

Perspectiva Semanal de Monedas

Del 01 al 05 de diciembre
de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de renta variable y divisas

laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)

- La narrativa de esta semana está marcada por una asimetría clara en la calidad de los catalizadores: mientras el USD y el JPY operan a la baja bajo drivers genuinos —la lectura crítica de los ISM/ADP/PCE y el debate real sobre un ajuste del BoJ—, el EUR y el GBP funcionan más como activos derivados de la dirección del dólar que como monedas con impulso propio. Esto configura un mercado donde la reacción a los datos de EE.UU. será desproporcionada y donde la divergencia de políticas monetarias definirá los movimientos de corto plazo.
- El COP entra en diciembre en un cambio de régimen claro: ya no opera bajo el impulso extraordinario de las monetizaciones del Gobierno, sino bajo un entorno donde los fundamentos domésticos vuelven a ser determinantes. La pérdida de ese soporte excepcional está revelando la fragilidad fiscal, la presión sobre los TES y la sensibilidad a riesgos regulatorios, lo que obliga al mercado a reconsiderar si los niveles alcanzados en noviembre eran sostenibles o simplemente el resultado de un flujo transitorio.
- En este nuevo escenario, la dinámica del USD/COP se vuelve más amplia y menos direccional. La moneda mantiene amortiguadores como el carry y las remesas, pero ya no tiene la capacidad de apreciación automática que mostró semanas atrás. La interacción entre inflación local, reforma tributaria y datos clave de EE.UU. definirá los movimientos tácticos, mientras que el trasfondo fiscal y el agotamiento de flujos oficiales marcan la pauta de un equilibrio más alto y más volátil hacia adelante.
- Para esta semana, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP entre COP\$3,760 y COP\$3,850, con posibles extensiones a COP\$3,720 y COP\$3,890 por dólar.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,44%	4,70%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,25%	4,60%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	9,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	9,10%	9,35%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,50%	-7,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	64,0%	65,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000	-11,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,065	4,050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	57,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

1. Monedas desarrolladas: USD y EUR

El mercado cambiario inicia diciembre con el dólar en un punto crítico en la que los ISM, el ADP y el PCE adquieren un peso inusualmente grande por la ausencia de datos oficiales recientes, consecuencia del *shutdown*. El euro opera en un régimen dominado por la divergencia monetaria con la Fed, más que por su propia economía. La libra todavía digiere el Presupuesto de Otoño y enfrenta riesgos de flujos difíciles de cuantificar y el yen se mueve en función de un catalizador genuino: el debate real sobre si el BoJ profundizará su proceso de normalización en diciembre o esperará a 2026. Esta divergencia en la calidad de los catalizadores obliga a un análisis más desequilibrado entre monedas, en el que el USD y el JPY llevan claramente la prioridad esta semana, mientras el EUR y el GBP actúan más como derivados de la dirección del dólar que como activos con dinámica propia.

Dólar estadounidense (DXY): semana donde la ausencia de datos vuelve explosiva la lectura del ISM, ADP y PCE.

El dólar llega debilitado tácticamente tras una caída en los rendimientos del Tesoro y un *repricing* que elevó la probabilidad de recorte en diciembre a niveles cercanos al 85%. Pero esta debilidad es engañosa: el USD entra en la semana más importante desde octubre porque la Fed decidirá sin datos actualizados de empleo ni inflación. Esto vuelve a los indicadores de estos días mucho más influyentes de lo habitual (Gráfica 1.1). Para el mercado, esta semana define si la Fed recorta con comodidad o si el comité llega dividido, y por esa razón la sensibilidad del dólar a cada publicación será excepcionalmente alta.

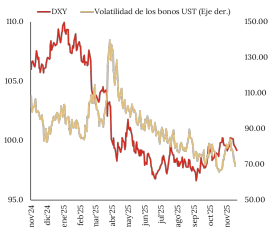
Cuantitativamente, la relación entre el dólar y los rendimientos reales se ha debilitado temporalmente, y frente al Tesoro se 10 años cayó casi a la mitad en comparación con hace dos semanas. Esto implica que la trayectoria del dólar en los próximos días dependerá menos de niveles de tasa y más del ajuste de expectativas de política monetaria (Gráfica 1.2). A nivel técnico, el índice sigue mostrando pérdida de *momentum*, pero conserva una arquitectura de soportes importante entre 98.90 y 99.00 que ha resistido incluso cambios bruscos de sentimiento.

La semana presenta dos escenarios principales. Si el ISM de servicios confirma un crecimiento resiliente y el PCE muestra inflación subyacente aún rígida, la expectativa de recorte podría retroceder y el dólar recuperaría tracción rápidamente, incluso sin un repunte significativo en tasas. En cambio, si los datos muestran señales claras de desaceleración en demanda, precios y empleo, el mercado consolidaría un dólar más débil y el DXY podría retomar presión hacia la zona de 98.5. La ausencia de datos previos intensifica el riesgo de una reacción desproporcionada: un dato moderado puede parecer fuerte, y un dato simplemente flojo puede percibirse como recesivo (Gráfica 1.3). En síntesis, el deterioro reciente es táctico, pero la estructura sigue siendo estable y altamente dependiente de los datos que conoceremos en los próximos días.

Euro: apreciación sostenida por la divergencia con la Fed, pero sin un motor interno.

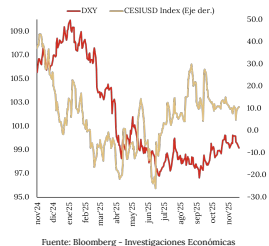
El euro entra en la semana con una ventaja táctica derivada de dos factores: la aceleración inesperada del IPC alemán a 2.6% y la

Gráfica 1.1: DXY vs Volatilidad de bonos UST



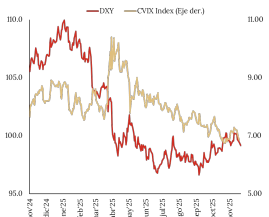
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2: DXY vs. Índice de Sorpresas Económicas de EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3: DXY vs Índice de volatilidad cambiaria (CVIX)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

2. Monedas desarrolladas: GBP y JPY

creciente percepción de que el BCE ya completó su ciclo de recortes. Esta pausa monetaria contrasta con la probabilidad elevada de un recorte de la Fed en diciembre, lo que ha estrechado el diferencial Tesoro-Bund a mínimos del año y ha impulsado al EUR/USD. Sin embargo, esta mejora no se origina en Europa. Los fundamentos europeos siguen siendo flojos: crecimiento estancado, IFO deprimidos, ventas minoristas negativas y un sector servicios sin señales de aceleración.

El euro opera esencialmente como la contraparte del dólar, con muy poca información doméstica capaz de alterar su trayectoria de manera independiente. La sensibilidad del EUR/USD a los datos estadounidenses es particularmente alta porque el mercado no encuentra catalizadores dentro de la Eurozona. Un ISM fuerte o un PCE que muestre persistencia inflacionaria podría erosionar rápidamente la apreciación reciente, mientras que datos débiles en E.E.UU. podrían permitir un avance adicional, aunque limitado por la fragilidad interna del bloque.

En términos técnicos, el euro continúa atrapado entre la Media móvil (SMA) de 100 periodos en 1.1645 y la SMA200 en 1.1430 (Gráfica 2.1), con momentum estable pero sin señal clara de fortaleza adicional. Para romper hacia arriba de manera sostenida necesita un dólar debilitado no solo esta semana, sino también en la antesala del FOMC. La apreciación es, por ahora, un reflejo del entorno externo y no una señal de recuperación europea.

Libra esterlina: estabilización tras el presupuesto, pero el riesgo de flujos y la debilidad estructural limitan la tendencia.

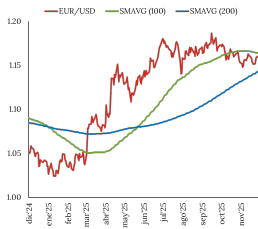
La libra inicia la semana con cierta estabilidad tras las reacciones iniciales al Presupuesto de Otoño. El documento fiscal calmó la percepción inmediata de deterioro, pero no modificó el cuadro de fondo. La economía británica sigue mostrando un crecimiento débil, productividad estancada y señales crecientes de debilidad en el mercado laboral. La libra se comporta esta semana más como una función del dólar que como una divisa con catalizadores propios. De hecho, gran parte del repunte hacia 1.3250 refleja movimientos globales de USD y no cambios domésticos.

El riesgo más significativo sigue siendo el de salida de capital de patrimonios altos frente a aumentos impositivos diferidos. Este factor no se manifiesta en los datos de corto plazo, pero sí afecta riesgo país, demanda por gilts y posicionamiento de inversionistas institucionales (Gráfica 2.2). Es un riesgo de mediano plazo que opera silenciosamente, pero que condiciona la sostenibilidad de cualquier rally. En el componente técnico, el GBP/USD continúa dentro de una estructura de mediano plazo bajista, pese a la mejora reciente. El cruce bajista entre la SMA50 y la SMA200 sigue vigente, y la resistencia en 1.3264 actúa como un techo importante. Para que la libra rompa de manera sostenida hacia 1.3340 o más, necesita que los datos estadounidenses colaboren y que la percepción fiscal no vuelva a deteriorarse.

Yen japonés: probabilidad de alza del BoJ redefine el equilibrio.

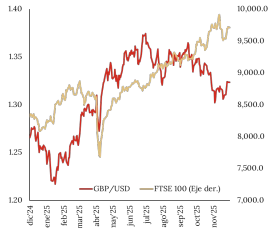
A diferencia del euro y la libra, el yen sí tiene un driver genuino: el debate dentro del BoJ sobre profundizar o no el ciclo de normalización (Gráfica 2.3).

Gráfica 2.1: EUR/USD con SMA100 y SMA200



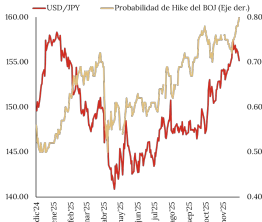
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.2: GBP/USD vs FTSE100



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2.3: USD/JPY vs. Probabilidad de Hike del BoJ (implícita en OIS)



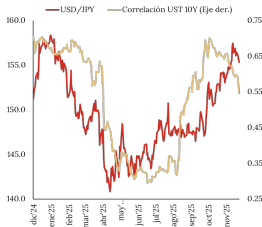
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

El mercado debate si el próximo ajuste vendrá en diciembre o si el BoJ optará por esperar a 2026. La probabilidad implícita de un alza ha oscilado entre 55% y 76%; y cada dato de inflación, gasto o actividad japonesa adquiere ahora una relevancia que antes no tenía.

Este cambio rompe con un régimen de siete meses de debilidad del yen y altera la dinámica habitual del USD/JPY. La correlación del par con el rendimiento real del Tesoro a 10 años sigue siendo alta (Gráfica 3.1), pero ahora se enfrenta a un catalizador doméstico que, por primera vez desde 2022, puede dominar la narrativa. La inflación de Tokio sorprendió al alza, las ventas minoristas mostraron resiliencia y la comunicación del BoJ dejó de concentrarse únicamente en la fragilidad económica para dar espacio a la preocupación sobre el yen débil.

Técnicamente, el rechazo contundente en la zona de 157.80-158.00 es coherente con una narrativa de agotamiento comprador. La pérdida progresiva de soportes en 156.00 y 155.40 abre la puerta a un escenario bajista si los datos japoneses de esta semana confirman solidez suficiente para justificar un alza en diciembre. Si el BoJ decide esperar, el par podría rebotar, pero sin la contundencia de meses anteriores, ya que el mercado asume que la normalización seguirá avanzando en 2026.

Gráfica 3.1: USD/JPY vs. Correlación USD/JPY - UST 10Y



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

3. Peso colombiano (COP)

Un mercado en transición: del impulso excepcional al reajuste por fundamentos

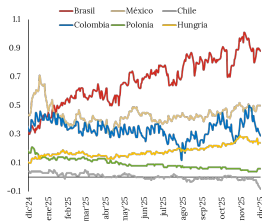
El peso colombiano inicia diciembre tras un punto de giro clave en su dinámica: después de dos meses en los que fue la moneda más fuerte entre los emergentes, la curva de comportamiento cambió de forma clara durante la última semana de noviembre. El COP dejó de fortalecer y pasó a mostrar un desempeño más frágil, con divergencia frente a pares regionales, aumento de la volatilidad diaria y una sensibilidad mayor a noticias fiscales y de flujos.

La transición no implica necesariamente un cambio de tendencia estructural inmediato, pero sí refleja que los motores extraordinarios que comprimieron al USD/COP hacia niveles de sobrevaluación cercana a COP\$100-200 por debajo de su equilibrio estimado comienzan a agotarse. La narrativa de fortaleza automática del peso pierde tracción, mientras el mercado avanza hacia un régimen más dependiente de fundamentos domésticos (Gráfica 3.1): normalización de flujos oficiales, deterioro fiscal, riesgos regulatorios, presión sobre TES y la inercia inflacionaria que mantiene al BanRep en modo restrictivo.

El giro táctico del COP: señales claras de agotamiento del impulso fiscal y técnico

La última semana de noviembre marcó el primer retroceso significativo del COP desde mediados del tercer trimestre. Tras romper el soporte de COP\$3,700 y moverse hacia mínimos de COP\$3,685, la moneda comenzó a mostrar repuntes rápidos hacia COP\$3,760-COP\$3,820, con una volatilidad creciente que

Gráfica 3.1: Carry ajustado por volatilidad



Fuente: MinHacienda - Bloomberg - Investigaciones Económicas

contrastó con el comportamiento relativamente estable del FX LatAm (Gráfica 3.2). Este quiebre en la correlación regional se explica por la combinación simultánea de tres elementos: la reducción evidente en las monetizaciones del Gobierno, la lectura técnica de que el COP había alcanzado una sobrevaluación difícil de sostener y un cambio repentino en el flujo oficial por cuenta del Gobierno en marco de las Operaciones de Manejo de Deuda (OMD), que realizó compras de USD por aproximadamente \$2,186 millones para el cierre de posiciones.

Como hemos mencionado, el sesgo bajista del COP estaba extendido y los niveles alrededor de COP\$3,700-COP\$3,720 no eran consistentes con la trayectoria fiscal del país ni con su posición relativa frente a otras monedas emergentes. El flujo de oferta asociado a las monetizaciones había sido suficientemente grande como para neutralizar casi cualquier shock externo, pero en la medida en que el Gobierno reduce ese ritmo y comienza incluso a recomponer posiciones en dólares, la presión sobre la tasa de cambio se reequilibra. El giro del flujo oficial no solo cambia el balance oferta/demanda en el corto plazo, sino que altera la narrativa: el mercado deja de ver al COP como una moneda unidireccional y empieza a revalorizar riesgo fiscal, riesgo político e incertidumbre regulatoria (Gráfica 3.3).

Flujos del Gobierno, paradoja de apreciación fiscal y agotamiento del impulso de 2025

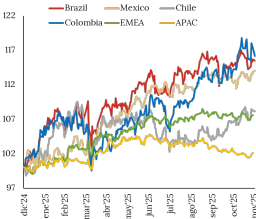
Los TCOs por COP\$8.2 billones absorbidos mayoritariamente por bancos y entidades públicas fueron el mecanismo clave detrás de la apreciación acelerada del COP en septiembre-octubre. La combinación de prefinanciamiento externo, operaciones de manejo de deuda y ejecución de liquidez del Tesoro generó una oferta extraordinaria de dólares que permitió al COP ubicarse entre COP\$100-200 por debajo de su nivel de equilibrio estimado por modelos REER a 5 años, un modelo que evalúa el valor de una moneda ajustado por inflación y competitividad frente a sus principales socios comerciales. Sin embargo, esta fuente de apreciación se está agotando. No solo porque la capacidad del Gobierno para monetizar volúmenes similares es limitada sin incrementar aún más el endeudamiento externo, sino porque los agentes ya no perciben las monetizaciones como un driver replicable en 2026.

El giro reciente —del Gobierno pasando de vender dólares a comprarlos para cerrar posiciones en la OMD— es una señal contundente de inflexión. Los inversionistas están empezando a reevaluar el riesgo fiscal en un país que cerrará 2025 con un déficit y una deuda neta altos. La paradoja de apreciación fiscal —un peso fuerte mientras la posición fiscal se deteriora— está perdiendo credibilidad como narrativa de valoración. Esto no significa un cambio abrupto inmediato, pero sí implica una transición hacia un COP más dependiente de factores estructurales y menos del impulso derivado de operaciones de liquidez pública (Gráfica 3.4).

Factores de corto plazo: inflación local, reforma tributaria y sensibilidad a datos de EE.UU.

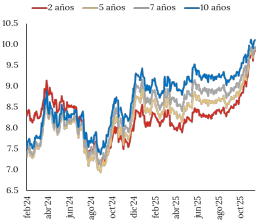
Esta semana estará marcada por tres factores determinantes que pueden amplificar la volatilidad reciente del COP. En primer

Gráfica 3.2: Desempeño LatAm FX YTD (Normalizado base 100)



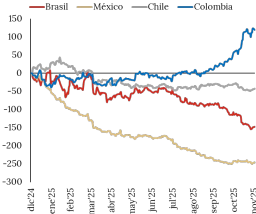
Fuente: MinHacienda - Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.3: Colombia IBR Swaps



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.4: LatAm One-Year Swap Rates



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

lugar, el dato de inflación de noviembre tendrá un impacto significativo en el discurso del BanRep y en la sensibilidad del mercado de tasas. Si el IPC sorprende al alza, las expectativas de política monetaria incorporarán un sesgo más hawkish, aumentando la probabilidad implícita de un alza en 2026, que ya ronda 100 pbs en los swaps IBR a 12 meses. Esto podría provocar un fortalecimiento táctico del COP, aunque probablemente limitado por la percepción de agotamiento del soporte fiscal (Gráfica 3.5).

En segundo lugar, la reforma tributaria entra en una fase decisiva, con riesgos crecientes de archivo o de recortes sustanciales que reduzcan la capacidad de ajuste fiscal del Gobierno en 2026–2027. Para el mercado de tasas y el de FX, la existencia o ausencia de un instrumento que refuerce la consolidación fiscal es un elemento crítico, pues una reforma debilitada o fallida aumentaría las preocupaciones sobre la sostenibilidad de la deuda, presionaría los TES y elevaría la prima de riesgo local, afectando negativamente al COP.

Por último, los indicadores de EE.UU. —ISM, ADP, discursos de Powell y PCE— adquieren mayor relevancia porque el cierre del gobierno estadounidense retrasó publicaciones y generó un vacío informativo. Esto aumenta la sensibilidad del mercado a sorpresas macro, especialmente en un contexto donde el dólar global ha recuperado algo de tracción, aunque sin retomar un ciclo alcista estructural (Gráfica 3.6). Para el COP, esto implica que shocks de riesgo global pueden tener un impacto más visible que en meses previos, cuando las monetizaciones aislaban a la moneda local.

Perspectiva técnica: normalización de rangos y validación del soporte de mediano plazo

El comportamiento técnico del USD/COP confirma el cambio táctico del mercado. El rango operativo relevante para esta semana se ubica entre COP\$3,700 y COP\$3,820, con mayor probabilidad de consolidación en el tercio superior del rango si el IPC sorprende al alza. Una lectura de inflación contenida podría llevar a un testeo de COP\$3,740–COP\$3,720, pero difícilmente por debajo de COP\$3,700, dado que el flujo de oferta extraordinaria ya se normalizó y el soporte en esa zona no es sostenible sin monetizaciones.

La estructura técnica sugiere que el soporte —consistente con fundamentos— está más arriba, entre COP\$3,780 y COP\$3,950. Los movimientos por debajo de COP\$3,720 siguen siendo interpretados como desalineaciones temporales asociadas a flujos puntuales. En contraste, rupturas sostenidas por encima de COP\$3,820–COP\$3,850 se dan en escenarios de deterioro fiscal, sorpresa inflacionaria o incremento en la aversión global al riesgo.

Lectura estructural: el COP como la moneda más cara del EM y señales de fragilidad

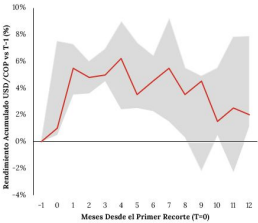
Modelos de valoración cambiaria ubican al COP como la moneda más cara entre los emergentes cuando se compara con el REER promedio de los últimos cinco años. El nivel actual incorpora una prima negativa frente a su equilibrio que oscila entre COP\$100 y

Gráfica 3.5: Beta LatAm FX–Commodities

Beta	Agro	Energía	Metales	Metales preciosos
BRL	0.57	0.11	0.07	0.25
MXN	0.58	-0.3	1.83	1.23
CLP	0.76	0.44	0.29	-0.04
COP	0.38	0.08	-0.02	0.6
PEN	0.62	-1.16	1.87	1.57

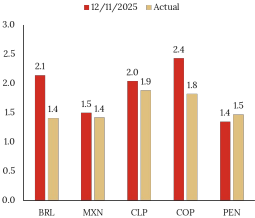
Fuente: MinHacienda - Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.6: Mediana del comportamiento del USD/COP en fases de recortes de la Fed



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.7: Indicador de Saltos: Gaps de Mercado vs. Volatilidad Realizada



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

COP\$200, justificada temporalmente por el pulso de monetizaciones, pero difícil de sostener sin un ajuste de fondo en los balances internos. A esto se suma la volatilidad implícita más alta de la región andina, lo que indica que el mercado exige un premio mayor para mantener posiciones largas en COP, pese al diferencial de tasas. Históricamente, además, cuando la Fed entra en ciclos de recortes, el COP tiende a depreciarse a pesar del carry, reflejo de la preferencia por monedas con balances fiscales más robustos y menor riesgo político.

Riesgos emergentes: TES, strategists internacionales y política monetaria local

La debilidad reciente en los TES —producto de menor demanda local, dudas sobre el ajuste fiscal y riesgo político— es un riesgo autónomo para el COP. La relación entre deuda local y tipo de cambio está aumentando, en la medida en que los inversionistas internacionales utilizan los TES como señal temprana de credibilidad fiscal. Sumado a esto, la probabilidad implícita de un aumento de tasas por parte del BanRep en 2026, actualmente cercana a +100 pbs en los swaps IBR, también añade presión. Un ajuste de política monetaria en medio de un contexto fiscal adverso suele ser interpretado como un síntoma de desajuste macroeconómico, más que como una señal de fortaleza, y puede aumentar la volatilidad del COP en vez de reducirla.

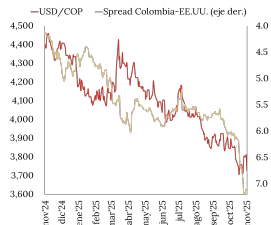
Conclusión: una semana de consolidación en un régimen cambiario más exigente

El COP entra a diciembre en un punto de transición: ya no depende del ciclo externo, sino de la corrección de fundamentos locales y de cómo el mercado internalice la nueva etapa post-monetizaciones. El diferencial de tasas y las remesas seguirán actuando como amortiguadores, pero su capacidad para inducir apreciación adicional es limitada. El mercado está empezando a valorar la sostenibilidad de la deuda, la credibilidad de la política económica y los riesgos asociados a la incertidumbre regulatoria y al ciclo electoral de 2026.

El USD/COP enfrenta una semana en la que los factores de corto plazo —inflación, reforma tributaria e indicadores de EE.UU.— interactúan con un trasfondo estructural más desafiante: agotamiento de monetizaciones, deterioro fiscal, menor viento externo y un nuevo nivel de sensibilidad a los riesgos domésticos. La narrativa dejó de ser linealmente bajista. El COP transita hacia un equilibrio más neutral, con movimientos más amplios y un mercado menos dispuesto a abrazar posiciones largas sin evidencia fiscal convincente.

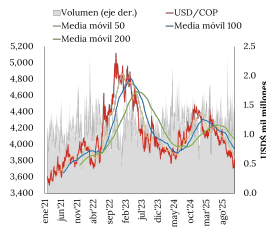
El rango táctico de esta semana se mantiene entre COP\$3,760 y COP\$3,850, con posibles extensiones a COP\$3,720 y COP\$3,890 por dólar. El mercado ya no busca el “nuevo mínimo”, sino el “nuevo equilibrio”.

Gráfica 3.8: USD/COP vs Spread de tasas TES-UST 2 años (Eje de spread invertido)



Fuente: MinHacienda - Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.9: USD/COP desempeño 2025



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

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.

