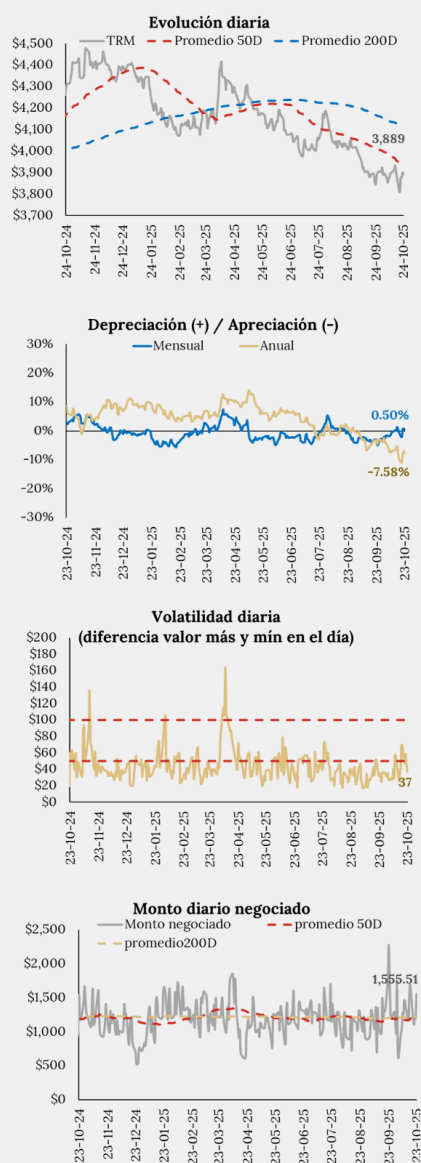


Escúchanos:**Desempeño USD/COP**

Mercado cambiario

Dólar global estable y COP rezagado: una jornada marcada por flujos y datos clave

**Martes, 25 noviembre 2025****| Resumen**

- El dólar pierde tracción con tasas a favor del recorte y flujos estacionales en contra.
- El euro rebota, pero sigue limitado por un crecimiento regional débil y techos técnicos firmes.
- La libra resiste, pero la fragilidad fiscal y el BoE dovish restringen nuevas ganancias.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** las expectativas de un recorte de 25 pbs en la tasa de interés de la Fed en diciembre se han consolidado, con probabilidades superiores al 80%. Este giro moderado, sustentado por comentarios de funcionarios de la Fed y la preocupación por el mercado laboral, ha provocado un movimiento significativo en los mercados de renta fija y divisas. La atención se centra ahora en los datos de Ventas Minoristas e Índice de Precios al Productor de septiembre, cruciales para la decisión final de la Fed. En el ámbito real, la actividad manufacturera de Texas se deterioró en noviembre (-10.4). En la **Eurozona**, los mercados muestran volatilidad. El optimismo se relaciona indirectamente a la postura de la Fed, ya que un recorte en EE.UU. podría reducir la presión sobre el BCE. Los inversores esperan datos clave como el PIB alemán del 3T y la confianza del consumidor francés. El sector minorista del **Reino Unido** experimentó una contracción más profunda de lo esperado, con el balance de ventas minoristas de la CBI cayendo a -32 en noviembre, su nivel más bajo desde junio. Esta persistente debilidad ha hundido la confianza empresarial a mínimos de 17 años y anticipa una demanda débil en diciembre. La atención del mercado se dirige al Presupuesto de Otoño del miércoles y a las previsiones de crecimiento y productividad de la OBR.

En **China**, los mercados subieron, impulsados por las acciones de tecnología/IA y la mejora en las relaciones comerciales con EE.UU. El BPoC mantuvo las tasas sin cambios por sexto mes, pero inyectó CNY\$100 mil millones netos de liquidez a través de su Línea de Préstamos a Mediano Plazo, la novena inyección mensual consecutiva. Esta inyección de liquidez, junto con el fortalecimiento del yuan, refleja un enfoque dual en mantener la liquidez y la estabilidad cambiaria. **Japón** aprobó un significativo paquete de estímulo económico de JPY\$21.3 billones para contrarrestar la inflación. El mercado se mantiene vigilante ante la posibilidad de una intervención gubernamental en los mercados de divisas si la debilidad del yen se acerca a la marca de 160 por dólar, reflejando la tensión entre la política monetaria flexible y los riesgos inflacionarios o de fuga de capitales. En **México**, la principal preocupación es la revisión del T-MEC de 2026, donde 113 congresistas de EE.UU. sugirieron a la USTR preservar y reforzar las condiciones agrícolas del tratado, destacando la importancia de México como el principal mercado agrícola. El sector agropecuario teme que cualquier modificación ponga en riesgo una relación que representa más de un tercio de las exportaciones agrícolas de EE.UU. **Brasil** mostró una mejora en sus cuentas externas, el déficit de cuenta corriente se redujo a USD\$5,100 millones en octubre, impulsado por un superávit comercial de bienes de USD\$6,200 millones. El déficit anualizado se ubicó en el 3.48% del PIB. Además, la desaceleración de la inflación al 4.68% en octubre, alimenta las expectativas de futuros recortes de la tasa Selic. En **Colombia**, hoy comienza el trámite de la reforma tributaria con la radicación de la ponencia, que busca recaudar COP\$16 billones para 2026.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	PIB QoQ	3T F	Var. Trimestral (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	observada/esperada
02:00	ALE	PIB YoY	3T F	Var. anual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Sep	Var. mensual (%)	0.60%	pendiente	0.50%	0.20%	↓
08:30	US	Demanda final PPI MoM	Sep	Var. mensual (%)	-0.10%	pendiente	0.40%	0.20%	↑
08:30	US	Demanda final PPI YoY	Sep	Var. anual (%)	2.60%	pendiente	--	2.50%	↓
08:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Sep	Var. mensual (%)	-0.10%	pendiente	0.30%	0.20%	↑
08:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Sep	Var. anual (%)	2.80%	pendiente	--	2.40%	↓
08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Sep	Var. mensual (%)	--	pendiente	0.50%	0.30%	↓
09:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Sep	Var. mensual (%)	0.40%	pendiente	--	0.20%	↓
10:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Nov	Índice	94.6	pendiente	93.3	93.8	↓
10:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Oct	Var. mensual (%)	0.00%	pendiente	0.10%	0.00%	=
10:00	US	Índice manufacturero Richmond	Nov	Índice	-4.0	pendiente	--	-6.0	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.1378	0.99%
Café	4490	0.42%
Maiz	438.88	0.37%
Oro	4171.75	0.04%
Plata	51.043	-0.22%
Brent	62.45	-0.43%
WTI	58.6	-0.54%
Gas N	4.522	-2.52%

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	100.14	100.21		0.07%	99.60	99.04	100.31	96.63	100.21	109.65	100.0 - 100.3
Euro	1.151	1.153		0.18%	1.16	1.16	1.13	0.911	1.153	1.187	1.149 - 1.156
Libra Esterlina	1.31	1.311		0.12%	1.32	1.33	1.32	0.780	1.311	1.375	1.307 - 1.315
Yen Japonés	156.69	156.82		0.08%	154.24	152.24	148.12	140.49	156.82	161.62	156.1 - 157.3
Dólar Canadiense	1.409	1.410		0.07%	1.40	1.40	1.39	1.410	1.410	1.472	1.409 - 1.413
Dólar Australiano	1.547	1.547		-0.05%	1.53	1.53	1.55	1.445	1.547	1.679	1.545 - 1.552
Dólar Neozelandés	1.782	1.782		0.03%	1.76	1.75	1.71	1.570	1.782	1.812	1.778 - 1.789
Corona Sueca	9.54	9.54		-0.02%	9.48	9.45	9.75	9.223	9.538	11.960	9.51 - 9.60
Emergentes											
Peso Colombiano	3.805	-		-0.42%	3.795	3.844	4,057	3.765	3.805	4.486	3,770 - 3,820 (3,750 - 3,835)
Peso Chileno	938.57	935.98		-0.28%	936.56	946.64	949.19	887.1	935.98	1,010.0	939.3 - 947.8
Peso Mexicano	18.47	18.49		0.08%	18.43	18.42	19.19	16.55	18.49	21.17	18.40 - 18.54
Real Brasileiro	5.40	5.39		-0.17%	5.34	5.36	5.56	5.10	5.39	6.29	5.37 - 5.41
Yuan	7.11	7.10		-0.07%	7.12	7.12	7.19	7.01	7.10	8.33	7.09 - 7.10

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana con un sesgo de debilitamiento moderado alrededor de 100 puntos, en un contexto donde el mercado reprecio agresivamente las probabilidades de un recorte de 25 pbs en diciembre (≈81%), impulsado por la señal dovish de Waller y la ausencia de datos tras el prolongado shutdown. Aunque el índice se mantiene estable tras su avance de la semana pasada, los diferenciales de tasas de corto plazo se han movido en contra del dólar, sugiriendo que el nivel actual luce elevado frente a los fundamentos inmediatos. La narrativa de “datos rezagados” limita la convicción direccional, pero la mayor sensibilidad del dólar a cifras de consumo e inflación deja abierta la puerta a una corrección adicional si los datos confirman desaceleración. En el margen, la distensión Trump–Xi y el reacomodo estacional de flujos antes de Thanksgiving atenúan la demanda defensiva por USD, manteniendo el balance de riesgos inclinado a la baja en el muy corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la sesión con un sesgo de moderación alrededor de 100 puntos, influenciado por la ampliación en las expectativas de un recorte de la Fed en diciembre y por un entorno externo más constructivo tras señales de distensión entre Washington y Beijing. Aun así, los diferenciales de tasas de corto plazo continúan moviéndose en contra del dólar, limitando la demanda táctica por USD antes de los datos clave de hoy. En este contexto, el COP enfrenta la jornada de hoy con un rezago evidente frente a sus pares regionales lo que sugiere que, si el dólar global mantiene esta fase de estabilización y los flujos hacia la región persisten, la tasa podría dirigirse hacia la parte baja del rango reciente. De lo contrario, la persistencia de flujos locales débiles o datos sólidos en EE.UU. podrían reactivar presiones alcistas en la sesión. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,770 y COP\$3,820, con posibles extensiones hacia COP\$3,750 y COP\$3,835 por dólar.**

| Euro

El euro se estabiliza sobre 1.1500, sostenido parcialmente por un dólar más débil, pero sin catalizadores domésticos que consoliden un avance sostenido: el PIB alemán confirmó estancamiento y los indicadores IFO refuerzan la idea de una Eurozona atrapada en crecimiento anémico. Aunque el mercado interpreta que la Fed podría recortar antes que el BCE, el euro no logra capitalizar plenamente este sesgo debido a que la actividad regional sigue débil y la confianza empresarial continúa deteriorándose. La ligera mejora en las proyecciones de crecimiento para 2025 y los flujos por exportaciones hacia EE.UU. actúan como soporte marginal, pero el par continúa atrapado bajo 1.1550, nivel técnico clave donde el rebote pierde momentum. A falta de datos europeos relevantes, la dirección de corto plazo dependerá casi por completo de la lectura de consumo e inflación en EE.UU., con riesgos balanceados pero un sesgo de presión si el DXY recupera tasas reales.

| Libra Esterlina

La libra se mantiene cerca de 1.3100 en un rango estrecho, combinando soporte del dólar más blando con incertidumbre doméstica elevada ante el presupuesto del 26 de noviembre. Las

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).

expectativas de un recorte del BoE en diciembre (~80%) contrastan con un panorama fiscal más frágil: la OBR recortará provisiones de crecimiento y ampliará un déficit estructural ya presionado por menor actividad, caída del consumo y un mercado laboral que empieza a aflojar. Este telón de fondo limita la capacidad del GBP de extender su apreciación pese al alivio en la inflación, ya que el mercado teme que Reeves deba anunciar medidas impopulares o ajustes tributarios para cumplir las reglas fiscales. Técnicamente, el par conserva soporte mientras el USD siga en pausa, pero la asimetría hacia abajo aumenta si los datos estadounidenses sorprenden al alza o si el presupuesto confirma un deterioro más profundo del marco fiscal británico.

| 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

| 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](#)