

Mercado cambiario

Riesgo local limita el beneficio externo para el COP



Viernes, 05 diciembre 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Resumen

- El dólar cae hacia 99 por expectativas firmes de recortes de la Fed.
- El euro se sostiene cerca de 1.165 por mayor divergencia Fed-BCE.
- La libra sube sobre 1.335 impulsada por datos mejores y un dólar débil.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados muestran ganancias moderadas, anticipando la publicación del Índice de Precios del Gasto de Consumo Personal (PCE) de septiembre, y la inminente decisión de política monetaria. Las proyecciones apuntan a un ligero aumento anual del PCE general a 2.8% (desde 2.7%) y una estabilidad del PCE subyacente en 2.9%. Los mercados asignan una probabilidad del 87% a un recorte de 25 pbs en la tasa de interés de referencia. En el mercado laboral, los datos son dispares, con el informe Challenger señalando un aumento de despidos a 71,321 en noviembre (máximo desde 2022), mientras que las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo cayeron a un mínimo de más de tres años (191 mil), indicando una subyacente resiliencia. La **Eurozona** mostró una modesta revisión al alza de su crecimiento, con el PIB trimestral aumentando 0.3% (desde 0.2%) y el crecimiento interanual se confirmó en 1.4%, impulsado por la inversión fija y el gasto público. El empleo creció 0.2%. La inflación, en 2.2%, sugiere que el BCE mantendrá tasas estables hasta 2026, lo que ha fortalecido al euro hacia 1,165 dólares. **Reino Unido**: La libra esterlina alcanzó un máximo de seis semanas, influenciada por las expectativas de recorte de la Fed. El BoE enfrenta una decisión dividida para su reunión del 18 de diciembre, con proyecciones de que la OCDE reducirá los tipos al 3.5% para junio. El rendimiento del bono a 10 años se stabilizó en torno al 4.45%.

En **China**, los mercados esperan señales de política de las próximas reuniones de alto nivel en Pekín. Se anticipa que el objetivo de crecimiento anual se mantendrá "cerca al 5%", conservando opciones de estímulo para contrarrestar la preocupación persistente por la deflación. En **Japón** el Nikkei 225 cayó ante la creciente especulación de que el Banco de Japón (BOJ) podría elevar las tasas de interés este mes. A pesar de que el índice económico coincidente alcanzó su nivel más alto desde junio, el gasto de los hogares cayó inesperadamente un 3.0% interanual en octubre. En **México** la Secretaría de Economía afirmó que la estrategia de revisión del T-MEC está siendo efectiva, con un 90% de las ponencias en EE. UU. a favor de mantener y extender el tratado, asegurando la continuidad del acuerdo comercial clave. En **Brasil** el PIB trimestral creció un débil 0.1% en el 3T25, la expansión más suave en dos años. Esta desaceleración eleva la probabilidad de que el Banco Central de Brasil (BCB) inicie la relajación de las tasas. El superávit comercial de noviembre se redujo a US\$5.84 mil millones. En **Colombia** las exportaciones cayeron un 0.2% interanual en octubre, principalmente por un desplome del 22.5% en petróleo y derivados. No obstante, las exportaciones de bienes agrícolas y manufacturados mostraron resiliencia.

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										
DXY	99.07	98.92	↓ -0.15%	99.58	99.32	99.96	96.63	98.92	109.65	98.7 - 99.0
Euro	1.164	1.167	↑ 0.26%	1.16	1.16	1.14	0.911	1.167	1.187	1.165 - 1.168
Libra Esterlina	1.33	1.335	↑ 0.19%	1.32	1.32	1.32	0.780	1.335	1.375	1.332 - 1.337
Yen Japones	155.05	155.18	↓ 0.08%	155.42	153.79	148.24	140.49	155.18	161.62	154.4 - 155.5
Dólar Canadiense	1.394	1.395	↓ 0.07%	1.40	1.40	1.39	1.395	1.395	1.472	1.394 - 1.398
Dólar Australiano	1.514	1.515	↓ 0.05%	1.53	1.53	1.55	1.445	1.515	1.679	1.510 - 1.516
Dólar Neozelandés	1.732	1.732	↓ 0.01%	1.76	1.75	1.71	1.570	1.732	1.812	1.730 - 1.736
Corona Sueca	9.38	9.37	↓ -0.09%	9.48	9.47	9.69	9.223	9.368	11.960	9.34 - 9.40
Emergentes										
Peso Colombiano	3.800	-	↑ -0.42%	3.764	3.820	4.042	3.800	3.800	4.486	3.770 - 3.820
Peso Chileno	918.45	921.18	↓ 0.30%	931.04	940.31	947.53	897.4	921.18	1.010.0	(3.750 - 3.835)
Peso Mexicano	18.28	18.27	↑ -0.02%	18.36	18.41	19.10	16.67	18.27	21.17	18.24 - 18.30
Real Brasileño	5.04	5.31	↓ 5.39%	5.32	5.36	5.54	5.20	5.31	6.29	5.30 - 5.39
Yuan	7.06	7.06	↓ -0.01%	7.10	7.11	7.19	7.01	7.06	8.33	7.06 - 7.07

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	59.64	-0.05%
Brent	63.25	-0.02%
Café	374.68	-1.52%
Maiz	445.60	-0.09%
Gas N	5.24	+3.57%
Oro	4,257.90	+0.34%
Cobre	5.4433	1.27%
Plata	58.49	1.75%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	JAP	Índice líder CI	Oct P	Índice	108.6	50.4	109.3	109.3	↓
02:00	ALE	Órdenes de fábricas	Oct	Var. Mensual (%)	1.10%	53.1	0.50%	0.50%	↑
02:45	FRA	Producción industrial	Oct	Var. Mensual (%)	0.80%	53.8	-0.10%	-0.30%	↑
02:45	FRA	Producción industrial	Oct	Var. Anual (%)	1.30%	51.4	1.30%	1.00%	↑
04:00	ITA	Ventas al por menor	Oct	Var. Mensual (%)	-0.50%	52.4	0.50%	0.40%	↑
04:00	ITA	Ventas al por menor	Oct	Var. Anual (%)	0.50%	52.8	1.00%	1.00%	↑
05:00	EURO	PIB SA	3T T	Var. Trimestral (%)	0.20%	55.6	0.20%	0.20%	↑
05:00	EURO	PIB SA	3T T	Var. Anual (%)	1.40%	55	1.40%	1.40%	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Nov	Var. Mensual (%)	-0.03%	53.6	0.16%	0.16%	↑
06:00	CLP	IPC	Nov	Var. Mensual (%)	0.00%	51.3	0.40%	0.30%	↑
06:00	CLP	IPC de sustitución	Nov	Var. Anual (%)	3.40%	51.2	3.50%	3.40%	↑
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Dec P	Índice	51	pendiente	52	51.7	↑
10:00	US	Ingresos personales	Sep	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.30%	0.40%	
10:00	US	Gasto personal	Sep	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.30%	0.50%	
18:00	COL	IPC	Nov	Var. Anual (%)	5.51%	pendiente	5.46%	5.49%	↓
18:00	COL	IPC	Nov	Var. Mensual (%)	0.18%	pendiente	0.24%	0.25%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Nov	Var. Anual (%)	5.25%	pendiente	5.17%	5.28%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Nov	Var. Mensual (%)	0.31%	0.26%	0.33%		↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ cayó por debajo de 99 y consolidó su segunda semana a la baja, presionado por expectativas casi plenamente descontadas de un recorte de 25 pb por parte de la Fed el miércoles y por señales de un giro más agresivo en la política monetaria de cara a 2025. Aunque las solicitudes iniciales de desempleo sorprendieron a la baja, los efectos estacionales por Acción de Gracias y el fuerte repunte de los despidos corporativos en el informe Challenger reforzaron la percepción de un mercado laboral en enfriamiento. A esto se suma el ruido institucional generado por la posibilidad de que Kevin Hassett reemplace a Powell en mayo, lo que el mercado interpreta como una probabilidad más alta de un ciclo de flexibilización más rápido. Con el índice luchando por recuperar el nivel clave de 99.00 —que coincide con la línea del cuello de un doble techo técnico— el sesgo se mantiene bajista mientras los operadores esperan el PCE atrasado de septiembre para validar la continuidad de la debilidad del dólar.

| Peso colombiano (COP)

Aunque el entorno externo sigue siendo constructivo para el peso colombiano, las presiones de percepción de riesgo doméstico continúan presentes. Al cierre de esta semana, el USD/COP mantiene una volatilidad marcada, oscilando entre el soporte regional que brindan las monedas latinoamericanas —favorecidas por un mayor apetito global por riesgo y por datos en EE.UU. que fortalecen la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed la próxima semana— y las tensiones idiosincráticas asociadas al creciente debate sobre una posible regulación que elevaría las exigencias de inversión local para los fondos de pensiones. El tema recobró impulso tras la renuncia de la directora de la Unidad de Regulación Financiera, reviviendo preocupaciones sobre el rumbo técnico y la consistencia del marco regulatorio. Si bien en un escenario de diseño gradual y correctamente secuenciado dicha medida podría traducirse en una mayor demanda estructural por activos locales —y, en consecuencia, en un soporte adicional para el peso—, mientras la norma se define el factor dominante es la incertidumbre: el mercado asume que cualquier señal de intervención excesiva o de menor rigurosidad técnica podría ampliar la prima de riesgo y limitar el beneficio cambiario potencial derivado de una mayor repatriación de recursos. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,770 y COP\$3,820, con posibles extensiones hacia COP\$3,750 y COP\$3,835 por dólar.**

| Euro

El euro se estabilizó alrededor de 1.165, cerca de máximos de siete semanas, respaldado por una creciente divergencia entre un BCE que se mantiene firme y una Fed que se prepara para flexibilizar más rápido. La revisión al alza del PIB de la eurozona a 0.3% en el tercer trimestre, junto con el mejor ritmo de expansión empresarial desde mayo de 2023 según el PMI, apuntala la narrativa de un bloque que mantiene resiliencia moderada pese al débil consumo. Además, la inflación repuntó ligeramente a 2.2%, reforzando la expectativa de que el BCE mantendrá las tasas estables al menos hasta 2026. En contraste, en EE.UU. el mercado asigna una probabilidad cercana al 90% a un recorte de tasas esta semana y anticipa dos o tres adicionales en 2025. Este diferencial en expectativas de política monetaria sostiene al EUR/USD cerca de la zona de 1.1670, con los retrocesos limitados mientras el mercado aguarda el PCE para confirmar el sesgo bajista del dólar.

| Libra Esterlina

La libra extendió su avance por encima de 1.335, alcanzando máximos no vistos desde octubre, impulsada por la debilidad del dólar y por datos internos mejor de lo previsto. La revisión al alza del PMI de servicios a 51.3 y el presupuesto de otoño de la canciller Reeves, considerado

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).

fiscalmente responsable pese al menor crecimiento esperado, proporcionaron soporte adicional. Sin embargo, el Banco de Inglaterra llega fuertemente dividido a la reunión del 18 de diciembre: cuatro miembros se mantienen cautos por presiones inflacionarias persistentes, mientras el ala dovish argumenta que el mercado laboral se está debilitando lo suficiente como para justificar un recorte. Con el mercado asignando cerca de un 90% de probabilidad a una rebaja de tasas, el sesgo inmediato sigue siendo alcista para el GBP/USD, reforzado por la expectativa de una Fed más agresiva en su ciclo de recortes.

| 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 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

| María 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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)