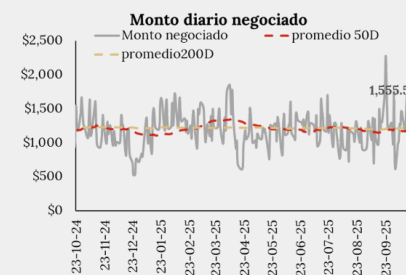
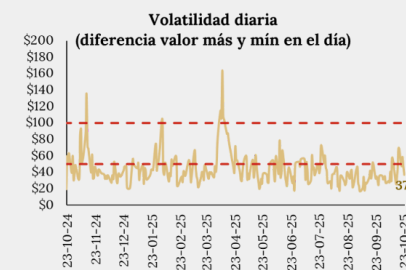
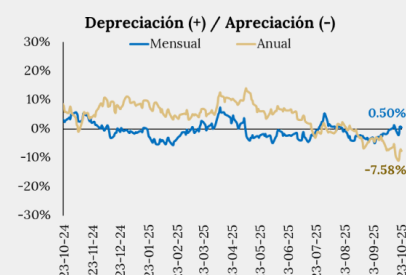
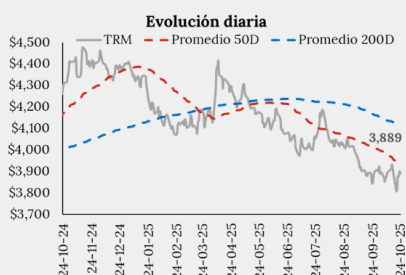


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario FX emergente con sensibilidad elevada ante el tono de la Fed



Miércoles, 10 diciembre 2025

| Resumen








































- El dólar opera estable a la espera de un recorte con tono restrictivo.
- El euro se sostiene apoyado por una Fed más *dovish* que el BCE.
- La libra consolida niveles altos a la espera del BoE.

| Narrativa de los mercados

El panorama macroeconómico global refleja una convergencia prudente en la política monetaria, marcada por la inminente decisión de la Fed en un entorno de incertidumbre respecto a la trayectoria futura de las tasas y de crecientes riesgos políticos en diversas regiones. En **EE.UU.**, los mercados operan con estabilidad a la espera del anuncio, con una probabilidad del 87% de un nuevo recorte de 25 pbs que llevaría el rango objetivo a 3.5%-3.75%. Esta flexibilización ocurre pese a la aceleración del PCE general al 2.8% en septiembre y a señales de enfriamiento laboral, como las vacantes en 7.67 millones en octubre. La atención se centra en el dot plot, que podría evidenciar matices dentro del FOMC en torno a la senda de tasas hacia 2026. Actualmente, los mercados anticipan dos recortes de 25 pbs para el próximo año, por encima del único recorte proyectado por la Fed en septiembre. Una marca de 3.875% en el dot plot para 2025 sugeriría que un miembro preferiría mantener la tasa estable, subrayando la fragilidad del consenso. En la **Eurozona**, los funcionarios del BCE adoptaron una postura más firme, sugiriendo que la inflación está "más o menos" en el objetivo. Estos comentarios llevaron a los inversores a reducir las expectativas de mayor flexibilización. En el **Reino Unido**, los mercados están reduciendo las apuestas de flexibilización del BoE y la posibilidad de que el BCE incluso suba los tipos para finales de 2026, a pesar de la desaceleración de la inflación nacional.

La economía **china** muestra señales mixtas: el IPC anual repuntó inesperadamente al 0.7% en noviembre, impulsada por la inflación no alimentaria, mientras que la deflación del IPP se profundizó hasta el 2.2% (38° mes consecutivo de descenso), reflejando la debilidad de la demanda interna. La postura de Pekín es cautelosa, comprometiéndose a un estímulo prudente. En **Japón**, las señales del gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, sugieren que el banco central se acerca a su objetivo de inflación. En **Latam**, la política monetaria en **México** se complica por una inflación anual de noviembre que aumentó más de lo esperado al 3.80% (máximo desde junio). A pesar de esto, el mercado sigue descontando una flexibilización adicional de Banxico. En **Brasil**, la inflación anual cayó al 4.46% (mínimo desde septiembre de 2024), superando las expectativas. Sin embargo, la renovada incertidumbre política revivió el riesgo fiscal. Finalmente, en **Colombia**, el rechazo de la reforma tributaria, que buscaba recaudar COP\$16.3 billones, inyecta incertidumbre fiscal y deja en cuestión la necesidad de que el gobierno deba recortar el gasto planificado.

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	99.22	99.05	 -0.17%	99.52	99.34	99.88	 96.63 99.05 109.65		99.0 - 99.3	
 Euro	1.164	1.164	 -0.02%	1.16	1.16	1.14	 0.911 1.164 1.187		1.161 - 1.166	
 Libra Esterlina	1.33	1.332	 -0.05%	1.32	1.32	1.32	 0.780 1.332 1.375		1.332 - 1.333	
 Yen Japonés	155.84	155.92	 0.05%	155.61	154.00	148.26	 140.49 155.92 161.62		156.5 - 156.9	
 Dólar Canadiense	1.385	1.385	 0.03%	1.40	1.40	1.39	 1.385 1.385 1.472		1.384 - 1.386	
 Dólar Australiano	1.509	1.510	 0.04%	1.53	1.53	1.55	 1.445 1.510 1.679		1.502 - 1.509	
 Dólar Neozelandés	1.731	1.732	 0.02%	1.76	1.75	1.71	 1.570 1.732 1.812		1.727 - 1.736	
 Corona Sueca	9.39	9.39	 -0.02%	9.47	9.46	9.67	 9.223 9.391 11.960		9.32 - 9.37	
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,865	-	 -0.42%	3,773	3,819	4,039	 3,821 3,865 4,486		3,835 - 3,885 (3,815 - 3,900)	
 Peso Chileno	922.69	922.62	 -0.01%	929.35	938.52	947.15	 897.4 922.62 1,010.0		926.3 - 929.7	
 Peso Mexicano	18.26	18.24	 -0.11%	18.34	18.40	19.07	 16.67 18.24 21.17		18.16 - 18.22	
 Real Brasileiro	5.43	5.42	 -0.20%	5.32	5.36	5.54	 5.24 5.42 6.29		5.43 - 5.44	
 Yuan	7.07	7.07	 0.00%	7.09	7.11	7.19	 7.01 7.07 8.33		7.06 - 7.07	

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.398	1.47%
Plata	61.495	1.08%
WTI	58.6	0.60%
Brent	62.22	0.45%
Maiz	446.63	-0.08%
Oro	4226.1	-0.24%
Café	4083	-0.54%
Gas N	4.486	-1.92%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	ITA	Producción industrial	Oct	Var. Mensual (%)	2.70%	-1.00%	-0.50%	-0.50%	↓
04:00	ITA	Producción industrial WDA	Oct	Var. Anual (%)	1.40%	-0.30%	0.20%	0.30%	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Nov	Var. Mensual (%)	0.09%	0.18%	0.18%	0.20%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Nov	Var. Anual (%)	4.68%	4.46	4.34%	4.40%	↑
08:30	US	Índice de coste de empleo	3Q	Indicador	0.90%	pendiente	0.90%	0.90%	=
14:00	US	Federal Budget Balance	Nov	USD mil millones	-284.40	--	--	-288.40	↑
14:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Dec 10	Tasa (%)	4.00%	pendiente	3.75%	3.80%	↓
14:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	Dec 10	Tasa (%)	3.75%	pendiente	3.50%	3.55%	↓
16:30	BRA	Tasa Selic	Dec 10	Tasa (%)	15.00%	pendiente	15.00%	15.00%	=
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Nov	--	-0.19	pendiente	-0.21	-0.21	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a 99, reflejando una fase de espera antes de la decisión de la Fed en la que el mercado da por descontado un tercer recorte de 25 pbs en el año, pero aún debate la trayectoria de tasas hacia 2026. Los datos recientes de empleo —como el aumento de vacantes JOLTS y la recuperación gradual del ADP— sugieren una desaceleración, pero no un deterioro abrupto, lo que le da espacio a la Fed para recortar sin adoptar un tono abiertamente ultra-dovish. En este contexto, el dólar opera en rango, sostenido en la parte corta de la curva por la expectativa de un “hawkish cut” (recorte acompañado de mensaje prudente) y por la percepción de que el ciclo de flexibilización posterior será limitado, más dependiente de la inflación que de la política deseada por la Casa Blanca.

| Peso colombiano (COP)

El dólar llega a la decisión de la Fed operando en rangos estrechos, con el mercado prácticamente descontando un recorte de 25 pbs, pero con alta sensibilidad al tono que acompañe el anuncio. Un mensaje más restrictivo —“hawkish cut”— podría dar soporte táctico al DXY y limitar la toma de riesgo global, mientras que un sesgo más acomodaticio abriría espacio para que continúe la rotación hacia emergentes. En este contexto, las divisas latinoamericanas enfrentan una reacción potencialmente asimétrica: dado su alto carry y la mejora reciente en el apetito por riesgo, un discurso menos agresivo por parte de Powell podría revitalizar flujos hacia la región, mientras que cualquier señal de prudencia o división dentro del Comité tendería a frenar ese impulso y mantener episodios de volatilidad, particularmente en monedas con fricciones idiosincráticas como el COP y el CLP. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,835 y COP\$3,885, con posibles extensiones hacia COP\$3,815 y COP\$3,900 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene por encima de 1.16 y relativamente firme frente al dólar, apoyado por la combinación de un escenario de Fed más expansiva y un BCE que, aunque en pausa, no valida de momento un ciclo adicional de recortes. Comentarios recientes de miembros del Consejo —como Schnabel o Šimkus— sugieren comodidad con una inflación cercana al objetivo y poca urgencia por relajar más la política, lo que ancla las expectativas de tasas estables en la Eurozona incluso mientras EE.UU. recorta. A esto se suma cierta distensión política, como el avance del presupuesto de seguridad social en Francia y el progreso en los apoyos a Ucrania, que reduce parcialmente el ruido fiscal y geopolítico en la región. El resultado es un EUR respaldado tanto por la debilidad estructural del dólar como por una curva europea que ya no descuenta recortes agresivos hacia adelante.

| Libra Esterlina

La libra se estabiliza alrededor de 1.33, cerca de sus máximos recientes, en un contexto donde el mercado ya incorporó buena parte de las noticias fiscales y espera ahora la combinación del recorte de la Fed y la decisión del BoE la próxima semana. El presupuesto de Reeves fue recibido mejor de lo temido, reduciendo el estrés sobre la prima de riesgo soberano y apoyando la libra vía expectativas de disciplina fiscal, mientras que la revisión al alza del PMI de servicios mejoró el tono sobre la actividad. Sin embargo, el consenso sigue anticipando uno o dos recortes graduales del BoE en 2026, lo que limita el potencial de apreciación adicional frente al dólar una vez que se confirme el recorte de la Fed y el foco se desplace hacia diferenciales de tasas a mediano plazo. En este equilibrio, el GBP se mantiene en una zona elevada pero con sesgo más bien de consolidación, a la espera de señales más claras sobre el ritmo de relajación monetaria en el Reino Unido.

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).

Suscríbete a nuestros informes