

AV

Acciones & Valores

Desde 1959

Escúchanos:

▶

En YouTube

Desempeño USD/COP

Evolución diaria

Depreciación (+) / Apreciación (-)

Volatilidad diaria

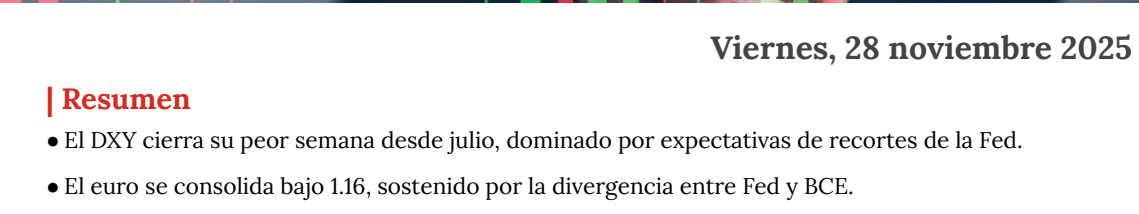
(diferencia valor más y mín en el día)

Monto diario negociado

Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Dólar en retroceso mientras el COP y el G10 mantienen rangos de consolidación



Viernes, 28 noviembre 2025

| Resumen

- El DXY cierra su peor semana desde julio, dominado por expectativas de recortes de la Fed.
- El euro se consolida bajo 1.16, sostenido por la divergencia entre Fed y BCE.
- La libra mantiene fortaleza gracias al presupuesto británico y mayor disciplina fiscal.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la debilidad de los datos macroeconómicos ha reforzado la expectativa de una política monetaria más flexible por parte de la Fed: el mercado ahora asigna una probabilidad del 87% a un recorte de 25 pbs en la reunión de diciembre, con tres recortes adicionales proyectados para 2026. En la **Eurozona**, las actas del BCE no anticipan recortes de tasas antes de 2026, si bien la inflación se mantuvo dispar: España desaceleró al 3.0%, mientras que Francia e Italia se mantuvieron estables en 0.9% y 1.2% respectivamente. La inflación en Alemania se mantuvo sobre el objetivo del 2.0% del BCE. Las expectativas de inflación a 12 meses subieron levemente del 2.7% al 2.8%. El **Reino Unido** destacó por el sector manufacturero, con la producción de automóviles desplomándose un drástico 23.8% interanual en octubre, la cifra más baja para ese mes desde 1952, principalmente debido a un ciberataque que detuvo las operaciones de Jaguar Land Rover (JLR).

En **China**, la atención ahora se centra en la próxima publicación del PMI y la Conferencia Central de Trabajo Económico. En **Japón**, los datos económicos robustos sugieren una posible política monetaria más estricta: la inflación subyacente de Tokio se mantuvo estable en 2.8% en noviembre (por encima del objetivo del 2.0% del BoJ). Además, la producción industrial aumentó inesperadamente un 1.4% intermensual en octubre. El gobierno aprobó un paquete de estímulo de JPY 21.3 billones. **México** registró un sorpresivo superávit comercial de 600 millones en octubre (el mayor desde mayo), revirtiendo el déficit esperado de 400 millones, impulsado por un fuerte aumento del 17.4% en las exportaciones manufactureras. Las exportaciones totales crecieron un 14.2% interanual. La tasa de desempleo se situó en 2.6%, por debajo de las expectativas del mercado (2.8%). En **Brasil**, la creación de empleos formales en octubre fue de 85,147, por debajo de la expectativa de 105,000.

Para **Colombia**, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) proyecta un deterioro fiscal estructural para 2025, con un déficit fiscal primario estimado en 3.0% del PIB (superior a la meta oficial de 2.4% del PIB), el más alto desde 2000 (excluyendo la pandemia). El CARF proyecta que la deuda neta del Gobierno cerrará 2025 en 57.5% del PIB. En el sector cacaotero, la producción se proyecta en 70 mil toneladas, con un viraje positivo hacia la exportación de productos con valor agregado (70% de las ventas externas). En otros temas, la autoridad electoral colombiana impuso sanciones a integrantes de la campaña presidencial de Gustavo Petro en 2022, entre ellos el actual presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por sobrepasar los topes de financiación. Hoy, el DANE divulgará las cifras de desempleo urbano y nacional, mientras la junta directiva del Banrep se reunirá sin tomar decisiones de política monetaria.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
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%	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4580	4.64%
Gas N	4.649	2.00%
Plata	53.82	1.71%
WTI	59.05	0.68%
Oro	4221.3	0.45%
Brent	62.81	-0.10%
Maiz	444.25	-0.17%
Cobre	5.184	-0.19%

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	99.60	99.84	▲	0.24%	99.72	99.15	100.18	96.63	99.84	109.65	99.5 - 99.8
 Euro	1.160	1.160	▼	-0.01%	1.16	1.16	1.13	0.911	1.160	1.187	1.156 - 1.161
 Libra Esterlina	1.32	1.323	▼	-0.08%	1.31	1.33	1.32	0.780	1.323	1.375	1.320 - 1.325
 Yen Japonés	156.24	156.27	▼	0.02%	154.79	152.80	148.15	140.49	156.27	161.62	156.61- 156.6
 Dólar Canadiense	1.404	1.403	▲	-0.07%	1.40	1.40	1.39	1.403	1.403	1.472	1.401 - 1.406
 Dólar Australiano	1.533	1.530	▲	-0.17%	1.54	1.53	1.55	1.445	1.530	1.679	1.529 - 1.534
 Dólar Neozelandés	1.752	1.746	▲	-0.37%	1.77	1.75	1.71	1.570	1.746	1.812	1.745 - 1.753
 Corona Sueca	9.49	9.47	▲	-0.22%	9.50	9.46	9.72	9.223	9.466	11.960	9.45 - 9.50
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,742	-	▲	-0.42%	3,777	3,832	4,051	3,742	3,742	4,486	3,705 - 3,760 (3,690 - 3,780)
 Peso Chileno	925.70	928.26	▼	0.28%	935.94	944.49	948.48	895.99	928.26	1,010.0	931.0 - 933.8
 Peso Mexicano	18.34	18.33	▲	-0.04%	18.43	18.42	19.15	16.66	18.33	21.17	18.33 - 18.38
 Real Brasileño	5.33	5.36	▼	0.48%	5.34	5.36	5.56	5.14	5.36	6.29	5.34 - 5.36
 Yuan	7.08	7.08	▼	0.07%	7.11	7.12	7.19	7.017	7.08	8.33	7.07 - 7.08

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ opera alrededor de 99.50 y cierra la semana con su peor desempeño desde julio, presionado por un giro marcadamente *dovish* en las expectativas de política monetaria de la Fed, donde el mercado descuenta con un 87% de probabilidad un recorte de 25 pbs en diciembre y anticipa al menos tres reducciones adicionales en 2025. La postulación de Kevin Hassett —claramente alineado con la preferencia de la administración Trump por tasas más bajas— reforzó la percepción de un sesgo monetario más flexible, mientras que la disminución de la demanda por activos refugio debido a señales de avance en negociaciones entre Ucrania y Rusia siguió restando atractivo al dólar. Aun con un rebote marginal en la sesión, el índice permanece anclado a un rango estrecho por la baja liquidez del feriado en EE.UU., y su trayectoria refleja una pérdida sostenida de impulso frente a monedas G10 respaldadas por narrativas más restrictivas o resilientes.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP inicia la jornada de hoy con un sesgo de estabilidad dentro del rango observado en la modalidad Next Day, en un contexto en el que la debilidad estructural del dólar frente a las monedas desarrolladas —producto del marcado repricing *dovish* de la Fed— contrasta con un desempeño más frágil en Latinoamérica, donde el COP, el CLP y el BRL lideraron las caídas en medio de baja liquidez y ausencia de catalizadores. La pausa en el mercado cambiario emergente, reforzada por el feriado en EE.UU., limita el espacio para movimientos direccionales amplios y mantiene la dinámica del peso fuertemente anclada a factores locales y a la profundidad del mercado. Con un DXY que se estabiliza alrededor de 99.6 pero sin señales de recuperación sólida, y con emergentes aún digiriendo expectativas cambiantes de tasas globales, el USD/COP debería transar hoy en un **rango acotado entre COP\$3,705 y COP\$3,760, con posibles extensiones hacia COP\$3,690 y COP\$3,780** dependiendo del flujo intradía y del comportamiento regional.

| Euro

El euro retrocede levemente por debajo de 1.1600 tras datos mixtos en la Eurozona, que incluyeron una caída en las ventas minoristas alemanas y cifras de inflación en Francia, Italia y España que se mantuvieron estables o por debajo de lo previsto, confirmando un entorno de demanda débil pero sin presiones desinflacionarias adicionales. Si bien estas lecturas no modificaron las expectativas de política monetaria —el mercado sigue previendo que el BCE mantendrá tasas estables hasta 2026—, el euro retiene parte de sus ganancias recientes gracias a la debilidad estructural del dólar y a la perspectiva de que una eventual distensión en el conflicto entre Ucrania y Rusia podría favorecer a la moneda común. Con la volatilidad acotada por la pausa en EE.UU., el EUR/USD permanece en fase de consolidación, apoyado por la divergencia entre una Fed más flexible y un BCE aún reacio a señalar recortes.

| Libra Esterlina

La libra opera cerca de 1.3230 y se encamina a su mejor semana desde agosto, impulsada por la positiva recepción del presupuesto del Reino Unido, que presentó un margen fiscal mayor al esperado (≈£22 mil millones) y un menor volumen de emisión de gilts, reforzando la percepción de

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).

 [@accionesyvaloresa](#)