

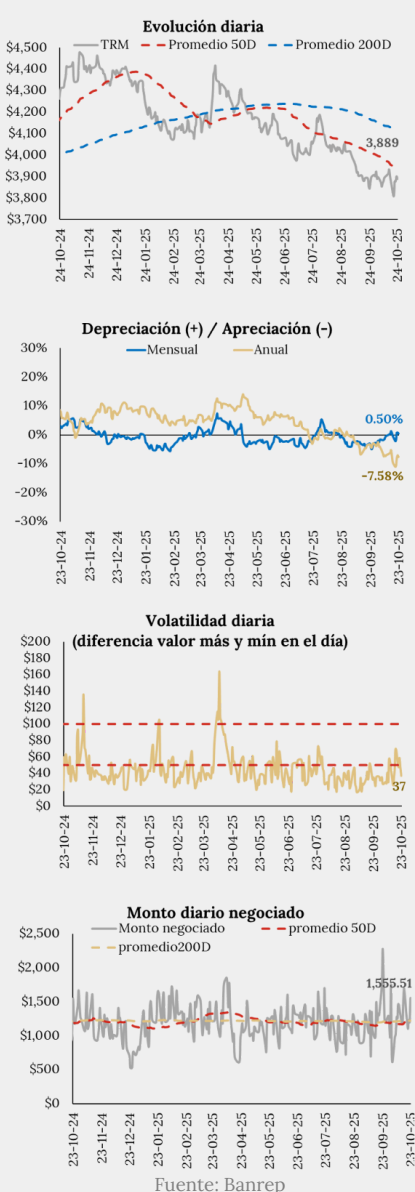


Viernes, 14 noviembre 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Resumen

- El DXY sigue bajo presión mientras el mercado evalúa riesgos y espera datos clave.
- El euro sostiene su avance, apoyado por estabilidad del BCE y mayor apetito por riesgo.
- La libra sigue bajo presión ante la fragilidad fiscal y expectativas de recorte del BoE.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la finalización del cierre gubernamental más largo de la historia permitió la publicación de datos económicos cruciales, aunque la imposibilidad de recopilar ciertos informes (IPC, IPP, Nóminas No Agrícolas). El índice VIX sube a medida que las preocupaciones sobre las valoraciones de la inteligencia artificial y la próxima medida de tipos de interés de la Fed azotaban los mercados. Ahora, el mercado asigna ahora una probabilidad cercana al 50% a un recorte de 25 pbs en diciembre, una caída considerable desde 95% estimado hace un mes. La eliminación de aranceles a productos como café y banano de Argentina, Ecuador, Guatemala y El Salvador, busca mitigar la inflación y facilitar el acceso a alimentos y moderar el descontento público por el alza de precios. La **Eurozona** mostró resiliencia en el 3T25, con una revisión al alza del crecimiento del PIB anual al 1.4% - 0.2% trimestral. El superávit comercial aumentó a €19,400 millones en septiembre, impulsado por un incremento del 7.7% en las exportaciones. Esta estabilidad, junto al estancamiento de las grandes economías, reduce la presión inmediata sobre el BCE para nuevos recortes de tipos. En el **Reino Unido**, a pesar de una mejora en las proyecciones del déficit fiscal reducido a £20,000 millones, la ministra de Hacienda planea mantener los tipos nominales del impuesto sobre la renta, lo que genera preocupación sobre la disciplina fiscal. Los mercados han reducido las expectativas de bajada de tipos por parte del BoE a una probabilidad de alrededor del 75% de un recorte en diciembre.

En **China** la inversión en activos fijos cayó un 1.7% en los primeros diez meses (el mayor descenso desde junio de 2020), la producción industrial se desaceleró al 4.9% interanual, y las ventas minoristas crecieron solo un 2.9%. El sector inmobiliario sigue contrayéndose, con los precios de viviendas nuevas cayendo un 2.2% interanual. En **Japón**, la primera ministra Takaichi ha instado al BoJ a mantener bajos los tipos de interés, en contraposición a las indicaciones de funcionarios del banco central que evalúan subirlos pronto. Esta divergencia genera tensión en el futuro cercano de la política monetaria. **México** tras un recorte prudente de 25 pbs en su tasa de referencia a 7.25%, en un contexto de inflación moderada (IPC general en 3.57%). El peso mexicano se fortaleció, acercándose a los máximos de julio de 2024, impulsado por el debilitamiento del dólar y el resurgimiento del carry trade. No obstante, la producción industrial se contrajo por sexto mes consecutivo -2.4% interanual en septiembre. **Brasil** redujo su previsión de crecimiento del PIB para 2025 del 2.3% al 2.2% tras resultados del 3T25 por debajo de lo esperado, con una inflación proyectada aún por encima de la meta (4.6% para 2025) a pesar del agresivo ciclo de ajuste monetario (tasa Selic en 15%). En **Colombia**, la confianza del consumidor escaló a su punto más alto en 13 meses 13.6%; sin embargo, las expectativas de inflación aumentaron (el IPC anual de octubre fue 5.51%) y los analistas no esperan que la inflación regrese a la meta ni siquiera en 2027. Además, la situación fiscal es preocupante, con un bajo recaudo tributario y fuertes críticas a la Ley de Financiamiento por su potencial de frenar la inversión y el empleo.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:45	FRA	IPC (MoM)	Oct F	var. mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	-
03:00	ESP	IPC (MoM)	Oct F	var. mensual (%)	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	-
05:00	EURO	PIB SA QoQ	3T S	var. trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	-
05:00	EURO	PIB SA YoY	3T S	var. anual (%)	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	-
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Oct	var. mensual (%)	--	pendiente	--	-0.10%	-
08:30	US	Demanda final PPI MoM	Oct	var. mensual (%)	--	pendiente	--	0.20%	-
08:30	US	Demanda final PPI YoY	Oct	var. anual (%)	--	pendiente	--	2.50%	-
08:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Oct	var. mensual (%)	--	pendiente	--	0.20%	-
08:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Oct	var. anual (%)	--	pendiente	--	2.80%	-
08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Oct	var. mensual (%)	--	pendiente	--	0.30%	-
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Sep	var. anual (%)	12.40%	pendiente	13.20%	13.50%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Sep	var. anual (%)	1.00%	pendiente	--	4.00%	↑
10:00	COL	Producción industrial YoY	Sep	var. anual (%)	0.40%	pendiente	--	2.50%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.71	1.74%
Brent	63.95	1.49%
Maiz	441.4	0.09%
Cobre	5.046	-1.10%
Oro	4128.69	-1.57%
Plata	51.563	-3.02%
Gas N	4.499	-3.16%
Café	4181	-3.53%

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	99.18	99.25	▲	0.08%	99.23	98.66	100.54	96.63	99.25	109.65	99.1 - 99.4
 Euro	1.159	1.164	▲	0.38%	1.16	1.17	1.13	0.911	1.164	1.187	1.160 - 1.165
 Libra Esterlina	1.31	1.318	▲	0.36%	1.32	1.34	1.32	0.780	1.318	1.375	1.310 - 1.320
 Yen Japonés	154.71	154.50	▲	-0.14%	152.74	150.95	148.11	140.49	154.50	161.62	154.2 - 154.8
 Dólar Canadiense	1.401	1.403	▼	0.16%	1.40	1.39	1.39	1.403	1.403	1.472	1.401 - 1.405
 Dólar Australiano	1.530	1.530	▼	0.03%	1.53	1.53	1.55	1.445	1.530	1.679	1.526 - 1.538
 Dólar Neozelandés	1.766	1.769	▼	0.14%	1.75	1.74	1.71	1.570	1.769	1.812	1.757 - 1.770
 Corona Sueca	9.44	9.39	▲	-0.51%	9.45	9.43	9.79	9.223	9.395	11.960	9.382 - 9.473
Emergentes											
Peso Colombiano	3,743	-	▲	-0.42%	3,831	3,860	4,070	3,743	3,743	4,486	3,710 - 3,760 (3,690 - 3,775)
Peso Chileno	927.90	927.90	▲	0.00%	942.89	949.83	950.81	887.1	927.90	1,010.0	932.5 - 934.9
Peso Mexicano	18.29	18.29	▼	0.02%	18.44	18.42	19.25	16.55	18.29	21.17	18.27 - 18.38
Real Brasileño	5.29	5.30	▼	0.12%	5.36	5.36	5.58	5.09	5.30	6.29	5.29 - 5.32
Yuan	7.12	7.10	▲	-0.33%	7.12	7.12	7.20	7.01	7.10	8.33	7.09 - 7.10

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene presionado alrededor de 99.3 puntos, encaminándose a su segunda semana consecutiva de pérdidas, en un entorno marcado por mayor apetito por riesgo tras la reapertura del gobierno federal y por la incertidumbre que genera la inminente liberación del cúmulo de datos retrasados durante el shutdown. Los inversionistas redujeron parcialmente las apuestas de recorte de tasas para diciembre —hoy cerca del 50% frente al 95% de hace un mes— mientras persisten señales de desaceleración laboral y comentarios mixtos de miembros de la Fed. La debilidad del dólar también refleja un ajuste general de portafolios ante la menor visibilidad macro y la posibilidad de que algunos datos de octubre no sean publicados, lo que limita la convicción direccional y mantiene al índice oscilando en un rango estrecho.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP vivió una jornada volátil, cerrando el miércoles en COP\$3,743 tras marcar en la apertura un mínimo de COP\$3,685, un nivel que no se observaba desde 2021. El elevado volumen transado (USD\$1,533 millones) confirmó la profundidad del mercado, aunque la dinámica estuvo dominada por flujos tácticos. La apreciación del peso sigue alineada con la debilidad global del dólar tras el fin del shutdown en EE.UU., pero el impulso de fondo continúa siendo local: las monetizaciones del Gobierno han generado un exceso transitorio de oferta de divisas que sigue inclinando la balanza a favor del COP. Los rebotes de la tasa de cambio sugieren la anticipación de la moderación de estos flujos extraordinarios, que impulsa cierres de posiciones cortas y a una reducción natural del rally. Aun así, el COP podría mantener el sesgo de apreciación con un margen cada vez más limitado dados los niveles actuales de cotización. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,710 y COP\$3,760, con posibles extensiones hacia COP\$3,690 y COP\$3,775 por dólar.**

| Euro

El euro se fortaleció por encima de 1.16 dólares, apoyado en un repunte del apetito por riesgo tras el fin del cierre del gobierno en EE.UU. y en la percepción de estabilidad monetaria dentro de la Eurozona. La expectativa de que el BCE mantendrá las tasas sin cambios por un periodo prolongado —con solo un 40% de probabilidad de recorte antes de septiembre de 2026— contribuye a anclar la divisa, mientras los datos de crecimiento y balanza comercial en la región mostraron resiliencia. Aun así, el euro modera su avance ante la posibilidad de que los datos estadounidenses pendientes redefinan la narrativa global de tasas, lo que mantiene el sesgo positivo pero con barreras técnicas relevantes en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza cerca de 1.315 dólares, presionada por crecientes dudas sobre la sostenibilidad fiscal del Reino Unido y datos económicos más débiles de lo previsto. La decisión del gobierno de abandonar el plan para subir impuestos, pese a la reducción del déficit estimada por la OBR, elevó los temores de que el presupuesto del 26 de noviembre pueda incluir medidas fiscales más complejas que podrían afectar el crecimiento. Esto se suma a un mercado laboral enfriándose y a un PIB trimestral de apenas 0.1%, reforzando apuestas significativas por un recorte

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).

del BoE en diciembre ($\approx 75\%$). El repunte marginal de la libra responde más a un ajuste técnico que a mejoras fundamentales, manteniendo un sesgo bajista estructural.

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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)