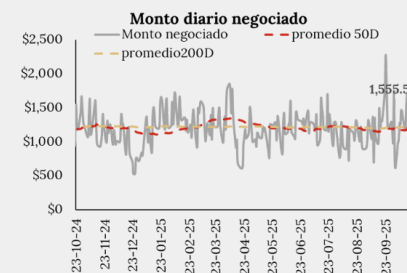
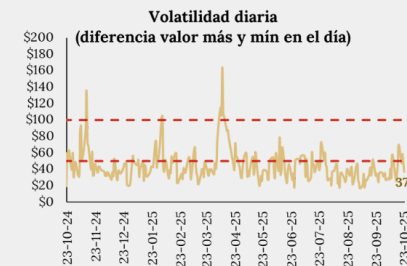
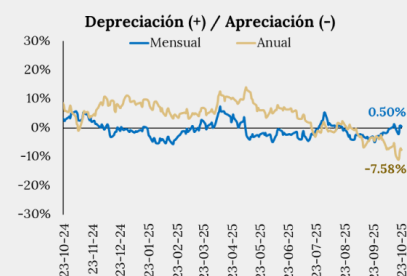
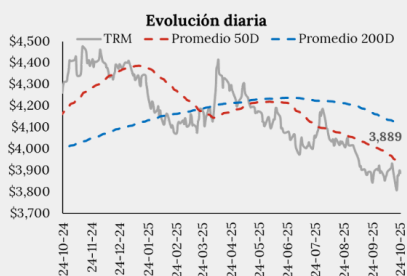


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario USD/COP iniciaría la semana corrigiendo parte del repunte reciente



Lunes, 24 noviembre 2025

| Resumen

- El dólar estadounidense oscila cerca de 100 puntos apoyado por mayor probabilidad de recorte de la Fed y flujos defensivos.
- El euro resiste sobre 1.15, pero con fundamentos débiles y presionado por un dólar aún dominante.
- La libra se mantiene cerca de 1.31, contenida por dudas fiscales y expectativas de recorte del BoE.

| Narrativa de los mercados

Al inicio de la semana, la política monetaria de la Fed de **EE.UU.** se afianza como el catalizador principal de la evaluación de riesgos globales, elevando las expectativas de un recorte de tasas de 25 pbs en diciembre, con una probabilidad de mercado que ha escalado hasta el 69% (un incremento sustancial desde el 44% previo), impulsada por declaraciones conciliadoras de John Williams y la preocupación por la debilidad del mercado laboral. Esta semana bursátil será acortada por el Día de Acción de Gracias; la atención se centrará en la publicación de datos clave, como las ventas minoristas, el Índice de Precios de la Producción (IPP) de septiembre y los pedidos de bienes duraderos, que serán cruciales para la postura de la Fed, la cual presentará su "Libro Beige" este miércoles. En la **Eurozona**, el sentimiento positivo de la Fed respalda una apertura alcista, pero la economía alemana muestra signos de debilidad, con el Índice IFO de Clima Empresarial cayendo a 88.1 puntos en noviembre (desde 88.4), reflejando expectativas más pesimistas en manufactura y comercio, mientras que el viernes se esperan las lecturas preliminares de inflación de noviembre de las cuatro principales economías del bloque. El **Reino Unido** se concentra en el Presupuesto de Otoño, donde la Oficina de Presupuesto (OBR) anticipa un recorte en las previsiones de crecimiento y un déficit fiscal proyectado entre £20 y £30 mil millones, aumentando la presión para ajustes fiscales; el débil panorama económico, con endeudamiento récord y estancamiento, junto con la moderación de la inflación al 3.6% en octubre, ha llevado a los mercados a estimar una probabilidad del 80% de un recorte de tasas de 25 pbs por parte del BoE en diciembre.

China mantuvo sus tipos de interés preferenciales (LPR) sin cambios por sexto mes, enfocándose en la planeada Conferencia Central de Trabajo Económico de diciembre, donde se rumora un objetivo de crecimiento del PIB de alrededor del 5% para 2026, lo que requerirá un paquete fiscal más amplio y medidas para estabilizar el sector inmobiliario en crisis, con el PBOC manteniendo los esfuerzos de estabilización cambiaria (cotizado alrededor de 7.11 por dólar). **Japón** ha aprobado un paquete de estímulo fiscal masivo de ¥21.3 billones para contrarrestar la inflación y aranceles, aunque el BoJ mantiene su postura de tipos bajos, provocando que el yen se debilite a mínimos de diez meses, intensificando la intervención verbal ante la posibilidad de que la divisa se acerque a los 160¥ por dólar. En **México**, se registra un marcado enfriamiento económico, con un crecimiento anual del 0.4% en el 3T2025, el menor desde 2020, llevando a analistas a recortar las proyecciones del PIB para 2025 a tan solo un 0.2%-0.6%. En contraste, **Brasil** mostró una consolidación del consumo, con el Índice de Confianza del Consumidor FGV-IBRE subiendo a 89.8 en noviembre, su nivel más alto desde diciembre de 2024. En **Colombia** la atención se centra en el debate del Congreso esta semana sobre la reforma tributaria del Gobierno, que busca recaudar COP\$16B para 2026. Al menos 10 congresistas de la comisión tercera del Senado presentaron una propuesta para archivar la iniciativa, lo que pondría fin al proyecto de ley. La Sala Plena de la Corte Constitucional se reúne hoy para avanzar en su decisión sobre la reforma pensional del presidente Petro. El miércoles se publicarán los datos de confianza minorista e industrial, y el viernes se conocerán las cifras de empleo de octubre. Ese mismo día, la junta directiva del BanRep sostendrá una reunión pero no se espera decisión de tasas.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Nov	Índice	88.4	88.1	88.5	88.6	↓
04:00	ALE	Expectativas IFO	Nov	Índice	91.6	90.6	91.6	92.2	↓
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Nov	Índice	85.3	85.6	85.5	85.1	↑
08:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Oct	Índice	--	pendiente	-0.21	-0.17	
10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Nov	Índice	-5	pendiente	-1.5	-1.4	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	57.99	0.31%
Brent	61.87	-0.11%
Café	4501	-0.11%
Oro	4103.3	-0.31%
Plata	49.67	-0.49%
Cobre	5.0738	-0.51%
Maiz	434.88	-0.60%
Gas N	4.658	-1.79%

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	100.18	100.20		0.02%	99.54	98.99	100.35	 96.63 100.20 109.65		100.2 - 100.4
Euro	1.153	1.152		-0.17%	1.16	1.16	1.13	 0.911 1.152 1.187		1.149 - 1.155
Libra Esterlina	1.31	1.310		0.10%	1.32	1.33	1.32	 0.780 1.310 1.375		1.308 - 1.312
Yen Japonés	157.37	156.55		-0.52%	154.00	152.02	148.11	 140.49 156.55 161.62		156.2 - 157.0
Dólar Canadiense	1.409	1.410		0.04%	1.40	1.40	1.39	 1.410 1.410 1.472		1.408 - 1.412
Dólar Australiano	1.551	1.548		-0.14%	1.53	1.53	1.55	 1.445 1.548 1.679		1.545 - 1.553
Dólar Neozelandés	1.788	1.781		-0.42%	1.76	1.75	1.71	 1.570 1.781 1.812		1.779 - 1.787
Corona Sueca	9.54	9.53		-0.03%	9.47	9.45	9.75	 9.223 9.534 11.960		9.52 - 9.56
Emergentes										
Peso Colombiano	3,805	-		-0.42%	3,797	3,845	4,059	 3,765 3,805 4,486		3,775 - 3,825 (3,755 - 3,840)
Peso Chileno	930.15	937.65		0.81%	937.00	946.99	949.45	 887.1 937.65 1,010.0		939.8 - 943.5
Peso Mexicano	18.37	18.45		0.45%	18.43	18.42	19.20	 16.55 18.45 21.17		18.40 - 18.49
Real Brasileiro	5.33	5.40		1.32%	5.34	5.36	5.57	 5.10 5.40 6.29		5.38 - 5.41
Yuan	7.11	7.11		-0.02%	7.12	7.12	7.20	 7.01 7.11 8.33		7.10 - 7.11

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene alrededor de 100 puntos al inicio de la semana, consolidando la fuerte revaluación reciente mientras el mercado reprecifica al alza la probabilidad de un recorte de la Fed en diciembre tras los comentarios dovish de John Williams. Aun así, la visión no es unánime dentro del FOMC, pues varias voces siguen enfatizando riesgos de inflación, lo que mantiene el sesgo del DXY entre soportado y volátil. La falta de claridad en los datos laborales —mezcla de creación de empleo sólida y aumento en la tasa de desempleo— ha impedido un ajuste más direccional, pero el dólar sigue capturando flujos de refugio frente a dudas fiscales en Europa y debilidad en el yen. En suma, el índice navega entre expectativas crecientes de recorte y un contexto global que favorece al dólar como activo defensivo.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP cerró la semana pasada con un repunte significativo, alcanzando COP\$3,805 y acumulando el peor desempeño semanal del peso colombiano desde julio (-1.2%), en un contexto donde la percepción de que las monetizaciones del Gobierno están llegando a su fin ha debilitado de forma acelerada a la moneda local. En este panorama, el COP se mantuvo como una de las monedas con peor desempeño en la región, ajustándose a la normalización de flujos locales y a un dólar global más firme. Al Inicio de esta semana, las tasas de cambio en LatAm corrigen parte del movimiento alcista reciente mientras el dólar estadounidense a nivel global detiene su repunte. Por lo tanto, el COP podría recuperar parte de las pérdidas apoyado por el entorno externo y un diferencial de tasas aún favorable frente a EE.UU. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,775 y COP\$3,825, con posibles extensiones hacia COP\$3,755 y COP\$3,840 por dólar.**

| Euro

El euro se mueve en el área de 1.15, presionado por un dólar aún firme y por señales mixtas en los PMI europeos, que si bien muestran expansión moderada en el sector privado, revelan contracción manufacturera persistente. La dinámica reciente sugiere que el EUR no logra capitalizar plenamente el giro dovish del mercado estadounidense porque los diferenciales fiscales europeos han vuelto a preocupar a los inversionistas, sumándose a la expectativa de que el BCE mantendrá tasas estables por un periodo prolongado. Además, el bloque sigue expuesto a la desaceleración del comercio global y a la incertidumbre geopolítica en Ucrania, factores que limitan cualquier recuperación sostenida frente al dólar. El resultado es un euro que encuentra soporte técnico, pero con fundamentos que no favorecen un rebote significativo en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra opera cerca de 1.31 dólares en un rango estrecho mientras los mercados aguardan el presupuesto del 26 de noviembre, evento que definirá el tono fiscal y, por extensión, el atractivo del Reino Unido frente a los flujos globales. La moneda ha permanecido contenida pese al aumento en la probabilidad de recorte del BoE para diciembre, dado que los inversionistas están pendientes de si Rachel Reeves optará por ajustes fiscales o aplazará decisiones difíciles. La economía británica llega debilitada: ventas minoristas flojas, crecimiento modesto y un deterioro en las expectativas del OBR que amenaza con abrir un hueco fiscal mayor. Aunque la desinflación brinda

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).

cierto alivio y soporta la idea de un recorte de tasas, la libra sigue expuesta a un binomio complejo: fragilidad macro doméstica y un dólar fortalecido por su propio ciclo monetario.

| 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



Suscríbete a nuestros informes