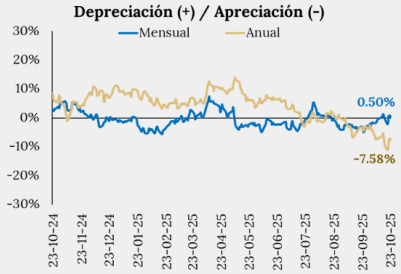
Martes, 02 diciembre 2025

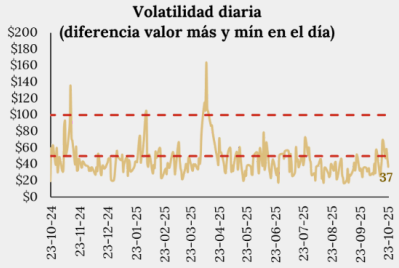
Escúchanos:

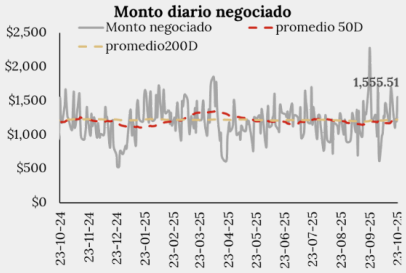
En YouTube

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar sigue presionado a la baja mientras el mercado descuenta ampliamente un recorte de la Fed en diciembre.
- El euro se sostiene arriba de 1.16 gracias a un BCE paciente y a la presión bajista sobre el dólar.
- La libra cede terreno por expectativas crecientes de un recorte del BoE que limita su impulso frente al dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la contracción del sector manufacturero por noveno mes consecutivo en noviembre, al ritmo más rápido en cuatro meses, refuerza las expectativas de flexibilización monetaria. Los mercados asignan una probabilidad del 87% a un recorte de tasas de interés de 25 pbs por parte de la Fed. A pesar de esta expectativa, la preocupación inflacionaria persiste. Además, se mantiene la atención en un posible cambio de liderazgo en la Fed, con Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional, como principal candidato a reemplazar a Jerome Powell, lo que podría favorecer tasas más bajas. La OCDE anticipa una desaceleración económica global y en EE.UU. para el próximo año debido a la entrada en vigor de aranceles más altos. En la **Eurozona**, la inflación subió ligeramente al 2.2% en noviembre (2.1% en octubre), impulsada por los servicios (3.5%). No obstante, la inflación subyacente, el indicador clave, se mantuvo estable en el 2.4% por tercer mes consecutivo, ubicándose justo por debajo del 2.5% esperado. La tasa de desempleo se elevó marginalmente al 6.4% en octubre. Las minutas del BCE sugieren poca urgencia en el recorte de tasas, manteniendo sin cambios las expectativas del mercado hasta 2026. El **Reino Unido** mostró resiliencia en el mercado inmobiliario, con el Índice Nacional de Precios de la Vivienda subiendo un 1.8% interanual en noviembre, superando el 1.4% previsto, aunque desacelerándose desde el 2.4% de octubre. La inflación de precios en tiendas alcanzó su mínimo en cinco meses, desacelerándose al 0.6% (desde 1.0%), atribuida a descuentos del Black Friday.

China experimentó un octavo mes consecutivo de contracción en el sector manufacturero, reflejando la debilidad de la demanda interna. En **Japón**, el foco se sitúa en la posibilidad de un cambio en la política monetaria ultra laxa del BoJ. Las declaraciones del gobernador Kazuo Ueda sobre sopesar los pros y los contras de subir los tipos han elevado la probabilidad de un aumento de tasas el 19 de diciembre al 80%. El índice de confianza del consumidor subió a 37.5 en noviembre, su nivel más alto desde abril de 2024. El PMI manufacturero de **México** cayó a 47.3 en noviembre, su nivel más bajo desde junio, indicando un deterioro más pronunciado por tercer mes consecutivo bajo 50, con la menor demanda estadounidense afectando las exportaciones. La producción y el empleo continuaron contrayéndose. En **Brasil**, el PMI subió ligeramente a 48.8, marcando la contracción más lenta desde mayo, impulsada por un renovado crecimiento en el empleo. No obstante, la producción y los nuevos pedidos continuaron disminuyendo. En **Colombia**, el PMI manufacturero se mantuvo sólido en 54.0, aunque ligeramente por debajo del 54.8 de octubre, lo que indica una fuerte expansión con un aumento considerable en la producción y los nuevos pedidos. Mientras tanto, las comisiones económicas del Congreso siguen debatiendo el proyecto de ley de financiamiento, con el cual el Gobierno busca recaudar COP$16 billones. Por otra parte, la Fiscalía pidió medida de aseguramiento contra el exministro de Hacienda Ricardo Bonilla, a quien señala de presuntamente direccionar contratos públicos para asegurar apoyo a reformas del Gobierno. El exministro del Interior, Luis Fernando Velasco, también fue imputado.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Prc de casas nacionales	Nov	Var. Mensual (%)	0.20%	1.80%	0.00%	0.00%	↑
02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Nov	Var. Anual (%)	2.40%	1.80%	1.40%	1.60%	↓
05:00	EURO	IPC	Nov P	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.30%	-0.30%	-0.30%	↓
05:00	EURO	Estimación de IPC	Nov P	Var. Anual (%)	2.10%	2.20%	2.10%	2.00%	↑
05:00	EURO	IPC subyacente	Nov P	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.50%	2.40%	=
05:00	EURO	Tasa de desempleo	Oct	Tasa (%)	6.40%	6.40%	6.30%	6.30%	=
07:00	BRA	Producción industrial	Oct	Var. Anual (%)	2.00%	-0.50%	0.20%	0.60%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Oct	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.10%	0.20%	0.00%	↑
20:45	CHI	PMI de servicios RatingDog	Nov	Índice	52.6	pendiente	52	52.1	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.954	0.67%
Maiz	446.63	0.37%
WTI	59.19	-0.22%
Brent	62.95	-0.35%
Cobre	5.274	-0.55%
Oro	4234.75	-0.94%
Plata	58.06	-1.83%
Café	4380	-2.12%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	40 días	200 días	Rango último año (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
Desarrolladas								
DXY	99.41	99.45	0.04%	99.73	99.23	100.10	96.63 / 99.45 / 109.65	99.3 - 99.6
Euro	1.160	1.161	0.10%	1.16	1.16	1.13	0.911 / 1.161 / 1.187	1.159 - 1.162
Libra Esterlina	1.32	1.321	-0.20%	1.31	1.33	1.32	0.780 / 1.321 / 1.375	1.317 - 1.322
Yen Japones	155.93	155.42	-0.33%	155.18	153.23	148.18	140.49 / 155.42 / 161.62	155.3- 156.1
Dólar Canadiense	1.397	1.400	0.20%	1.41	1.40	1.39	1.400 / 1.400 / 1.472	1.399 - 1.402
Dólar Australiano	1.526	1.529	0.17%	1.54	1.53	1.55	1.445 / 1.529 / 1.679	1.524 - 1.529
Dólar Neozelandés	1.743	1.746	0.16%	1.77	1.75	1.71	1.570 / 1.746 / 1.812	1.745 - 1.751
Corona Sueca	9.45	9.45	0.03%	9.50	9.46	9.71	9.223 / 9.448 / 11.960	9.43 - 9.46
Emergentes								
Peso Colombiano	3,813	-	-0.42%	3,769	3,827	4,047	3,765 / 3,813 / 4,486	3,795 - 3,845 (3,780 - 3,865)
Peso Chileno	927.57	929.08	0.16%	934.47	942.84	948.04	895.9 / 929.08 / 1,010.0	929.7 - 933.9
Peso Mexicano	18.28	18.30	0.10%	18.41	18.42	19.13	16.66 / 18.30 / 21.17	18.27 - 18.33
Real Brasilero	5.34	5.36	0.41%	5.34	5.36	5.55	5.16 / 5.36 / 6.29	5.34 - 5.36
Yuan	7.08	7.08	0.02%	7.11	7.11	7.19	7.01 / 7.08 / 8.33	7.07 - 7.08

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense[1] se mantiene alrededor de 99.4–99.5 tras haber tocado un mínimo de dos semanas, reflejando un mercado que continúa ajustando sus expectativas hacia un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre. Con los traders asignando cerca de un 88% de probabilidad a una reducción de 25 pbs, el sesgo bajista del dólar se ve reforzado por datos manufactureros más débiles de lo previsto, que mostraron una contracción por noveno mes consecutivo y el peor ritmo en cuatro meses. A esto se suma el ruido político alrededor de la elección del nuevo presidente de la Fed —donde Kevin Hassett destaca como un candidato *dovish*—, un factor que ancla aún más las expectativas de flexibilización. De cara al corto plazo, las publicaciones de ADP y el PCE retrasado serán determinantes para definir si el índice profundiza pérdidas o encuentra soporte técnico.

| Peso colombiano (COP)

Ayer, el USD/COP repuntó COP$58 frente al cierre del viernes, convirtiendo al peso colombiano en la divisa de peor desempeño entre los emergentes. A diferencia de la dinámica observada la semana pasada —cuando la dirección del mercado estuvo fuertemente influenciada por flujos significativos, incluidos los cerca de USD$2,186 millones adquiridos por el Gobierno— el avance del dólar se produjo esta vez en un contexto de volumen moderado y de un entorno político más tenso. La publicación de la encuesta Invamer, que posicionó al candidato de Iván Cepeda como favorito para las elecciones de 2026, reactivó inquietudes sobre la sostenibilidad fiscal y el marco regulatorio hacia adelante, factores que elevaron la percepción de riesgo local y presionaron a la tasa de cambio al alza. Hoy, a falta de catalizadores macroeconómicos relevantes, el USD/COP podría operar más sensible al panorama político doméstico y a los comentarios de miembros de la Fed, donde veríamos movimientos alcistas si persiste el ruido político o el tono de la Fed resulta menos *dovish* y retrocesos solo si mejora el apetito regional por riesgo y el dólar global retoma su moderación reciente. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,795 y COP$3,845, con posibles extensiones hacia COP$3,780 y COP$3,865 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene sólido por encima de 1.16, sostenido por un panorama de datos mixtos que, si bien no fortalecen a la divisa, tampoco justifican un giro *dovish* del BCE. La subida marginal de la inflación y un núcleo estable refuerzan la lectura del BCE de que no existe urgencia para flexibilizar, mientras las minutas recientes apuntan a un sesgo prudente con expectativas de tasas inalteradas hasta 2026. Aunque el desempleo repuntó levemente a 6.4%, el movimiento no pareció suficiente para cambiar la narrativa. En paralelo, la debilidad estructural del dólar —producto de un Fed más cercano a recortes— le ha permitido al euro conservar terreno pese a riesgos a la baja derivados del lento crecimiento europeo y las negociaciones geopolíticas en curso.

| Libra Esterlina

La libra retrocedió hacia el área de 1.3200 tras haber alcanzado máximos de un mes, en un contexto donde las expectativas de un recorte del BoE en diciembre pesan más que la debilidad temporal del dólar. Aunque los comentarios del primer ministro Starmer y el reciente presupuesto del Reino Unido apuntan a condiciones financieras más holgadas para impulsar la economía, el mercado interpreta este giro hacia tasas más bajas como un factor estructuralmente negativo para

[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).

la divisa. La divergencia con la Fed —donde también se esperan recortes pero con un dólar apoyado por un renovado apetito de cobertura— amplifica la presión bajista sobre el GBP/USD.

| 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).
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

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes