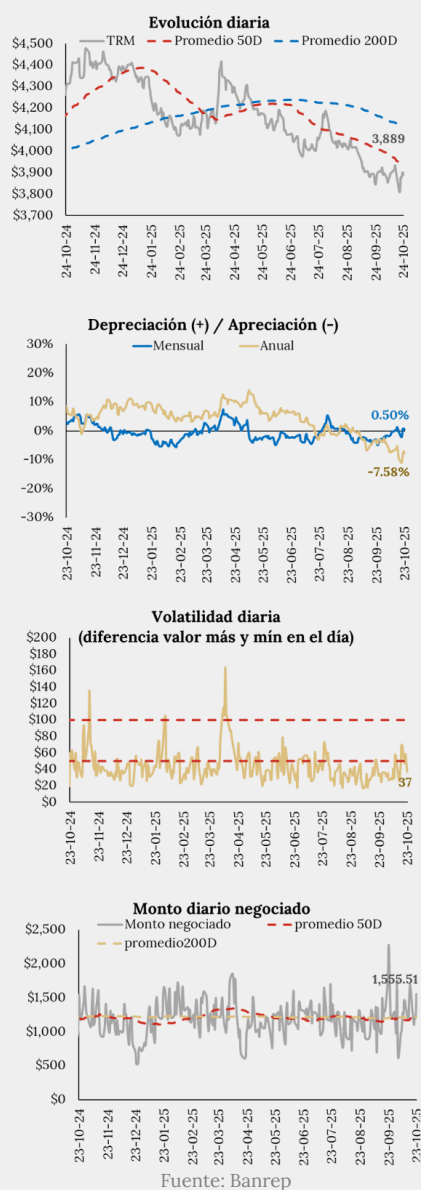


Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Mercado cambiario

Desarrolladas firmes y USD/COP en corrección: sesgo de estabilidad



Jueves, 27 noviembre 2025

| Resumen

- El dólar cae bajo 99.5, presionado por un giro de mercado abiertamente *dovish*.
- El euro se sostiene bajo 1.16, apoyado por mayor divergencia entre Fed y BCE.
- La libra se sostiene cerca de máximos tras un presupuesto que mejora su perfil fiscal.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** los mercados ayer registraron su mejor registro de la semana desde finales de junio gracias al creciente optimismo de que la Fed aplicará un recorte de 25 pbs en diciembre, con los operadores estimando una probabilidad superior al 80%. No obstante, los datos económicos son mixtos, mientras el libro Beige de la Fed señaló un estancamiento en el mercado laboral (caída de la contratación en la mitad de los distritos) y la persistencia de la inflación, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo disminuyeron inesperadamente, y los pedidos de bienes duraderos fueron más fuertes de lo previsto. Sin embargo, el Barómetro Empresarial de Chicago cayó a 36.3 en noviembre, marcando el vigésimo cuarto mes consecutivo de contracción de la actividad económica regional. En la **Eurozona**, el Indicador de Sentimiento Económico subió a 97 en noviembre, su nivel más alto desde abril de 2023. El sector servicios lideró la mejora (5.7), mientras que el sentimiento industrial se debilitó a -9.3. La confianza del consumidor se mantuvo en terreno pesimista (-14.2). Pese a que el BCE flexibilizó su política, el crecimiento anual de la oferta monetaria M3 alcanzó un récord de 17.09 billones de euros (+2.8% anual), y el crédito bancario al sector privado se aceleró al 2.9%. El **Reino Unido** experimentó volatilidad tras la asimilación del último presupuesto, que aumentó el colchón fiscal a £22,000 millones. La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria elevó su previsión de inflación para 2025 al 3.5% y la carga fiscal se proyecta a un récord del 38% del PIB.

En **China**, los mercados mostraron una dirección mixta. Las ganancias industriales se desaceleraron drásticamente, con una caída del 5.5% interanual en octubre, revirtiendo el repunte anterior y debilitando al sector privado. Los mercados de **Japón** extendieron ganancias, impulsados por las expectativas de recortes de la Fed y los operadores se mantienen cautelosos ante una posible intervención de las autoridades. El BoJ evalúa una posible subida de tasas el próximo mes debido a la inflación persistente. En **México**, el Banxico recortó su proyección puntual de crecimiento del PIB para 2025 al 0.3% (desde 0.6%), citando una contracción económica mayor a la anticipada en el tercer trimestre. La inflación general se redujo al 3.61%, pero la inflación subyacente se elevó al 4.25%. El banco central continuó su ciclo de recortes, situando la tasa de referencia en 7.25%. En **Colombia**, la atención se centra en la Reforma Tributaria (\$16.3 billones), cuya votación en el Senado fue pospuesta mediante una maniobra de la bancada de gobierno en la Cámara para evitar su archivo. Este clima de incertidumbre política se suma a la debilidad del sector de la construcción, que se contrajo un 1.5% en el PIB del tercer trimestre.

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										
USD	99.60	99.84	0.24%	99.67	99.11	100.22	96.63	99.84	109.65	99.4 - 99.7
Euro	1.156	1.160	0.32%	1.16	1.16	1.13	0.911	1.160	1.187	1.157 - 1.161
Libra Esterlina	1.32	1.324	0.6%	1.31	1.33	1.32	0.780	1.324	1.375	1.320 - 1.327
Yen Japonés	156.23	156.40	0.1%	154.61	152.61	148.34	140.49	156.40	161.62	155.6 - 156.5
Dólar Canadiense	1.410	1.404	-0.44%	1.40	1.40	1.39	1.404	1.404	1.472	1.402 - 1.405
Dólar Australiano	1.546	1.533	-0.78%	1.54	1.53	1.55	1.445	1.533	1.679	1.528 - 1.535
Dólar Neozelandés	1.778	1.754	-1.36%	1.77	1.75	1.71	1.570	1.754	1.812	1.744 - 1.756
Corona Sueca	9.53	9.48	-0.50%	9.49	9.46	9.73	9.223	9.482	11.960	9.46 - 9.51
Emergentes										
Peso Colombiano	3,729	-	-0.42%	3,784	3,837	4,053	3,729	3,729	4,486	3,715 - 3,750
Peso Chileno	934.96	928.88	-0.66%	936.81	945.41	948.71	888.0	926.88	1,010.0	(3,700 - 3,770)
Peso Mexicano	18.39	18.33	-0.29%	18.44	18.42	19.36	16.61	18.33	21.17	18.32 - 18.36
Real Brasileño	5.38	5.34	-0.76%	5.34	5.36	5.56	5.12	5.34	6.29	5.32 - 5.35
Yuan	7.08	7.08	-0.13%	7.11	7.12	7.19	7.07	7.08	8.33	7.07 - 7.08

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	445.25	1.66%
Plata	53.175	0.49%
WTI	58.91	0.44%
Brent	62.75	0.34%
Gas N	4.555	-0.07%
Oro	4190.35	-0.28%
Cobre	5.158	-0.69%
Café	4377	-0.84%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Dec	Índice	-24.1	-23.2	-23.5	-25.2	↑
04:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Oct	Var. anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.70%	=
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Nov	Índice	88.4	89.6	88	88.3	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Nov	Índice	97.6	95	97.6	97.5	↓
05:00	EURO	Confianza del consumidor	Nov F	Índice	-14.2	-14.2	--	-14.2	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPm MoM	Nov	Var. mensual (%)	-0.36%	0.27%	--	0.35	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	Oct	USD millones	-2399.5	0.606	--	-716	↑
18:30	JAP	Desempleo	Oct	Tasa (%)	2.60%	pendiente	2.50%	2.60%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Nov	Var. anual (%)	2.80%	pendiente	2.70%	2.70%	↓
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Oct	Ratio	1.2	pendiente	1.2	1.19	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Nov	Var. anual (%)	2.8%	pendiente	2.7%	2.5%	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Oct P	Var. mensual (%)	2.60%	pendiente	-0.60%	1.20%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Oct	Var. anual (%)	0.5%	pendiente	0.8%	1.2%	↑
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Oct P	Var. anual (%)	3.8%	pendiente	-0.5%	-0.6%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Oct	Var. mensual (%)	0.3%	pendiente	0.9%	0.2%	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ profundizó su descenso y perforó la zona de 99.50, encadenando cuatro sesiones a la baja en un contexto dominado por el fuerte repricing de expectativas de política monetaria en EE.UU., donde el mercado asigna ya cerca de un 85% de probabilidad a un recorte de 25 pbs en diciembre y empieza a incorporar hasta tres recortes adicionales hacia 2026. La nominación en ascenso de Kevin Hassett —percibido como claramente *dovish* y alineado con la preferencia de la administración Trump por tasas más bajas— reforzó el sesgo bajista, incluso a pesar de datos mixtos que incluyeron solicitudes iniciales de desempleo en mínimos desde abril y órdenes de bienes durables por encima de lo esperado. Con menor liquidez por el feriado de Thanksgiving y una canasta G10 que se sigue apreciando frente al USD, el índice permanece vulnerable a una prolongación del movimiento correctivo.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el USD/COP presentó una fuerte corrección bajista y cerró en COP\$3,729, revirtiendo el movimiento alcista de las últimas cuatro jornadas de negociación, moviéndose dentro de un rango amplio entre COP\$3,727–COP\$3,811. La dinámica reciente de la tasa de cambio ha estado dominada principalmente por flujos locales más allá de un cambio significativo en la narrativa del mercado tanto internacional como local. En conjunto, el movimiento del miércoles representa tanto una corrección técnica frente a la sobrereacción previa como una validación de que la sensibilidad del COP continúa anclada al apetito por activos regionales y a los flujos locales. Hoy, dado el día festivo en EE.UU., el USD/COP operará en modalidad Next Day con una volatilidad acotada en **un rango de negociación comprendido entre COP\$3,715 y COP\$3,750, con posibles extensiones hacia COP\$3,700 y COP\$3,770 por dólar.**

| Euro

El euro se estabiliza justo por debajo de 1.1600, manteniéndose cerca de máximos de dos semanas mientras la atención del mercado se dirige a las cifras de inflación de las principales economías del bloque. La divisa gana soporte en un contexto donde la Fed se muestra crecientemente inclinada a recortar tasas, mientras que el BCE mantiene un tono estable y da señales de pausa prolongada hasta 2026, respaldado por un entorno macro más resiliente y por una inflación que converge gradualmente hacia el objetivo. No obstante, funcionarios como Nagel insisten en la necesidad de vigilancia frente a presiones persistentes en servicios y alimentos, lo que modera la probabilidad de un sesgo *dovish* en el corto plazo. En conjunto, la divergencia entre una Fed más flexible y un BCE más estable ha permitido que el euro consolide sus avances, aunque la volatilidad podría disminuir hacia el cierre de semana por el feriado en EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra esterlina retrocedió levemente desde 1.3250 tras su rally reciente, pero sigue operando en niveles cercanos a máximos de un mes gracias a la interpretación favorable del presupuesto británico, que mostró un mayor margen fiscal del esperado (≈£22 mil millones) y un compromiso explícito con la disciplina en el gasto. Aunque las proyecciones de crecimiento publicadas por la OBR fueron revisadas a la baja, la reducción en las necesidades de emisión de gilts y la postura de consolidación gradual permitieron contener la prima de riesgo y sostener el momentum del GBP. La dinámica del día ha estado marcada por toma de utilidades tras dos fuertes sesiones alcistas, mientras la debilidad estructural del dólar global continúa actuando como soporte para la libra en el margen.

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](#)