

Mercado cambiario

El COP enfrenta presión moderada en un entorno global más adverso

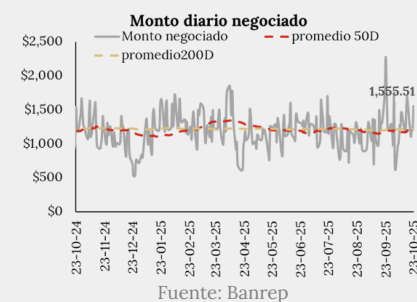
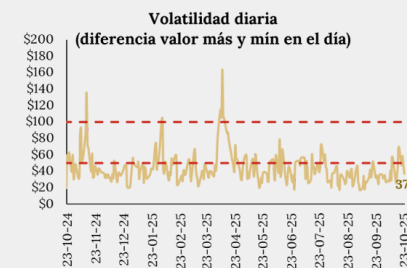
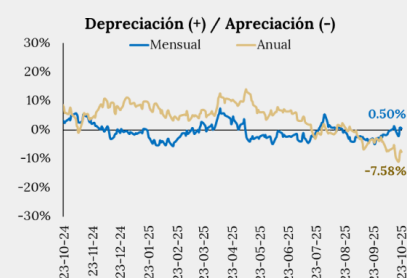
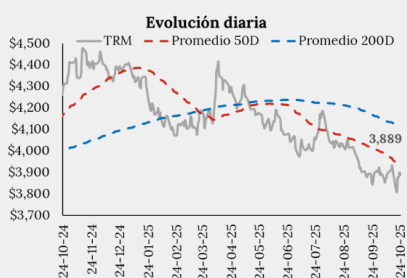
Viernes, 21 noviembre 2025

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep.

| Resumen

- El dólar estadounidense sigue respaldado por la caída en las apuestas de recorte de la Fed.
- El euro cede terreno ante un dólar fortalecido y pocos catalizadores propios.
- La libra sigue presionada por expectativas de recorte y un dólar más firme.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la jornada bursátil inicia con una marcada divergencia y aversión al riesgo debido a la persistente incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed, con el gobernador Barr señalando cautela ante una inflación aún superior al objetivo, lo que anticipa el mantenimiento de tipos de interés en diciembre. Esta expectativa, junto con datos laborales mixtos (aceleración de nóminas, pero desempleo en 4.4%, máximo de cuatro años), impulsó el dólar (DXY) por encima de 100, con una apreciación semanal de casi el 1%, elevó el VIX por encima de 26 puntos, y extendió la caída del Bitcoin por debajo de US\$84 mil. En contraste, los precios del petróleo se desploman ante la expectativa de un acuerdo de paz Rusia-Ucrania. Pese a la cautela de la Fed, la economía muestra resiliencia sectorial, con el Índice de Producción Manufacturera de la Fed de Kansas City subiendo a 18 en noviembre (máximo desde abril de 2022), aunque la mayoría de los índices manufactureros permanecen en terreno negativo interanual, y la tasa promedio de las hipotecas fijas a 30 años subió a 6.26%. La **Eurozona** experimentó una sólida expansión de servicios (PMI Compuesto en 52.4), pero el PMI Manufacturero cayó a 49.7, señalando contracción. El **Reino Unido** vio una fuerte desaceleración de la actividad privada (PMI Compuesto a 50.5), aunque el PMI Manufacturero volvió al crecimiento en 50.2 por primera vez en 14 meses, mientras que la confianza del consumidor cayó a -19 y las ventas minoristas un 1.1% intermensual, con un endeudamiento público de £17,400 millones en octubre.

La IED en **China** continuó contrayéndose un 10.3% hasta octubre, y sus acciones sufrieron una venta masiva. **Japón** aprobó un paquete de estímulo récord de 21.3 billones de yenes para contrarrestar la inflación del 3.0% anual y los aranceles de EE. UU., provocando que el yen superara los 157 por dólar. **México** proyecta un crecimiento nulo en octubre arrastrado por la debilidad industrial (contracción anual del 2.1%). **Brasil** se beneficia del levantamiento por parte de EE. UU. del arancel del 40% a alimentos clave. En **Colombia**, las exportaciones de carne bovina superan los US\$121.5 millones y la expectativa de recaudo por impuestos derivada de la ley de financiamiento a tabaco y cerveza se revisa a la baja a \$3.1 billones. El presidente Gustavo Petro reiteró que respalda una salida negociada a la crisis venezolana.

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	100.16	100.16		0.00%	99.47	98.91	100.39		96.63	100.16	109.65	99.9 - 100.4
 Euro	1.54	1.53		-0.07%	1.16	1.16	1.13		0.911	1.153	1.187	1.149 - 1.156
 Libra Esterlina	1.31	1.307		0.10%	1.32	1.33	1.32		0.780	1.307	1.375	1.304 - 1.310
 Yen Japonés	156.99	157.43		0.28%	153.73	151.77	148.11		140.49	157.43	161.62	156.5 - 157.5
 Dólar Canadiense	1.404	1.410		0.37%	1.40	1.39	1.39		1.410	1.410	1.472	1.407 - 1.411
 Dólar Australiano	1.541	1.551		0.65%	1.53	1.53	1.55		1.445	1.551	1.679	1.548 - 1.557
 Dólar Neozelandés	1.781	1.790		0.49%	1.76	1.74	1.71		1.570	1.790	1.812	1.784 - 1.791
 Corona Sueca	9.54	9.54		0.04%	9.46	9.44	9.76		9.223	9.541	11.960	9.52 - 9.60
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,763	-		-0.42%	3,801	3,847	4,061		3,763	3,763	4,486	3,740 - 3,790 (3,725 - 3,810)
 Peso Chileno	931.95	930.76		-0.13%	938.03	947.45	949.78		887.1	930.76	1,010.0	932.1 - 939.5
 Peso Mexicano	18.32	18.39		0.38%	18.43	18.42	19.21		16.55	18.39	21.17	18.34 - 18.50
 Real Brasileiro	5.33	5.31		-0.28%	5.35	5.36	5.57		5.10	5.31	6.29	5.33 - 5.38
 Yuan	7.11	7.12		0.11%	7.12	7.12	7.20		7.01	7.12	8.33	7.11 - 7.12

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.541	1.50%
Maiz	425.5	-0.12%
Oro	4041.65	-0.45%
Cobre	4.9313	-0.75%
Brent	62.48	-1.42%
WTI	57.74	-2.14%
Plata	48.538	-3.51%
Café	4439	-3.86%

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

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme por encima de 100 puntos y se encamina a su primera ganancia semanal en tres semanas, respaldado por un mercado que ha reducido de manera significativa las probabilidades de un recorte de tasas en diciembre tras el informe laboral retrasado. Aunque el reporte mostró una creación de empleo mayor a lo esperado, el alza de la tasa de desempleo a 4.4% reforzó la idea de que la economía se está enfriando gradualmente, pero no lo suficiente como para justificar un recorte inmediato. Este tono mixto, sumado al mensaje cauteloso de los miembros de la Fed y al hecho de que este será el último dato laboral antes del FOMC de diciembre, llevó al mercado a recortar la expectativa de recorte a cerca del 27%. Con ello, el dólar mantiene ventaja frente a la mayoría de monedas desarrolladas, especialmente el yen y las divisas antipodas, mientras los inversionistas lidian con un entorno global de incertidumbre fiscal, aversión al riesgo y escasez de datos oficiales tras el shutdown.

| Peso colombiano (COP)

El mercado cambiario global se encamina a cerrar la semana con un comportamiento de depreciación generalizado ante la reciente fortaleza del dólar estadounidense dado el debilitamiento en las expectativas de recortes de la Fed para cierre de año. El peso colombiano (USD/COP), en particular, se ubica entre las monedas de menor depreciación en el mundo (0.05% hasta el jueves) aunque aún está cotizando en sus niveles más bajos del año. Las presiones alcistas sobre la tasa de cambio local no sólo responden al deterioro del apetito por riesgo y un fortalecimiento del dólar, sino también a factores locales: el anuncio de que la nueva emisión en euros será usada exclusivamente para recompras de deuda —sin monetización en el mercado cambiario— quita un soporte clave al COP. **Por lo tanto, para este viernes anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,740 y COP\$3,790, con posibles extensiones hacia COP\$3,725 y COP\$3,810 por dólar.**

| Euro

El euro retrocede hacia el área de 1.15 dólares, presionado por la fortaleza del dólar y por un entorno macro europeo que, aunque estable, no ofrece catalizadores suficientes para contener la depreciación. La publicación preliminar de los PMIs confirmó que la actividad empresarial se mantiene en terreno frágil, con el sector manufacturero aún en contracción, mientras el mercado asume que el BCE mantendrá las tasas congeladas durante un periodo prolongado ante una inflación que ya converge de forma clara al objetivo del 2%. A esto se suma la mayor expectativa de crecimiento para 2025 revisada por la Comisión Europea, que si bien apoya el sentimiento de mediano plazo, tiene poco impacto en la dinámica cambiaria inmediata, dominada por el reposicionamiento global frente al dólar. Como resultado, el euro se encamina a cerrar la semana con una caída cercana al 0.7%.

| Libra Esterlina

La libra se mantiene cerca de 1.305 dólares tras una semana marcada por un fuerte ajuste a la baja en las expectativas de inflación y por un mercado que prácticamente descuenta un recorte del BoE en diciembre. La inflación general cayó a 3.6% y la subyacente continuó descendiendo, reforzando el argumento de que la política monetaria actual es suficientemente restrictiva y que la economía requiere alivio. Sin embargo, este relajamiento en precios coincide con un contexto de elevada incertidumbre fiscal previo al presupuesto del 26 de noviembre, evento que el mercado considera crítico tanto para el posicionamiento en GBP como para las expectativas de la curva de gilt. Mientras tanto, la solidez del dólar limita cualquier rebote técnico significativo, dejando a la libra entre las monedas desarrolladas de desempeño más débil en la semana.

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 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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)