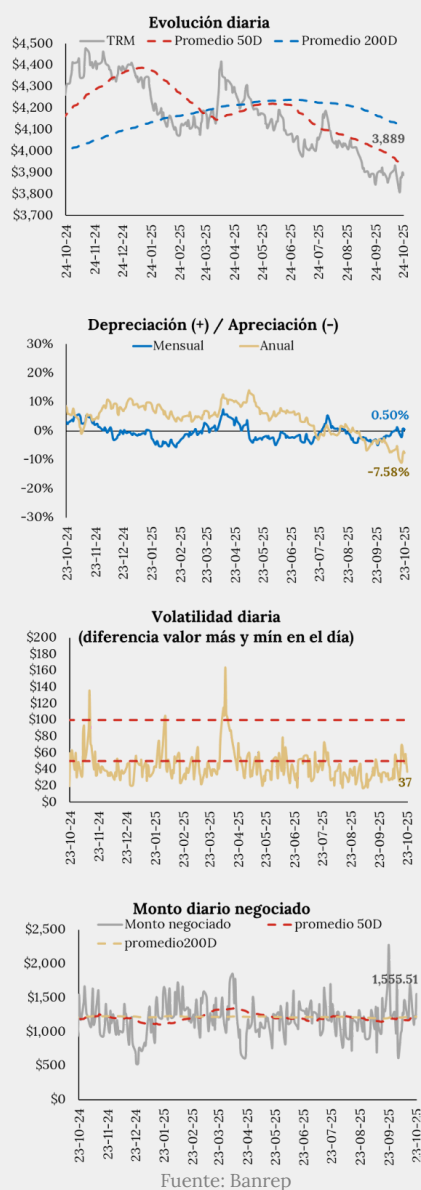


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Mercado cambiario

COP se sostiene en mínimos recientes, con mercado en modo next day



Martes, 11 noviembre 2025

| Resumen

- Dólar estable en rango estrecho ante cautela y espera por datos clave.
- Euro estable sobre 1.155, apoyado por estabilidad del BCE y menor riesgo global.
- Libra retrocede ante debilidad laboral y mayor probabilidad de recorte del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la aprobación de un acuerdo de financiación federal que evita el shutdown eliminó una incertidumbre política crítica, aunque con un costo fiscal de USD\$1.8 billones adicionales a la deuda nacional (actualmente en USD\$38 billones). Esta resolución es clave para la reunión de diciembre de la Fed, ya que permite la reanudación de la publicación de datos esenciales. No obstante, el Índice de Optimismo de Pequeñas Empresas de la NFIB cayó a un mínimo de seis meses (98.2 en octubre de 2025), y el mercado laboral sigue desafiante, con el 32% de propietarios reportando vacantes sin cubrir. Esta moderación empresarial y la confianza del consumidor debilitada han elevado al 64% la probabilidad de un recorte de 25 puntos básicos de la Fed en diciembre. En la **Eurozona**, la moral de los inversores mejoró, con el indicador ZEW subiendo a 25 en noviembre de 2025, superando las estimaciones (23.5), y las expectativas de inflación descendieron a -2.7, un dato favorable para el BCE. El **Reino Unido** enfrenta un debilitamiento laboral más pronunciado: la tasa de desempleo subió a un máximo de cuatro años del 5.0% en el 3T 2025, y el crecimiento salarial regular se ralentizó al 4.6% (el más débil desde 2022), reforzando al 80% la expectativa de un recorte del BoE en diciembre. Las ventas minoristas también se desaceleraron, creciendo solo un 1.5% interanual en octubre.

China mostró dinamismo automotriz, con ventas totales creciendo 8.8% y los Vehículos de Nueva Energía (VNE) disparándose un 20%, alcanzando el 51.6% de las ventas totales, aunque persiste el riesgo de fricciones comerciales por su sistema de exportación de tierras raras. En **Japón**, el superávit en cuenta corriente alcanzó un récord de 4,483.3 billones de yenes en septiembre de 2025, impulsado por el crecimiento de las exportaciones (+8.6%), pero la depreciación del yen (cercano a 154.5 por dólar) preocupa al BoJ por los costos de importación. En **México**, la inflación general se moderó al 3.57% en octubre, permitiendo que Banxico recortara su tasa en 25 pbs hasta el 7.25%. En contraste, **Colombia** experimentó un repunte inflacionario al 5.51% anual en octubre (el más alto en 13 meses, muy por encima del objetivo del 3%), llevando al banco central a mantener la tasa en 9.25%. Adicionalmente, la propuesta de elevar los aranceles de importación a vehículos de combustión al 40% introduce un riesgo de alza de precios y contracción sectorial y es un riesgo macro de stop-and-go policy que podría minar la Inversión Extranjera Directa.

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	99.62	99.66	▲	0.04%	99.17	98.50	100.68	96.63	99.66	109.65
Euro	1.154	1.156	▲	0.15%	1.16	1.17	1.13	0.911	1.156	1.181
Libra Esterlina	1.31	1.318	▲	0.25%	1.33	1.34	1.31	0.780	1.318	1.375
Yen Japonés	153.82	154.06	▲	0.16%	152.45	150.43	148.13	140.49	154.06	161.62
Dólar Canadiense	1.404	1.402	▼	-0.17%	1.40	1.39	1.40	1.402	1.402	1.472
Dólar Australiano	1.538	1.530	▼	-0.55%	1.53	1.52	1.55	1.445	1.530	1.679
Dólar Neozelandés	1.777	1.770	▼	-0.37%	1.75	1.73	1.71	1.570	1.770	1.812
Corona Sueca	9.54	9.51	▼	-0.36%	9.46	9.42	9.82	9.223	9.507	11.960
Emergentes										
Peso Colombiano	3.753	-	▲	-0.42%	3.856	3.872	4.079	3.753	3.753	4.486
Peso Chileno	930.00	938.60	▲	0.93%	947.06	950.87	951.89	887.1	938.60	1010.0
Peso Mexicano	18.44	18.37	▼	-0.40%	18.47	18.42	19.29	16.55	18.37	21.17
Real Brasileño	5.33	5.31	▼	-0.47%	5.39	5.36	5.59	5.07	5.31	6.29
Yuan	7.12	7.12	▼	0.00%	7.12	7.12	7.20	7.01	7.12	8.33

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	50.93	1.23%
Oro	4146.45	0.59%
Brent	64.44	0.59%
WTI	60.43	0.50%
Maiz	429.38	0.09%
Cobre	5.0675	-0.75%
Gas N	4.294	-1.01%
Café	4583	-1.08%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Sep	Tasa (%)	4.80%	5.00%	4.90%	4.80%	↑
02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Sep	var. anual (%)	5.00%	4.80%	4.90%	5.00%	↓
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Nov	índice	39.3	38.5	40	42	↓
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Nov	índice	-80	-78.7	-79.3	-80	↑
06:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Oct	índice	98.8	98.2	98.2	99.2	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Oct	var. mensual (%)	0.48%	0.09%	0.14%	0.16%	↓
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Sep	var. anual (%)	-3.60%	-2.40%	--	-2.49%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Oct	var. anual (%)	5.17%	4.68%	4.75%	4.76%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a 99.6 puntos, en una jornada sin dirección clara mientras los inversionistas aguardaban la aprobación final del acuerdo para reabrir el gobierno estadounidense tras 40 días de cierre. La noticia redujo la demanda por activos refugio, pero la cautela persiste ante el impacto económico del prolongado cierre y la debilidad de los datos recientes: el empleo cayó en octubre y la confianza del consumidor alcanzó mínimos de tres años y medio. El mercado mantiene una probabilidad cercana al 64% de un recorte de 25 pbs por parte de la Fed en diciembre, aunque algunos miembros han planteado la opción de un ajuste mayor si la desaceleración se consolida. En este contexto, el DXY transita lateralmente dentro de su rango de las últimas semanas, reflejando la falta de convicción direccional y la espera de nuevos datos oficiales.

| Peso colombiano (COP)

En materia cambiaria, el reciente dato de inflación local refuerza las menores expectativas de recortes de tasas por parte del BanRep, consolidando el soporte fundamental detrás de la tendencia bajista del dólar en Colombia, sustentada en un amplio diferencial de tasas frente a EE.UU. No obstante, para la jornada de hoy se prevé un rango de negociación estrecho, dado el feriado en Estados Unidos, por lo que el mercado operará bajo modalidad *next day*. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,730 y COP\$3,765, con posibles extensiones hacia COP\$3,710 y COP\$3,780 por dólar.**

| Euro

El euro se mantuvo firme sobre 1.155 dólares, sostenido por expectativas de estabilidad monetaria en la Eurozona y por el optimismo ante la inminente reapertura del gobierno de EE.UU., lo que mejoró el apetito global por riesgo. Los comentarios del vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, ratificando que las tasas actuales son “apropiadas”, consolidaron la visión de una pausa prolongada en la política monetaria, mientras los mercados reducen la probabilidad de un recorte antes de 2026 a solo 40%. A pesar de la debilidad en los indicadores de confianza en Alemania, la estabilidad macro y la menor incertidumbre comercial permiten al euro mantener un sesgo de apreciación moderado frente al dólar, aunque sin impulso suficiente para romper resistencias técnicas relevantes.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia 1.31 dólares tras datos laborales más débiles de lo esperado, que reforzaron las expectativas de un recorte de tasas por parte del BoE en diciembre. El desempleo subió a 5%, su nivel más alto en cuatro años, mientras el crecimiento salarial se moderó, evidenciando una pérdida de tracción en el mercado laboral británico. Si bien el BoE mantuvo su tasa en 4% la semana pasada, la debilidad de la demanda y la desaceleración del empleo aumentan la presión para una pronta flexibilización monetaria. Los inversionistas ahora centran su atención en el PIB del tercer trimestre, que podría confirmar una expansión limitada y consolidar un tono más *dovish* en la política monetaria del Reino Unido.

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).

| 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 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.

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

| María 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](#)