



Miércoles, 26 noviembre 2025

| Resumen

- El dólar cede terreno ante datos débiles y crecientes apuestas de recorte en diciembre.
- El euro es impulsado por la debilidad del dólar y las expectativas de estabilidad en el BCE.
- La libra oscila cerca de 1.31 pendiente del presupuesto británico y de un posible recorte del BoE en diciembre.

| Narrativa de los mercados

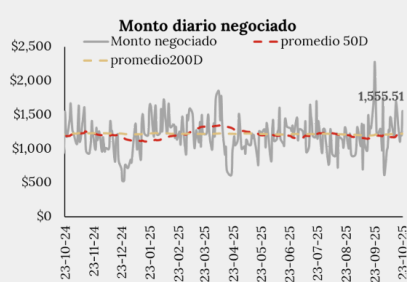
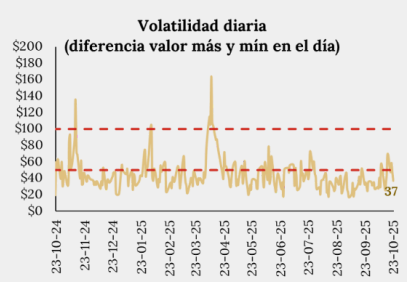
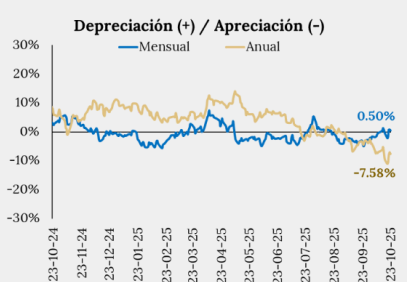
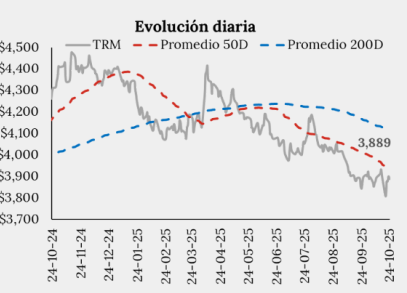
En **EE.UU.** el optimismo en los mercados globales se extiende, impulsado principalmente por las crecientes expectativas de una flexibilización monetaria por parte de la Fed. La probabilidad implícita de un recorte de 25 pbs de la Fed en diciembre supera el 80%, reforzada por datos económicos más débiles de lo esperado (ventas minoristas y confianza del consumidor por debajo del pronóstico, y una pérdida neta de 13,500 nóminas privadas semanales hasta el 8 de noviembre). La especulación sobre el nombramiento de Kevin Hasset como Chairman de la Fed y, propenso a tasas bajas, intensifica la tendencia. No obstante, en contraste con el optimismo, la tasa hipotecaria fija a 30 años subió a 6.4%, y el déficit presupuestario se incrementó a USD\$284,400 millones en octubre de 2025. En la **Eurozona**, las principales bolsas replican el optimismo global, impulsadas por las expectativas de la Fed. El foco de atención se centra también en el **Reino Unido**, donde se anticipa que el Ministro de Hacienda, Rachel Reeves, anuncie entre GBP\$15 y GBP\$20 mil millones en margen fiscal, probablemente mediante subidas de impuestos para compensar un déficit de GBP\$20 mil millones . El contexto es desafiante: el balance de ventas minoristas de la CBI cayó a -32 en noviembre (el mayor descenso en 17 años) y la inflación se moderó al 3.6% en octubre, lo que ha elevado la probabilidad de un recorte de tipos del BoE en diciembre al 80%.

Japón experimenta una fuerte recuperación bursátil, impulsado por las apuestas de la Fed, aunque persiste la especulación de una posible subida de tipos por parte del BOJ debido a la inflación persistente, a pesar de un paquete de estímulo aprobado por el gabinete de JPY\$21.3 billones. **México** muestra fortaleza macroeconómica con un superávit en cuenta corriente de USD\$2,320 millones en el 3T25, revirtiendo el déficit del año anterior, gracias al superávit de USD\$16,110 millones en ingresos secundarios. Las ventas minoristas se aceleraron en septiembre, creciendo un 3.3% interanual. **Brasil** evidencia recuperación, con la Inversión Extranjera Directa alcanzando los USD\$10,940 millones en octubre. El crédito total vigente creció un 10.2% a/a, con una reducción en la brecha de cuenta corriente a USD\$5,100 millones. **Colombia** registra una recuperación generalizada del mercado de crédito en el 3T25, con las originaciones de tarjetas de crédito aumentando un 31% y mejorando las tasas de morosidad. Además, el Ministerio de Hacienda radicó el proyecto para la adhesión al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS con un compromiso de capital de USD\$512.5 millones, esperando una ventana de endeudamiento de cerca de USD\$1,000 millones.

Escúchanos:

[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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	99.66	99.84		0.18%	99.63	99.07	100.27	96.63	99.84	109.65	99.6 - 99.8
Euro	1.152	1.157		0.46%	1.16	1.16	1.13	0.91	1.157	1.187	1.156 - 1.160
Libra Esterlina	1.31	1.317		0.46%	1.32	1.33	1.32	0.780	1.317	1.375	1.314 - 1.320
Yen Japonés	156.94	156.02		-0.59%	154.45	152.45	148.13	140.49	156.02	161.62	155.5 - 156.5
Dólar Canadiense	1.411	1.410		-0.08%	1.40	1.40	1.39	1.410	1.410	1.472	1.406 - 1.410
Dólar Australiano	1.547	1.545		-0.08%	1.53	1.53	1.55	1.445	1.545	1.679	1.535 - 1.547
Dólar Neozelandés	1.781	1.778		-0.16%	1.76	1.75	1.71	1.570	1.778	1.812	1.755 - 1.780
Corona Sueca	9.55	9.52		-0.25%	9.49	9.45	9.74	9.223	9.523	11.960	9.49 - 9.54
Emergentes											
Peso Colombiano	3.812	-		-0.42%	3.793	3.841	4.055	3.765	3.812	4.486	3.780 - 3.830 (3.760 - 3.845)
Peso Chileno	940.64	933.14		-0.80%	937.07	946.17	948.97	887.1	933.14	1.010.0	934.2 - 939.2
Peso Mexicano	18.49	18.38		-0.64%	18.44	18.42	19.18	16.55	18.38	21.17	18.35 - 18.41
Real Brasileiro	5.39	5.38		-0.21%	5.34	5.36	5.56	5.10	5.38	6.29	5.37 - 5.38
Yuan	7.10	7.08		-0.26%	7.12	7.12	7.19	7.017	7.08	8.33	7.07 - 7.09

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	52.078	1.94%
Cobre	5.202	1.77%
Gas N	4.564	1.76%
Oro	4205.45	0.97%
Brent	61.87	0.11%
Maiz	438.63	0.09%
Café	4546	-0.11%
WTI	57.99	-0.21%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Índice líder CI	Sep F	Índice	108	108.6	--	108	↑
07:00	BRA	IBGE Inflación IPCA-15 MoM	Nov	Var. mensual (%)	0.18%	0.20%	0.23%	0.27%	↑
07:00	BRA	IBGE Inflación IPCA-15 YoY	Nov	Var. anual (%)	4.94%	4.00%	4.59%	4.60%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	nov 22	Miles	220	pendiente	--	228	↑
08:30	US	Órdenes bienes duraderos	Sep P	Var. mensual (%)	2.90%	pendiente	1.30%	1.00%	↓
08:30	US	Durables no transportación	Sep P	Var. mensual (%)	0.30%	pendiente	0.40%	0.30%	↓
08:30	US	Reclamos continuos	nov 15	Miles	1974	pendiente	--	1951	↓
09:45	US	PMI Chicago MNI	Nov	Índice	43.8	pendiente	44.2	41.9	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retrocede hacia la zona de 99.6–99.8 puntos en una sesión marcada por datos económicos mixtos y un fuerte aumento en las expectativas de recorte de tasas en diciembre, que ya superan el 80%. La combinación de ventas minoristas más débiles, caída en la confianza del consumidor y un repunte moderado de la inflación productor reforzó la narrativa de desaceleración económica, mientras comentarios dovish de miembros de la Fed —incluidos Waller y Williams— ayudaron a consolidar la expectativa de flexibilización inminente. Al mismo tiempo, la posibilidad de que Kevin Hassett, abiertamente favorable a tasas más bajas, sea considerado como próximo presidente de la Fed añadió presión adicional al índice. Aunque el dólar se mantiene firme frente al yen, el retroceso frente a monedas europeas y anticíclicas refleja un mercado más cómodo con la idea de que la Fed retomará su ciclo bajista en diciembre, limitando el atractivo relativo del dólar.

| Peso colombiano (COP)

La sesión de hoy inicia con un dólar global que modera las pérdidas recientes pero se mantiene presionado por la expectativa creciente de un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre, lo que ha limitado el impulso alcista del billete verde frente a varias divisas emergentes. En este contexto externo más mixto, la corrección alcista de la tasa de cambio local persiste con el USD/COP en la zona de COP\$3,812 por dólar, en medio de su rezago frente a sus pares regionales y de flujos locales menos favorables. El peso colombiano también se debilita ante las crecientes preocupaciones fiscales internas y la percepción de que el proceso tributario, junto con una reducción en la prima cambiaria, comienza a ejercer mayor presión sobre la moneda. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,780 y COP\$3,830, con posibles extensiones hacia COP\$3,760 y COP\$3,845 por dólar.**

| Euro

El euro se consolida cerca de 1.1570–1.1600, apoyado principalmente por la caída del dólar tras la decepción en las cifras macro de EE.UU. y por el fortalecimiento del apetito por riesgo ante señales de avance en la hoja de ruta para un eventual acuerdo de paz en Ucrania. Aunque el BCE advirtió sobre riesgos elevados para la estabilidad financiera y presiones asociadas al alto endeudamiento de algunos países, la resiliencia del sector servicios y la mejora en las proyecciones de crecimiento para 2025 han ayudado a sostener al euro. El mercado descuenta que el BCE mantendrá tasas estables durante 2025–2026, lo que contrasta con la expectativa de flexibilización de la Fed, ampliando la ventana para que el EUR/USD mantenga un sesgo ligeramente alcista mientras los diferenciales de tasas favorecen a Europa en el muy corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca de 1.3160–1.3180, a pesar de la cautela del mercado antes del presupuesto de otoño que presentará la ministra Rachel Reeves, el cual incluiría uno de los mayores aumentos tributarios desde 2010. Aunque el potencial impacto fiscal genera incertidumbre, la libra ha encontrado soporte en la depreciación global del dólar y en el desmonte parcial de posiciones cortas previo al anuncio. No obstante, los fundamentos domésticos siguen siendo frágiles: la actividad económica se estanca, el sentimiento del consumidor cae, las ventas minoristas decepcionan y la deuda pública presiona las cuentas fiscales. La desaceleración más marcada de la inflación al 3.6% en octubre, sin embargo, refuerza las expectativas de un recorte de tasas del BoE en diciembre, lo que modera la volatilidad del par pero mantiene un sesgo bajista para el mediano plazo.

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
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



Acciones y Valores



@accionesyvaloresa



@accionesyvaloresa

[Suscríbete a nuestros informes](#)