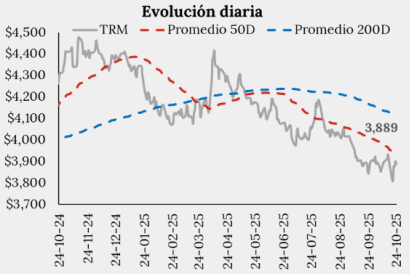
Mercado cambiario
COP marca máximo de tres años impulsado por flujos y BanRep

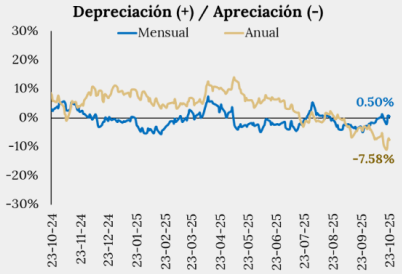
Jueves, 13 noviembre 2025

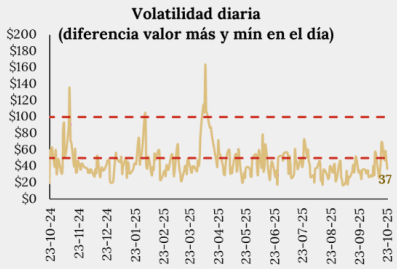
Escúchanos:

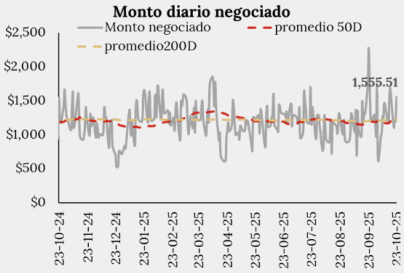
En YouTube

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar extiende su caída ante mayor apetito global por riesgo y expectativa de recortes de la Fed.
- El euro se fortalece sobre 1.16, apoyado por estabilidad monetaria y mejora en el apetito por riesgo.
- La libra bajo presión bajista ante debilidad económica y creciente probabilidad de recorte del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el foco es la disrupción de datos a raíz del cierre gubernamental de 43 días, donde informes de empleo e IPC de octubre "probablemente nunca se publicarán", dejando a la Fed "a ciegas" para su reunión de diciembre. Esta escasez de datos, sumada a la contracción del mercado laboral (-11.250 puestos según ADP), moderó las expectativas de un recorte de 25 pbs en diciembre del 67% al 60% (mínimo temporal del 54%), con funcionarios como Collins oponiéndose a una acción inminente. El fin del cierre del gobierno generó una reacción de mercado moderada con una estimación de impacto negativo en el PIB del 4T25 de hasta 2 puntos porcentuales por parte de la Casa Blanca. En contraste, la **Eurozona** y el Reino Unido muestran una clara debilidad, con la producción industrial de la Eurozona creciendo solo un 0.2% intermensual en septiembre (vs. 0.7% esperado), aunque el BCE mantiene los tipos como "adecuados". El **Reino Unido** tuvo un crecimiento del PIB del 0.1% intertrimestral en el 3T25 (vs. 0.2% previsto) y una fuerte contracción industrial del 2.0% intermensual en septiembre (la mayor desde enero de 2021, impulsada por una caída del 28,6% en fabricación de vehículos), intensificando la presión sobre el Banco de Inglaterra para un recorte, lo que llevó a la libra a un mínimo de siete meses cerca de GBP$1,31.

China enfrenta un riesgo deflacionario significativo tras el colapso de los nuevos préstamos en yuanes a 220 mil millones en octubre (vs. 1.29 billones en septiembre), con el crecimiento de los préstamos ralentizándose al 6.5%, su nivel más bajo desde 1998. El colapso del crédito es el riesgo estructural más significativo, señalando una demanda anémica con potencial deflacionario global. En **Japón**, el aumento del 2,7% interanual en los precios de producción alimenta la tensión entre el Gobierno y el BoJ, incrementando la probabilidad de un alza de tipos de 25 pbs al 24% en diciembre. Los mercados emergentes enfrentan riesgos: **México** impuso aranceles de hasta el 210.44% al azúcar para proteger la producción nacional, mientras que Colombia experimenta un elevado riesgo político tras el proceso penal contra el presidente Petro y la alta dependencia fiscal regional (81.2% de los departamentos en riesgo financiero). Ayer, Leonardo Villar, gerente del Banrep dijo que si la única forma de retomar el objetivo de inflación es con tasas más altas, el banco actuaría en esa línea.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	Promedio móvil 40 días	Promedio móvil 200 días	Rango último año (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
Desarrolladas								
DXY	99.48	99.52	0.04%	99.21	98.60	100.59	96.63 / 99.52 / 109.65	99.1 - 99.6
Euro	1.159	1.159	0.06%	1.16	1.17	1.13	0.911 / 1.159 / 1.187	1.157 - 1.163
Libra Esterlina	1.32	1.313	-0.16%	1.33	1.34	1.31	0.780 / 1.313 / 1.375	1.309 - 1.317
Yen Japones	154.07	154.70	0.40%	152.59	150.76	148.11	140.49 / 154.70 / 161.62	154.2 - 155.0
Dólar Canadiense	1.402	1.401	-0.06%	1.40	1.39	1.40	1.401 / 1.401 / 1.472	1.398 - 1.401
Dólar Australiano	1.532	1.528	-0.20%	1.53	1.53	1.55	1.445 / 1.528 / 1.679	1.519 - 1.531
Dólar Neozelandés	1.768	1.765	-0.17%	1.75	1.73	1.71	1.570 / 1.765 / 1.812	1.759 - 1.774
Corona Sueca	9.45	9.44	-0.08%	9.45	9.42	9.80	9.223 / 9.440 / 11.960	9.393 - 9.460
Emergentes								
Peso Colombiano	3,706	-	-0.42%	3,836	3,863	4,073	3,706 / 3,706 / 4,486	3,675 - 3,725 (3,655 - 3,740)
Peso Chileno	935.63	927.90	-0.83%	944.54	950.32	951.19	887.1 / 927.90 / 1,010.0	930.4 - 934.0
Peso Mexicano	18.32	18.29	-0.13%	18.45	18.42	19.27	16.55 / 18.29 / 21.17	18.24 - 18.31
Real Brasilero	5.27	5.29	0.41%	5.37	5.36	5.58	5.07 / 5.29 / 6.29	5.27 - 5.29
Yuan	7.12	7.11	-0.11%	7.12	7.12	7.20	7.01 / 7.11 / 8.33	7.09 - 7.11

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	58.99	0.85%
Brent	63.19	0.77%
Plata	53.843	0.72%
Oro	4237.46	0.57%
Cobre	5.1265	0.41%
Maiz	434.88	-0.03%
Gas N	4.509	-0.53%
Café	4330	-0.69%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	PIB QoQ	3T P	var.trimestral (%)	0.30%	0.10%	0.20%	0.30%	↓
02:00	UK	PIB YoY	3T P	var. anual (%)	1.40%	1.30%	1.40%	1.30%	↓
02:00	UK	Producción industrial MoM	Sep	var. mensual (%)	0.30%	-2%	-0.20%	-0.20%	↓
02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Sep	var. mensual (%)	0.60%	-1.70%	-0.30%	-0.30%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	nov 8	Miles	--	pendiente	--	219	
08:30	US	IPC (MoM)	Oct	var. mensual (%)	0.30%	pendiente	0.20%	0.20%	↓
08:30	US	IPC YoY	Oct	var. anual (%)	3.00%	pendiente	3.10%	3.10%	↑
08:30	US	Core CPI MoM	Oct	var. mensual (%)	0.20%	pendiente	0.30%	0.20%	=
08:30	US	Core CPI YoY	Oct	var. anual (%)	3.00%	pendiente	3.00%	3.00%	=
08:30	US	Reclamos continuos	nov 1	Miles	--	pendiente	--	1916	
14:00	US	Federal Budget Balance	Oct	USD mil millones	198	pendiente	--	-238.6	↓
21:00	CHI	Producción industrial YoY	Oct	var. anual (%)	6.50%	pendiente	5.50%	6.00%	↓
21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Oct	var. anual (%)	3.00%	pendiente	2.80%	2.90%	↓
21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Oct	var. anual (%)	6.20%	pendiente	6.10%	6.20%	=
21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Oct	var. anual (%)	-0.50%	pendiente	-0.90%	-1.00%	↓
21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Oct	var. anual (%)	4.50%	pendiente	4.40%	4.40%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense[1] profundiza su caída hasta el entorno de 99.1 puntos, su nivel más bajo en dos semanas, en una sesión dominada por el retorno del apetito por riesgo tras la firma del acuerdo que puso fin al cierre del gobierno estadounidense. La debilidad del billete verde se explica por un doble frente: por un lado, la normalización institucional redujo la demanda por activos refugio; por otro, los indicadores de alta frecuencia, como el reporte de empleo de ADP, evidencian un deterioro del mercado laboral y alimentan las expectativas de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed. Si bien la probabilidad de un recorte de 25 pbs en diciembre retrocedió levemente a 54% (desde 65% el día anterior), la visión dominante sigue siendo dovish, con varios miembros del FOMC abriendo la puerta a una política más expansiva ante riesgos crecientes sobre el empleo. La reapertura del gobierno traerá consigo una avalancha de datos económicos acumulados que podrían incrementar la volatilidad cambiaria, pero por ahora el DXY se mantiene presionado dentro de un rango descendente, reflejando la preferencia global por activos de riesgo y la moderación de las tasas reales estadounidenses.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano extiende su rally, cerrando la jornada de ayer en COP$3,706 por dólar y liderando las ganancias entre las monedas emergentes al alcanzar su nivel más fuerte en tres años. El movimiento sigue siendo sustentado por el dato de inflación local superior a lo esperado, que reforzó las expectativas de una postura más prudente por parte del BanRep, y en la continua presencia de flujos oficiales dadas las monetizaciones provenientes de la estrategia de manejo de deuda del MinHacienda. Este entorno fortalece la demanda por activos en pesos pese a la caída del petróleo, mientras el COP se beneficia adicionalmente del debilitamiento global del dólar y del apetito por riesgo ante el fin del cierre del gobierno estadounidense. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP$3,675 y COP$3,725, con posibles extensiones hacia COP$3,655 y COP$3,740 por dólar.**

| Euro

El euro consolida su avance por encima de 1.16 dólares, alcanzando su nivel más alto desde finales de octubre, respaldado por el debilitamiento del dólar y por la percepción de estabilidad en la política monetaria del BCE. La mejora del sentimiento global tras el fin del shutdown en EE.UU. impulsó la demanda por activos europeos, mientras los inversionistas continúan interpretando los recientes mensajes del BCE como una señal de continuidad y prudencia. Luis de Guindos reiteró que el nivel actual de tasas es “apropiado”, al tiempo que subrayó la necesidad de mantener una postura vigilante frente a la inflación, que sigue convergiendo gradualmente hacia el objetivo del 2%. En paralelo, los diferenciales de tasas frente a EE.UU. se han estrechado moderadamente, pero el euro mantiene soporte en el flujo de capitales hacia Europa y en la expectativa de que la región se beneficie de la recuperación industrial prevista para el cuarto trimestre. Técnicamente, el par EUR/USD enfrenta resistencias en 1.1630, pero conserva un sesgo alcista mientras se mantenga sobre 1.1530.

| Libra Esterlina

La libra esterlina oscila alrededor de 1.315 dólares, mostrando resiliencia pese a la debilidad de los datos macroeconómicos británicos y a la creciente probabilidad de un recorte de tasas por parte del BoE. El PIB del tercer trimestre creció apenas 0.1%, por debajo del 0.2% esperado, mientras el registro mensual de septiembre mostró una contracción de 0.1%, confirmando una desaceleración más profunda de la actividad, particularmente en manufactura e industria, afectadas por la pérdida de competitividad y la moderación del consumo. En este contexto, el mercado descuenta con un 80% de probabilidad un recorte de tasas de 25 pbs en diciembre, lo que refuerza el sesgo dovish

[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).

de la política monetaria británica. A nivel político, las especulaciones sobre divisiones internas en el liderazgo de Keir Starmer han añadido volatilidad a los mercados de renta fija y presionado la libra frente al euro, donde alcanzó mínimos de dos años y medio. No obstante, la debilidad general del dólar permitió una leve recuperación intradía, aunque el par GBP/USD sigue operando bajo su media móvil de 200 días, lo que mantiene vigente un sesgo bajista estructural en el corto plazo.

| 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