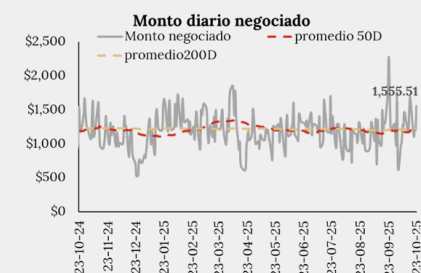
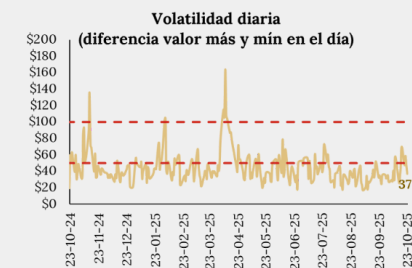
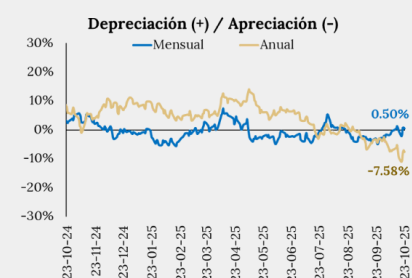
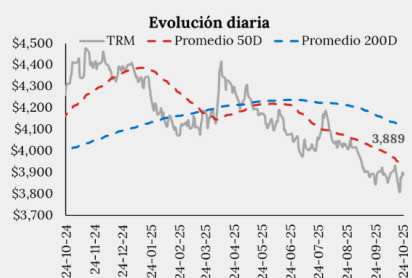


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Mercado evalúa la sostenibilidad de la senda de apreciación del COP



Martes, 18 noviembre 2025

| Resumen

- El dólar se mantiene estable mientras los mercados esperan datos decisivos que definirán si la Fed puede seguir recortando tasas.
- El euro se mantiene estable pero vulnerable, a la espera de los datos de EE.UU.
- La libra cae presionada por dudas fiscales y un BoE limitado para recortar tasas con comodidad.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, las expectativas de recorte por parte de la Fed ha caído de más del 90% a aproximadamente el 40-46% para un recorte en el próximo mes (CME FedWatch). Esta revaloración se basa en la cautela de la Fed y los datos mixtos del mercado laboral, que muestran que las solicitudes continuas de subsidio por desempleo aumentaron a 1,957 millones, el nivel más alto desde agosto, sugiriendo una menor actividad de contratación. Hoy, el recorte en las previsiones de beneficios de Home Depot sugiere una potencial desaceleración en el gasto del consumidor en bienes duraderos y mejoras para el hogar. La corrección de las acciones es liderada en sectores vinculados a la IA como Nvidia y Oracle refleja el escepticismo del mercado sobre las elevadas valoraciones y la concentración de posiciones en el sector tecnológico. La atención se centra en la publicación aplazada de las actas de la reunión de la Fed y, crucialmente, el informe de nóminas no agrícolas de septiembre, que guiará la próxima decisión de política monetaria. La **Eurozona** (STOXX 50 -1.2%; STOXX 600 -1.1%) experimentó una marcada aversión al riesgo, impulsada por la incertidumbre de la Fed, con caídas notables en los sectores bancario y cíclico. Por su parte, el Reino Unido (FTSE 100 -0.8%) mostró una relativa resiliencia, pero la incertidumbre fiscal persiste tras la revisión a la baja del déficit presupuestario a £20 mil millones. Mientras que las expectativas de recorte de tasas en EE. UU. se moderan, en el Reino Unido el mercado estima una probabilidad de alrededor del 75% de un recorte de tipos por parte del Banco de Inglaterra (BoE) en diciembre, reflejando una divergencia de política monetaria.

En **China** la tasa de desempleo urbano general cayó al 5.1% y el desempleo juvenil al 17.3% en octubre. El gasto público total creció un 2% interanual en los primeros diez meses de 2025, totalizando 22.58 billones de yuanes. **Japón** se contrajo un 1.8% anualizado en el tercer trimestre. La presión se centra en un posible gran paquete de estímulo fiscal (posiblemente \$17 billones de yenes o más), lo que intensifica la preocupación por la deuda y empuja el rendimiento del bono a 10 años cerca del 1.75%, el nivel más alto desde 2007. En **México** el Gasto de los Hogares se proyecta para crecer 2.2% anual en octubre, pero el crecimiento acumulado del año es el menor desde 2020 (0.4%), lo que subraya el riesgo de estancamiento. **Brasil** El índice IBC-Br (proxy del PIB) retrocedió un 0.2% en septiembre. La debilidad en la actividad económica y la depreciación del real aumentan la incertidumbre sobre la futura política de tasas, a pesar de que la tasa Selic se mantiene en el 15%. En **Colombia** el atentado terrorista contra el Oleoducto Caño Limón - Coveñas (Ecopetrol) subraya la persistencia del riesgo de seguridad, afectando la producción y los ingresos fiscales. Las declaraciones de la administración estadounidense sobre una posible intervención militar unilateral contra el narcotráfico en México y Colombia introducen un riesgo geopolítico sistémico para la estabilidad regional y la inversión.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:30	CLP	PIB	3T	Var. anual (%)	3.30%	1.60%	--	3.00%	↓
08:30	US	Índice de precios de importación	Oct	Var. Mensual (%)	--	pendiente	-0.10%	0.1	↓
09:15	US	Producción industrial	Oct	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.00%	0.10%	↓
09:15	US	Utilización de capacidad	Oct	Tasa (%)	--	pendiente	77.30%	77.30%	↓
11:00	COL	PIB	3T	Var. Trimestral (%)	0.50%	pendiente	1.00%	1.00%	↑
11:00	COL	PIB NSA	3T	Var. anual (%)	2.10%	pendiente	3.20%	3.10%	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA	Sep	Var. anual (%)	2.00%	pendiente	3.10%	2.80%	↑
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Sep	Var. Mensual (%)	-0.90%	pendiente	2.30%	1.80%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Oct	¥ mil millones	-234.6	pendiente	-296.2	-286.9	↓
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Sep	Var. anual (%)	1.60%	pendiente	4.90%	4.60%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	436.1	0.48%
Café	4510	0.40%
WTI	59.99	0.22%
Brent	64.27	0.11%
Gas N	4.349	-0.28%
Cobre	4.979	-0.66%
Oro	4040.16	-0.84%
Plata	50.08	-1.24%

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					
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
 DXY	99.27	99.56	▲	0.30%	99.27	98.72	100.50	96.63	99.56	109.65	99.4 - 99.6
 Euro	1.163	1.159	▼	-0.32%	1.16	1.17	1.13	0.911	1.159	1.187	1.157 - 1.160
 Libra Esterlina	1.32	1.316	▲	0.04%	1.32	1.33	1.32	0.780	1.316	1.375	1.313 - 1.317
 Yen Japonés	154.63	155.18	▼	0.35%	152.93	151.15	148.10	140.49	155.18	161.62	154.8 - 155.4
 Dólar Canadiense	1.404	1.405	▼	0.12%	1.40	1.39	1.39	1.405	1.405	1.472	1.402 - 1.406
 Dólar Australiano	1.532	1.539	▼	0.47%	1.53	1.53	1.55	1.445	1.539	1.679	1.537 - 1.546
 Dólar Neozelandés	1.770	1.767	▲	-0.17%	1.75	1.74	1.71	1.570	1.767	1.812	1.764 - 1.773
 Corona Sueca	9.40	9.46	▼	0.61%	9.45	9.43	9.78	9.223	9.462	11.960	9.44 - 9.50
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,758	-	▲	-0.42%	3,827	3,857	4,068	3,758	3,758	4,486	3,735 - 3,790
 Peso Chileno	929.38	922.02	▲	-0.79%	941.55	949.25	950.51	887.19	922.02	1,010.0	(3,720 - 3,810)
 Peso Mexicano	18.32	18.40	▼	0.48%	18.44	18.42	19.24	16.55	18.40	21.17	18.38 - 18.48
 Real Brasileño	5.30	5.32	▼	0.39%	5.35	5.36	5.58	5.10	5.32	6.29	5.33 - 5.35
Yuan	7.11	7.11	▲	-0.07%	7.12	7.12	7.20	7.01	7.11	8.33	7.11 - 7.12

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se estabiliza alrededor de 99.5 tras dos jornadas de avances leves, reflejando la cautela de los inversionistas antes de datos económicos clave que podrían redefinir las expectativas sobre la trayectoria de tasas de la Fed. Aunque el mercado laboral mostró cifras mixtas —con las solicitudes continuas de desempleo alcanzando máximos desde agosto—, los operadores siguen ponderando si este deterioro moderado limitará la capacidad de la Fed para continuar recortando tasas, especialmente tras los comentarios prudentes de varios miembros del FOMC. La probabilidad implícita de un recorte de 25 pb para el próximo mes se mantiene cercana al 46–50%, evidenciando un entorno de incertidumbre monetaria que ha frenado movimientos más amplios en el dólar. En conjunto, el DXY se mueve en rango estrecho, respaldado por su condición defensiva pero contenido por dudas sobre el ritmo futuro del ciclo de recortes.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP cerró el viernes en COP\$3,758 y, pese al repunte del fin de semana, el peso colombiano acumuló una ganancia semanal de 0.94%. El inicio de esta semana está marcado por un mayor apetito global por dólar y un entorno de aversión al riesgo derivado de los datos débiles provenientes de China, lo que presiona a la mayoría de monedas emergentes. En el plano local, el impulso del COP se modera ante la percepción creciente de que la ola de monetizaciones del Gobierno estaría próxima a agotarse, reduciendo el exceso temporal de oferta de divisas que había fortalecido al peso en semanas recientes. En este contexto, anticipamos para los próximos días una mayor estabilidad en el rango de negociación del USD/COP, con un margen de apreciación más acotado frente a lo observado previamente. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,735 y COP\$3,790, con posibles extensiones hacia COP\$3,720 y COP\$3,810 por dólar.**

| Euro

El euro opera cerca de 1.16 en un entorno de bajo impulso, influenciado por la ausencia de catalizadores inmediatos y la expectativa de datos estadounidenses clave que podrían alterar la senda del dólar. Si bien comentarios de autoridades del BCE —incluyendo el optimismo de De Guindos respecto a la convergencia inflacionaria hacia el objetivo— aportaron algo de soporte, persisten riesgos por la fragilidad fiscal en varios países y la sensibilidad del bloque ante shocks externos como la nueva ola de tarifas comerciales. La revisión al alza del crecimiento de la Eurozona para 2025 por parte de la Comisión Europea brinda un fundamento macro moderadamente constructivo, aunque las proyecciones sugieren que la expansión seguirá siendo contenida en los próximos años. En conjunto, el euro se sostiene en un rango estrecho, respaldado por expectativas de estabilidad del BCE pero vulnerable a movimientos del dólar derivados de los datos de EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra retrocedió hacia 1.316 en medio de crecientes dudas sobre la sostenibilidad fiscal del Reino Unido, luego de señales de que la canciller Rachel Reeves descartaría aumentos al impuesto sobre la renta pese a un panorama presupuestal aún ajustado. Aunque la OBR redujo el déficit proyectado, los mercados temen que las alternativas de recaudación —como ajustes a tramos o

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).

cambios en esquemas de salario-sacrificio— puedan resultar insuficientes para estabilizar las cuentas públicas, especialmente ante el aumento persistente en los rendimientos de los gilts. Esto ha generado un reajuste en las expectativas sobre la política del BoE: si bien se mantiene una probabilidad significativa de un recorte en diciembre, la presión en los mercados de deuda y el debate interno del gabinete podrían limitar la capacidad del BoE para flexibilizar agresivamente. Así, la libra continúa bajo presión en un equilibrio complejo entre riesgos fiscales y un banco central todavía reticente.

| 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
wtoovar@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



[@accivaloresa](https://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



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



[@accionesyvaloresa](https://twitter.com/accionesyvaloresa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)