

Escúchanos:



Desempeño USD/COP









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
Hora		Evento	rei iodo	Omuau	Pievio	Observado	Consenso	Accivalores	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	1
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	1
07:00	MEX	Balanza comercial	Oct	USD millones	-2399.5	0.606		-716	1
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%	1
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%	1

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%
F	uente: Investin	g

Información relevante de monedas

información relevante de monedas										
	Cierre		Var. %	Promedio móvil						
YTD	anterior	Apertura	jornada anterior	20 días		40 días	200 días	Rango último a	Rango último año	
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	•	23 1.375	1.320 - 1.325
Yen Japones	156.24	156.27	•	0.02%	154.79	152.80	148.15	140.49 156.27	161.62	15 6.61- 156.6
Mar Canadiense	1.404	1.403	•	-0.07%	1.40	1.40	1.39	1403 1403	1.472	1.401 - 1.406
Dólar Australiano	1.533	1.530	•	-0.17%	1.54	153	155	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 Sue ca	9.49	9.47	•	-0.22%	9.50	9.46	9.72	9,223 9,466	11.960	9.45 - 9.50
Emergentes										
Pe so Colombiano	3,742	-	•	-0.42%	3,777	3,832	4,051	3,742 3,742	4,486	3,705 - 3,760
- Complete								895.9928.26	1,010.0	(3,690 - 3,780)
Peso Chileno	925.70	928.26	•	0.28%	935.94	944.49	948.48	10.00 10.00	01.47	931.0 - 933.8
Peso Mexicano	18.34	18.33	4	-0.04%	18.43	18.42	19.15	16.66 18.33	21.17	18.33 - 18.38
Real Brasilero	5.33	5.36	•	0.48%	5.34	5.36	5.56	514 536	6.29	5.34 - 5.36
Yuan	7.08	7.08	•	0.07%	7.11	7.12	7.19	7.017.08	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).

disciplina en las finanzas públicas. Aunque el ajuste fiscal queda concentrado en años futuros, el compromiso de Rachel Reeves con la consolidación permitió contener la prima de riesgo y apoyar al GBP, incluso ante datos de crecimiento más débiles proyectados por la OBR. La reducción de la fortaleza del dólar y la estabilidad en los rendimientos británicos complementaron el avance, dejando a la libra en una posición relativamente sólida frente a sus pares del G10 mientras el mercado evalúa la sostenibilidad del nuevo marco fiscal.

| 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 construidos 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 provecciones en este reporte refleian 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

| Laura Sophia Fajardo Rojas Analista Divisas | laura.fajardo@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez Practicante sara.guzman@accivalores.com | Hugo Camilo Beltran Gomez Analista Renta Variable hugo.gomez@accivalores.com



| Maria Lorena Moreno Varón

Analista Renta Fija

maria.moreno@accivalores.com



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa