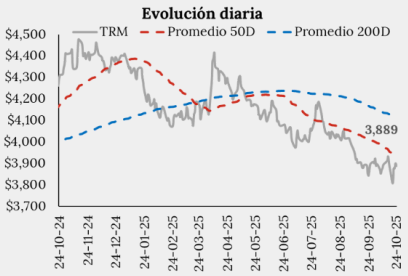
Mercado cambiario
COP recupera tracción con soporte local y mayor apetito por riesgo

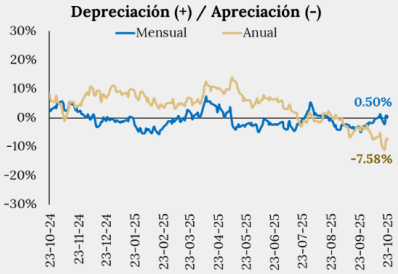
Miércoles, 19 noviembre 2025

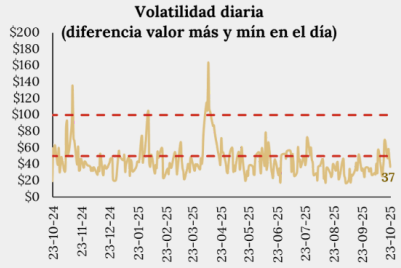
Escúchanos:

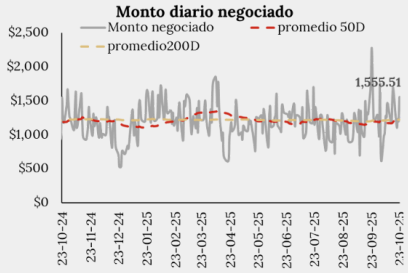
En YouTube

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| Resumen

- DXY se sostiene en 99.5 mientras el mercado reduce apuestas de recorte inmediato.
- Euro, lateral y vulnerable en modo risk-off.
- Libra cae hacia 1.31 por mayor presión dovish del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la actividad se mantiene robusta y los nuevos pedidos de productos manufacturados repuntaron un 1.4% en agosto de 2025, alcanzando USD$612 mil millones, con un fuerte incremento del 2.9% en bienes duraderos. El Índice del Mercado de la Vivienda subió a 38 en noviembre de 2025 (el nivel más alto en siete meses), aunque el 41% de los constructores redujo precios. En el ámbito laboral, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo se situaron en 232 mil y las continuas alcanzaron 1,957 millones (el nivel más alto desde agosto). Estos datos y las preocupaciones inflacionarias han moderado las expectativas de la Fed, reduciendo la probabilidad de un recorte de 25 pbs en diciembre al 47% (desde el 90% previo). El país también registró una entrada neta total de capital de USD$190,100 millones en septiembre de 2025 y un aumento de 4.4 millones de barriles en las reservas de crudo. En la **Eurozona**, la inflación anual confirmada de octubre de 2025 fue del 2.1%, cerca del objetivo del BCE, destacando una aceleración de la inflación de servicios al 3.4% (su nivel más alto desde abril), mientras que la subyacente se mantuvo en 2.4%. Los costes laborales por hora aumentaron un 3.5% interanual en el 3T25, y el superávit por cuenta corriente se redujo a EUR$38,100 millones. El **Reino Unido** experimentó una clara moderación de la inflación general anual al 3.6% en octubre de 2025 (el nivel más bajo en cuatro meses), lo que ha fortalecido la expectativa de una bajada de tipos del BoE en diciembre, con los mercados anticipando una relajación de aproximadamente 20 pbs (probabilidad cercana al 80%).

En **China**, el desempleo urbano se redujo ligeramente al 5.1% en octubre de 2025, con una mejora en la tasa juvenil al 17.3%, y el país logró una demanda récord en una venta de bonos en euros por EUR$4 mil millones. **Japón** enfrenta riesgos fiscales, el gobierno propuso un presupuesto suplementario superior a los JPY$25 billones para un estímulo, elevando el rendimiento del bono a 10 años por encima del 1.77% (un nuevo máximo en 17 años), si bien los pedidos de maquinaria básica aumentaron un 4.2% intermensual. En **México**, el gobierno renovó el *Pacic* para mantener el costo de una canasta básica en 910 pesos en el 1S2026, destacando un aumento real del salario mínimo del 125% desde 2018. **Brasil** se ve afectado por la cautela global, aunque la perspectiva de las calificaciones crediticias de una empresa importante fue mejorada de estable a positiva por Fitch. **Colombia** mostró una aceleración significativa del PIB, creciendo un 3.6% interanual en el 3T2025 (superando el pronóstico del 3.1%), impulsado por el sector servicios. No obstante, el Carf estimó un deterioro fiscal estructural con un déficit primario del 3.4% del PIB (superior a la meta) y un recaudo fiscal de COP$272 billones (inferior a la meta). En el ámbito fiscal, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, presentará la ley de financiamiento para asegurar el presupuesto de la nación de 2026. Adicionalmente, el DANE publicará los datos de la balanza comercial de septiembre.

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	Ordenes 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	Ordenes de máquinas centrales	Sep	Var. anual (%)	1.60%	pendiente	4.90%	4.60%	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	52.04	3.01%
Gas N	4.442	1.62%
Oro	4117.05	1.24%
Cobre	5.0195	0.91%
Café	4560	0.13%
Maiz	435.6	-0.09%
Brent	63.47	-2.19%
WTI	59.26	-2.32%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	40 días	200 días	Rango último año (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
Desarrolladas								
DXY	99.55	99.58	0.03%	99.33	98.78	100.46	96.63 / 99.58 / 109.65	99.5 - 99.8
Euro	1.159	1.158	-0.05%	1.16	1.16	1.13	0.911 / 1.158 / 1.187	1.156 - 1.159
Libra Esterlina	1.32	1.315	-0.06%	1.32	1.33	1.32	0.780 / 1.315 / 1.375	1.309 - 1.316
Yen Japones	155.27	155.51	0.15%	153.18	151.36	148.10	140.49 / 155.51 / 161.62	155.1 - 156.3
Dólar Canadiense	1.405	1.398	-0.47%	1.40	1.39	1.39	1.398 / 1.398 / 1.472	1.398 - 1.401
Dólar Australiano	1.540	1.536	-0.29%	1.53	1.53	1.55	1.445 / 1.536 / 1.679	1.535 - 1.544
Dólar Neozelandés	1.768	1.767	-0.10%	1.75	1.74	1.71	1.570 / 1.767 / 1.812	1.765 - 1.778
Corona Sueca	9.48	9.47	-0.11%	9.45	9.44	9.78	9.223 / 9.467 / 11.960	9.45 - 9.51
Emergentes								
Peso Colombiano	3,722	-	-0.42%	3,818	3,853	4,065	3,722 / 3,722 / 4,486	3,690 - 3,740 (3,670 - 3,755)
Peso Chileno	931.50	922.02	-1.02%	940.01	948.65	950.23	887.19 / 922.02 / 1,010.0	935.1 - 936.5
Peso Mexicano	18.43	18.34	-0.49%	18.44	18.42	19.23	16.55 / 18.34 / 21.17	18.31 - 18.35
Real Brasilero	5.33	5.32	-0.24%	5.35	5.36	5.57	5.10 / 5.32 / 6.29	5.32 - 5.33
Yuan	7.11	7.11	-0.01%	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 estadounidense[1] se mantiene en torno a 99.6 puntos tras una racha de tres sesiones alcistas, en un contexto de mayor cautela frente a la ruta de la Fed. Los datos recientes de empleo (alzas en solicitudes de subsidio y señales de enfriamiento en el mercado laboral) han reforzado la percepción de desaceleración, pero el mercado ha ido reduciendo la probabilidad de un recorte de 25 pbs en diciembre desde niveles cercanos a 65% hasta alrededor de 50%, lo que ha frenado la venta agresiva de dólares. En paralelo, el sesgo de aversión al riesgo mantiene una demanda moderada por activos defensivos, dando soporte al DXY dentro de un rango relativamente estrecho, a la espera de las minutas de la Fed y del informe de nóminas no agrícolas que deberían clarificar el balance entre riesgo inflacionario y deterioro del mercado laboral.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano se apreció ayer cerca de un 1%, extendiendo su recuperación después de dos sesiones negativas, impulsado por un retorno parcial del apetito por riesgo y por factores locales que siguen dominando la dinámica cambiaria. El COP se ve apoyado por el optimismo sobre recompras de bonos globales y la posibilidad de nuevas monetizaciones del Gobierno. Además, la apreciación de la moneda local también es respaldada por la sorpresa alcista del PIB local que refuerza la idea de que el BanRep podría mantener una postura más restrictiva por más tiempo. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP$3,690 y COP$3,740, con posibles extensiones hacia COP$3,670 y COP$3,755 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene atrapado en un rango estrecho por debajo de 1.1600, con un sesgo ligeramente bajista tras los datos de inflación de la Eurozona que confirmaron una convergencia gradual hacia el objetivo del 2% del BCE. Si bien la menor inflación reduce la necesidad de una postura más restrictiva, también limita el atractivo relativo del euro frente a un dólar que aún se beneficia de su rol de refugio en un entorno de corrección bursátil global. La debilidad del apetito por riesgo y la espera de las minutas de la Fed y de nuevos datos estadounidenses han contenido cualquier intento de ruptura al alza, manteniendo al EUR/USD como un activo más de trading de rango que de tendencia en el muy corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede hacia 1.31 dólares tras un reporte de inflación que confirmó una moderación más amplia de las presiones de precios, con el IPC general en 3.6% y la inflación de servicios cediendo a 4.5%. Este cuadro consolidó las apuestas de un recorte de tasas del BoE en diciembre, con las probabilidades de flexibilización acercándose al 85%, en un contexto donde la economía ya mostraba señales previas de enfriamiento en el empleo. El aumento de las expectativas de recorte, combinado con la incertidumbre alrededor del presupuesto de finales de mes y el deterioro de la confianza en la trayectoria fiscal, mantiene a la libra como una de las divisas desarrolladas más frágiles del G10, con sesgo bajista mientras el mercado ajusta su prima de riesgo sobre activos británicos.

[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 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