Mercado cambiario

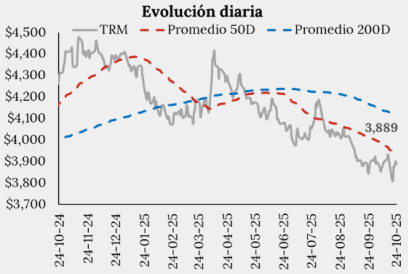
El dólar en Colombia inicia la jornada condicionado por el entorno externo

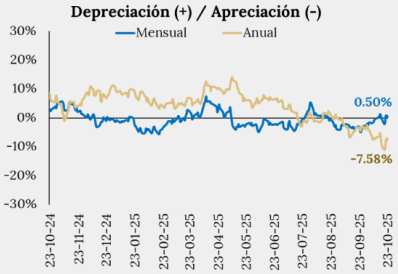
Jueves, 20 noviembre 2025

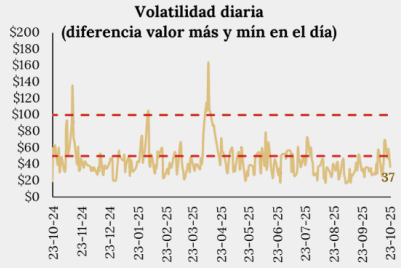
Escúchanos:

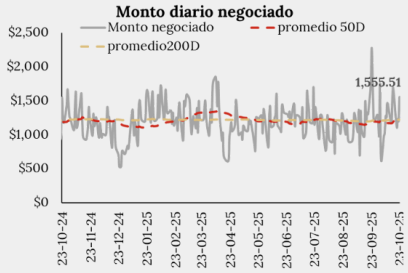
[En YouTube]

Desempeño USD/COP









Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense supera el nivel de 100 puntos por menores apuestas de recorte de la Fed.
- El euro cede terreno, más por dólar fuerte que por debilidad propia.
- La libra esterlina se mantiene débil, atrapada entre dólar fuerte y BoE *dovish*.

| Narrativa de los mercados

Los mercados avanzan después de que un sólido pronóstico de ingresos por parte de Nvidia ayudara a disipar los temores de una posible burbuja en el sector de la inteligencia artificial. En **EE.UU.**, hoy será clave la publicación tardía de las nóminas no agrícolas (NFP) de septiembre —estimadas en 50.000 empleos, frente a los 22.000 de agosto, clave para definir si la Fed mantendrá sin cambios las tasas este año. Cabe recordar que, de momento, el mayor foco de incertidumbre proviene de la política monetaria de la Fed y de la dinámica del mercado laboral en EE.UU. Las actas del FOMC evidencian divisiones sobre la necesidad de nuevos recortes, además de que la incertidumbre por la falta de datos clave llevó a los operadores a reducir la probabilidad de un recorte de 25 pb en diciembre, del 50% al 33%. En la **Eurozona**, la Comisión Europea elevó su previsión de crecimiento para 2025 a 1.3% (desde 0.9%), citando mayores exportaciones a EE.UU., pese a que la producción de la construcción cayó 0.3% anual en septiembre. En el **Reino Unido**, se mantiene la incertidumbre fiscal, lo que ha elevado los rendimientos de los bonos, incluso mientras los mercados aumentan las apuestas por una flexibilización monetaria (con un 84% de probabilidad de recorte en diciembre). **China** mantuvo sus tasas preferenciales de préstamos (a un año en 3.0% y a cinco años en 3.5%) por sexto mes consecutivo, mientras considera un nuevo paquete de estímulo, incluyendo subsidios hipotecarios, para contrarrestar la debilidad inmobiliaria y económica. **Japón** mantiene la preocupación fiscal por un paquete de estímulo esperado de más de JPY$20 billones. La debilidad del yen persiste, mientras el BoJ busca la normalización para alcanzar una inflación del 2%.

México alcanzó un récord de USD$40,906 millones en IED entre enero y septiembre, un aumento interanual del 14.5%, impulsado por la triplicación de nuevas inversiones (de 2,060 a 6,563 millones de dólares). EE.UU se mantuvo como el principal origen de capital, con el 39.5% del total. Sin embargo, la caída del 9.7% en la reinversión de utilidades y la desaceleración del 21.7% de la IED en manufactura indican que la inversión sigue siendo insuficiente para aprovechar plenamente el potencial del *nearshoring*. En **Colombia**, ayer la codirectora del Banrep, Olga Lucía Acosta, advirtió que el fuerte consumo frente a una oferta insuficiente está generando un déficit que podría requerir un alza de tasas. En contraste, el codirector César Giraldo consideró inconveniente mantener tasas altas en un contexto de apreciación del peso y mayor ingreso de dólares. Según la Encuesta de Expectativas del Banco de la República, la inflación esperada para finales de 2026 subió de 4.23% a 4.43%, y la mayoría de analistas prevé que la tasa de interés permanezca en 9.25% en diciembre.

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	100.23	100.17	-0.06%	99.41	98.84	100.43	96.63 / 100.17 / 109.65	100.1 - 100.3
Euro	1.158	1.154	-0.34%	1.16	1.16	1.13	0.911 / 1.154 / 1.187	1.151 - 1.155
Libra Esterlina	1.31	1.306	-0.68%	1.32	1.33	1.32	0.780 / 1.306 / 1.375	1.303 - 1.309
Yen Japones	155.55	157.07	0.98%	153.42	151.55	148.10	140.49 / 157.07 / 161.62	156.8 - 157.8
Dólar Canadiense	1.399	1.405	0.43%	1.40	1.39	1.39	1.405 / 1.405 / 1.472	1.404 - 1.407
Dólar Australiano	1.536	1.543	0.45%	1.53	1.53	1.55	1.445 / 1.543 / 1.679	1.540 - 1.546
Dólar Neozelandés	1.767	1.784	0.95%	1.75	1.74	1.71	1.570 / 1.784 / 1.812	1.780 - 1.787
Corona Sueca	9.47	9.54	0.74%	9.46	9.44	9.77	9.223 / 9.541 / 11.960	9.52 - 9.57
Emergentes								
Peso Colombiano	3,713	-	-0.42%	3,809	3,849	4,063	3,713 / 3,713 / 4,486	3,685 - 3,740 (3,670 - 3,760)
Peso Chileno	931.90	932.32	0.05%	939.03	948.06	950.05	887.1 / 932.32 / 1,010.0	934.3 - 937.2
Peso Mexicano	18.34	18.33	-0.08%	18.44	18.42	19.22	16.55 / 18.33 / 21.17	18.32 - 18.38
Real Brasilero	5.32	5.33	0.17%	5.35	5.36	5.57	5.10 / 5.33 / 6.29	5.33 - 5.34
Yuan	7.11	7.11	0.04%	7.12	7.12	7.20	7.01 / 7.11 / 8.33	7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4622	2.67%
WTI	59.79	0.91%
Brent	64.08	0.90%
Gas N	4.562	0.26%
Cobre	5.0255	0.14%
Maiz	430.13	0.03%
Plata	50.735	-0.23%
Oro	4070.16	-0.31%

Fuente: Investing

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

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense[1] superó la barrera de 100 puntos y se ubica en máximos de seis meses, extendiendo su racha alcista apoyado en la pérdida de tracción de las apuestas de recorte de tasas en diciembre. Las minutas de la Fed revelaron a un comité dividido pero con algunos miembros reacios a seguir recortando, lo que hizo caer la probabilidad implícita de un recorte de 25 pbs a cerca de 30%–33% frente a niveles superiores al 90% hace un mes. Este re-precio de la curva, sumado a la expectativa por el informe de empleo rezagado de septiembre y a la ausencia del informe de empleo de octubre, mantiene a los inversionistas cautelosos y favorece la demanda por el dólar como activo defensivo. Técnicamente, mientras el DXY se mantenga sobre 100 puntos, el sesgo de corto plazo permanece alcista, con el mercado muy sensible a cualquier sorpresa negativa en datos laborales que pueda reactivar el trade dovish.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP inicia la jornada con un sesgo mixto, condicionado en gran medida por el panorama externo y a la espera del dato clave de empleo en EE.UU., que definirá el tono del mercado global. Un dato de nóminas no agrícolas por debajo de lo esperado reforzaría la narrativa de desaceleración laboral y reactivaría las apuestas de recorte de la Fed, lo que podría favorecer un movimiento de apreciación del COP hacia la zona de COP$3,680–3,710. Por el contrario, un reporte sólido—particularmente si las nóminas superan con amplitud los 50,000 empleos o si los salarios sorprenden al alza—implicaría mayor resistencia de la actividad económica, reduciendo aún más las probabilidades de recorte en diciembre y apoyando un rebote del dólar hacia COP$3,740. A nivel local, el COP sigue sostenido por flujos corporativos y expectativas de monetizaciones puntuales, pero con menor intensidad que semanas atrás, por lo que el driver dominante en la sesión será el ajuste global al resultado del mercado laboral estadounidense. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP$3,685 y COP$3,740, con posibles extensiones hacia COP$3,670 y COP$3,760 por dólar.**

| Euro

El euro retrocede hacia la zona de 1.15, encadenando varias sesiones de caída y cediendo terreno principalmente por la fortaleza del dólar más que por debilidad propia. El mercado ha reducido de forma significativa las probabilidades de un recorte de la Fed en diciembre, lo que amplía momentáneamente el diferencial de expectativa de política a favor del billete verde, pese a que el BCE se mantiene en pausa y el mercado asume tasas estables hasta 2026 con inflación ya cerca del 2%. Adicionalmente, los datos de actividad de la Eurozona muestran un crecimiento moderado —con la Comisión elevando levemente el pronóstico de PIB 2025—, lo que respalda el sesgo de "higher for longer" del BCE, pero no ofrece un catalizador contundente para una apreciación sostenida del euro frente a un dólar respaldado por flujos de refugio y por la narrativa de menor estímulo monetario. En este contexto, el EUR/USD se mantiene presionado en la parte baja del rango reciente, con soporte clave en torno a 1.1470–1.15 y resistencias relevantes en 1,16–1,1670.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene en torno a 1.30–1.31, cerca de sus mínimos de siete meses, atrapada entre la fortaleza del dólar y una narrativa doméstica cada vez más dovish para el BoE. La inflación británica se desaceleró a 3.6% en octubre, con servicios en 4.5% y núcleo en 3.4%, lo que da margen al BoE para contemplar recortes de tasas en 2025 y refuerza las expectativas del mercado de un ciclo de relajación más temprano, especialmente de cara al presupuesto del 26 de noviembre donde el gobierno buscará aliviar el costo de vida. Aunque la moderación inflacionaria alivia la presión sobre hogares y sobre la credibilidad fiscal de Reeves, también reduce la prima de tasa real de Reino Unido frente a otros mercados desarrollados, limitando el atractivo relativo de la libra en un contexto en el que el dólar se apoya en menores probabilidades de recorte en diciembre y en la cautela global antes del NFP. Técnicamente, el GBP/USD sigue por debajo de la media de 200 días y conserva un sesgo bajista mientras no recupere de forma consistente niveles por encima de 1.33.

[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