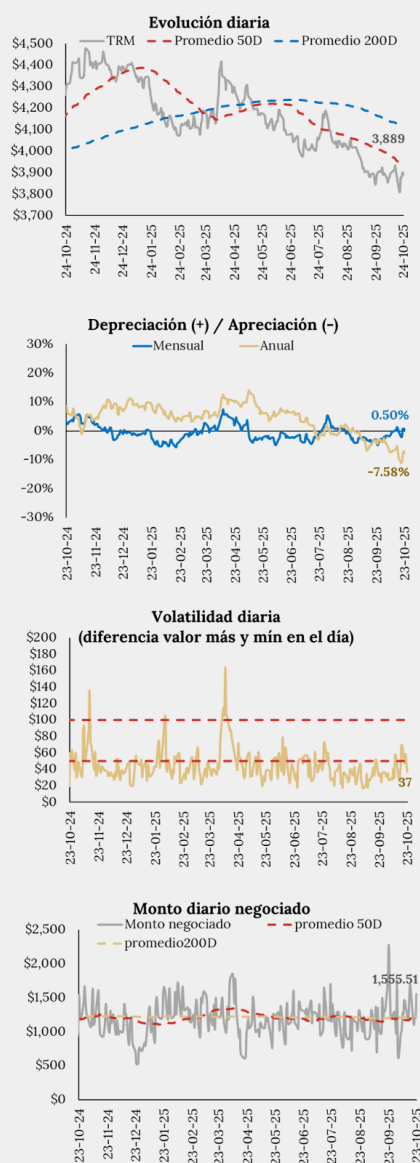


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

El COP extiende su rally y toca niveles de 2022



Miércoles, 12 noviembre 2025

| Resumen

- El dólar se estabiliza mientras el mercado espera claridad tras el fin del shutdown.
- Euro estable, respaldado por política monetaria cautelosa del BCE.
- Libra cae tras datos laborales que reavivan apuestas de recorte del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los datos de alta frecuencia, como el informe de ADP, sugieren un debilitamiento del mercado laboral, con una reducción semanal de aproximadamente 11,250 puestos de trabajo en el sector privado hasta finales de octubre. Esta debilidad ha elevado la probabilidad de un recorte de la tasa de interés de la Fed en diciembre al 65%-68%, situando a la política monetaria en una encrucijada entre abordar la inflación o el empleo. Se espera que la Fed también suspenda la reducción de su balance e incremente las compras de letras del Tesoro. El inminente fin del cierre del gobierno federal, que se prevé reabra a fines de semana, es una fuente principal de optimismo, ya que eliminaría la incertidumbre y permitiría la publicación de datos clave retrasados, como el informe de empleo de septiembre. En la **Eurozona**, el optimismo de los mercados está ligado a la política de la Fed y a la reapertura del gobierno estadounidense, mientras los inversores esperan las cifras finales de inflación de Alemania y la producción industrial de Italia. El **Reino Unido** presenta claras señales de desaceleración: el crecimiento de los salarios regulares se ralentizó al 4.6% en el tercer trimestre (el más débil desde principios de 2022) y la tasa de desempleo alcanzó el 5%, su nivel más alto en cuatro años. Estos datos refuerzan una probabilidad del 80% de un recorte de tipos por parte del BoE en diciembre. Adicionalmente, el Reino Unido planea una prohibición gradual de servicios a las exportaciones rusas de GNL a lo largo de 2026 en coordinación geopolítica con socios europeos.

La economía de **China** está en compás de espera por la próxima publicación de datos clave, mientras el gabinete ha anunciado nuevas medidas de apoyo político, buscando reactivar la débil inversión privada, permitiendo participaciones privadas de hasta el 20% en ciertos proyectos. **Japón** muestra una notable fortaleza en su sector manufacturero y exportador, impulsada por la depreciación del yen: el índice Tankan de Reuters para los fabricantes se disparó a +17 en noviembre de 2025 (desde +8 en octubre) y la demanda externa impulsó los pedidos de máquinas herramienta con un crecimiento interanual del 16.8% en octubre; no obstante, la primera ministra instó al BoJ a la cautela en las subidas de tipos a pesar de la presión inflacionaria. En **México**, la actividad industrial se contrajo un 2.4% interanual en septiembre de 2025 (sexto mes consecutivo de desaceleración), con la producción de la construcción cayendo un -7.9%, y el gobierno implementó un nuevo arancel del 156% al azúcar de importación. **Brasil** experimentó una moderación en la inflación general (IPCA) al 4.68% interanual en octubre, aunque se mantiene por encima del límite de tolerancia, lo que llevó al Copom a mantener la tasa Selic en el 15% y a alertar sobre los riesgos de la inflación de servicios impulsada por la demanda. Finalmente, **Colombia** muestra preocupación por la IED, que cayó un significativo 20% interanual en el tercer trimestre (acumulando US\$6.969 millones), atribuido a una mayor percepción de riesgo, con el sector de petróleo y minería concentrando el 75.8% de la IED. Un factor adicional de riesgo es la orden presidencial de suspender el intercambio de información y comunicaciones con agencias de seguridad de EE. UU., país que origina el 42% de la IED.

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%	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	51.565	1.62%
Oro	4136	0.48%
Cobre	5.0785	0.25%
Maíz	431.9	-0.02%
Brent	64.51	-1.00%
WTI	60.4	-1.05%
Gas N	4.507	-1.27%
Café	4483	-2.75%

Fuente: Investing

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	99.46	99.46	📉	-0.01%	99.19	98.54	100.63	96.63 99.46 109.65	99.4 - 99.6
	Euro	1.156	1.159	📈	0.27%	1.16	1.17	1.13	0.911 1.159 1.181	1.156 - 1.159
	Libra Esterlina	1.32	1.315	📉	-0.16%	1.33	1.34	1.31	0.780 1.315 1.375	1.310 - 1.316
	Yen Japonés	154.15	154.03	📈	-0.07%	152.51	150.60	148.12	140.49 154.03 161.62	153.9 - 154.9
	Dólar Canadiense	1.403	1.401	📈	-0.07%	1.40	1.39	1.40	1.401 1.401 1.472	1.400 - 1.403
	Dólar Australiano	1.530	1.532	📉	0.10%	1.53	1.52	1.55	1.445 1.532 1.679	1.527 - 1.535
	Dólar Neozelandés	1.772	1.768	📈	-0.20%	1.75	1.73	1.71	1.570 1.768 1.812	1.764 - 1.771
	Corona Sueca	9.51	9.45	📈	-0.59%	9.46	9.42	9.81	9.223 9.454 11.960	9.432 - 9.478
Emergentes										
	Peso Colombiano	3,738	-	📈	-0.42%	3,846	3,868	4,076	3,738 3,738 4,486	3,730 - 3,780
	Peso Chileno	933.83	938.60	📉	0.51%	945.86	950.72	951.55	887.1 938.60 1,010.0	(3,715 - 3,800)
	Peso Mexicano	18.38	18.31	📈	-0.40%	18.46	18.42	19.28	16.55 18.31 21.17	18.27 - 18.33
	Real Brasileiro	5.29	5.27	📈	-0.34%	5.38	5.36	5.59	5.07 5.27 6.29	5.26 - 5.28
	Yuan	7.12	7.12	📈	-0.04%	7.12	7.12	7.20	7.01 7.12 8.33	7.11 - 7.12

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se estabiliza en torno a 99.6 puntos, intentando recuperar terreno tras varias sesiones de pérdidas, mientras el mercado asimilaba el inminente fin del cierre del gobierno y la posibilidad de que la Fed cuente con mayor margen para recortar tasas en diciembre. El debilitamiento del mercado laboral, evidenciado por la caída de empleos semanales en octubre según ADP, sigue alimentando las apuestas por un recorte de 25 pbs, actualmente en torno al 65%. No obstante, las señales mixtas entre la solidez del crecimiento y la persistencia de la inflación limitan la direccionalidad del índice, que permanece en un rango estrecho a la espera de datos oficiales y de los discursos de miembros de la Fed.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano inicia la jornada con un sesgo de apreciación tras cerrar el martes en COP\$3,734 en modalidad Next Day, su nivel más fuerte desde abril de 2022, impulsado por el contexto externo de debilidad del dólar y la persistente confianza en los fundamentos locales. La estabilización del dólar estadounidense en torno a 99.5 puntos, en medio de expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed y del inminente fin del cierre del gobierno estadounidense, limita la demanda global por activos refugio y favorece a las monedas emergentes. A nivel interno, el diferencial de tasas frente a EE.UU. y la sorpresa alcista del IPC de octubre, que refuerza la postura cautelosa del BanRep, continúan respaldando el atractivo del COP. En este escenario, se anticipa que el USD/COP mantenga un rango bajista estructural, con espacio para correcciones al alza dada la rapidez y extensión del movimiento. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,730 y COP\$3,780, con posibles extensiones hacia COP\$3,715 y COP\$3,800 por dólar.**

| Euro

El euro se mantuvo sobre 1.155 dólares, mostrando resiliencia frente a la recuperación parcial del dólar, apoyado por la expectativa de estabilidad monetaria prolongada en la Eurozona. El BCE mantiene su tono prudente, con miembros como Luis de Guindos reiterando que las tasas actuales son “apropiadas” y que la política seguirá sin cambios por un periodo extendido, mientras la inflación converge gradualmente al objetivo. La mejora relativa de los indicadores europeos y la menor incertidumbre comercial contribuyen a sostener a la moneda común, aunque la divergencia con la Fed continúa limitando su potencial de apreciación en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió hacia 1.31 dólares tras la publicación de datos laborales más débiles de lo previsto, que reforzaron las expectativas de un recorte de tasas por parte del Banco de Inglaterra en diciembre. El desempleo subió a 5%, máximo de cuatro años, mientras el crecimiento salarial se moderó, confirmando la pérdida de impulso del mercado laboral. Aunque el BoE mantuvo su tasa en 4%, el mercado ya descuenta al menos 20 pbs de recorte antes de finalizar el año, en un contexto de desaceleración económica y moderación inflacionaria. La atención se centra ahora en el PIB trimestral y en el presupuesto fiscal, claves para definir la senda 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

| 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](#)