

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP se fortalece en medio de mayor apetito por riesgo



Jueves, 11 diciembre 2025

Resumen

- El dólar cae hacia 98.50 ante una Fed más moderada y señales de nueva relajación en 2026.
- El euro avanza sobre 1.17, apoyado por un BCE firme y un dólar debilitado.
- La libra se sostiene cerca de 1.34 gracias al dólar débil y expectativas de un BoE menos expansivo.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la Fed aplicó su tercer recorte de tasas de 25pb, estableciendo el rango de la tasa de referencia en 3.50% a 3.75%. Esta postura moderada (Powell señaló que era improbable que hubiera nuevas subidas) impulsó un rally alcista en la sesión del miércoles. Las proyecciones de la Fed revisaron al alza el crecimiento a 2.3% en 2026 (frente al 1.8% de septiembre) y esperan una inflación en torno al 2.4% para 2026. A nivel fiscal, el déficit presupuestario de noviembre de 2025 fue de USD\$173,300 millones, una reducción significativa interanual. En la **Eurozona** la atención se centra en la próxima reunión del BCE, donde se espera que las tasas se mantengan en 2% hasta 2026. En el **Reino Unido**, la aversión al riesgo global contrarrestó el optimismo de la Fed. Los datos de vivienda mostraron una mejora inesperada en el balance de precios residenciales de RICS, situándose en -16% en noviembre. En **China**, los mercados cotizan a la baja por la cautela de los inversores ante la próxima Conferencia Central de Trabajo Económico. Se anticipan posibles recortes de hasta 20 pbs por parte del PBOC en 2026. El sector automotriz mostró un crecimiento robusto, con ventas de vehículos aumentando un 3.4% interanual en noviembre y las ventas de Vehículos de Nueva Energía (NEV) disparándose un 20.6%. En **Japón**, el foco está en la próxima reunión del BoJ, ante las crecientes expectativas de una subida de tasas. La confianza empresarial, medida por el Índice de Encuestas Empresariales para grandes fabricantes, alcanzó un 4.7% en el 4T25.

En **México**, el Banxico enfatizó la solidez y estabilidad del sistema financiero, a pesar de riesgos no sistémicos como acusaciones de lavado de dinero. En su informe de estabilidad, señaló que la mayor preocupación es una inflación superior a la prevista (77% de las opiniones), seguida del deterioro de las finanzas públicas. En **Brasil**, el Copom mantuvo la tasa Selic en 15%, por un período prolongado ante la elevada incertidumbre, aunque la inflación de noviembre se desaceleró al 4.46% interanual. En **Colombia**, el Gobierno ejecutó el 86.3% de la apropiación del servicio de deuda (COP\$97.2 billones pagados). El Indicador de Confianza Davivienda (ICD) mejoró ligeramente a -1.9% en noviembre. El presidente Gustavo Petro pidió reducir el precio del gas producido por Ecopetrol y aseguró que "no habrá apagón". Mientras tanto, el gobierno busca opciones para recuperar los ingresos perdidos tras el rechazo de la reforma tributaria. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, afirmó que el país "ya está en una emergencia económica" y que se evitarán recortes de gasto social. Finalmente, crece la tensión con EE.UU. tras ser tildado por Donald Trump de "hostil" y responsable del ingreso de drogas. Petro respondió que está "muy desinformado".

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								
DXY	98.79	98.56	↓ -0.24%	99.48	99.32	99.84	96.63 98.56 109.65	98.4 - 98.7
Euro	1.163	1.170	↑ 0.58%	1.16	1.16	1.14	0.911 1.170 1.187	1.167 - 1.171
Libra Esterlina	1.33	1.338	↑ 0.58%	1.32	1.32	1.32	0.780 1.338 1.375	1.335 - 1.340
Yen Japonés	156.84	155.96	↑ -0.56%	155.76	154.11	148.28	140.49 153.96 161.62	154.4 - 156.2
Dólar Canadiense	1.385	1.379	↑ -0.38%	1.40	1.40	1.39	1.379 1.379 1.472	1.378 - 1.382
Dólar Australiano	1.506	1.498	↑ -0.52%	1.53	1.53	1.55	1.445 1.498 1.679	1.496 - 1.509
Dólar Neozelandés	1.730	1.720	↑ -0.60%	1.76	1.75	1.71	1.570 1.720 1.812	1.718 - 1.728
Corona Sueca	9.35	9.27	↑ -0.90%	9.46	9.46	9.66	9.223 9.269 11.960	9.22 - 9.29
Emergentes								
Peso Colombiano	3,839	-	↑ +0.42%	3,778	3,818	4,037	3,821 3,839 4,486	3,810 - 3,865 (3,790 - 3,880)
Peso Chileno	925.68	920.15	↑ -0.60%	928.92	937.88	947.01	897.4 920.15 1010.0	922.5 - 927.9
Peso Mexicano	18.18	18.16	↑ -0.15%	18.33	18.40	19.06	16.67 18.16 21.17	18.12 - 18.22
Real Brasileño	5.43	5.48	↓ -0.96%	5.33	5.36	5.54	5.26 5.48 6.29	5.46 - 5.47
Yuan	7.06	7.06	↑ -0.05%	7.09	7.11	7.18	7.01 7.06 8.33	7.05 - 7.06

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	62.575	2.53%
Cobre	5.4202	1.25%
Café	4166	0.99%
Maiz	447.1	0.70%
Oro	4247.5	0.54%
Brent	61.49	-1.16%
WTI	57.75	-1.21%
Gas N	4.454	-3.07%

Fuente: Investing

Calendario económico del día										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada	
07:00	BRA	Ventas al por menor	Oct	Var. Anual (%)	0.80%	1.10%	0.30%	0.30%	↑	
07:00	BRA	Ventas al por menor	Oct	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.50%	--	0.17%	↑	
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 6	Miles	191	pendiente	-66.60	-60.50	↓	
08:30	US	Balanza comercial	Sep	USD mil millones	-59.60	pendiente	--	1938	↓	
08:30	US	Reclamos continuos	nov 29	Miles	1939	pendiente	--	1938	↓	
10:00	US	Inventarios al por mayor	Sep F	Var. Mensual (%)	--	pendiente	--	0.20%	↓	
23:30	JAP	Producción industrial	Oct F	Var. Mensual (%)	1.40%	pendiente	--	1.40%	=	
23:30	JAP	Producción industrial	Oct F	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	--	1.50%	=	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene presionado cerca de 98.50, rondando mínimos de siete semanas, después de que la Fed sorprendiera con un tono menos restrictivo pese a ejecutar el recorte de 25 pbs ampliamente esperado. La señal del FOMC de que no contempla nuevas subidas y la presencia de un disenso hawkish limitado reforzaron las apuestas de mercado por dos recortes adicionales en 2026, frente al único movimiento que refleja el dot plot. A esto se sumó el anuncio inesperado de un programa de compras de bonos del Tesoro a partir del 12 de diciembre, lo que reforzó el sesgo dovish y favoreció una caída adicional del rendimiento en la parte corta de la curva. En este contexto, el dólar continúa vulnerable a nueva debilidad, especialmente si los datos de empleo consolidan la percepción de enfriamiento laboral.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el USD/COP retrocedió hasta COP \$3,839, revirtiendo parte de la debilidad reciente y alineándose con el tono más constructivo que también favoreció a las monedas andinas en la antesala de la decisión de la Fed. El peso colombiano sobresalió gracias a un repunte del apetito regional por riesgo y a la expectativa de mayor claridad fiscal tras el anuncio del Gobierno de que evalúa alternativas para compensar los ingresos perdidos por el rechazo de la reforma tributaria. Hoy, con la decisión de la Fed ya incorporada en los mercados, el dólar global mantiene su corrección presionado por la caída en los rendimientos de los bonos del Tesoro y un tono más dovish de la Fed, configurando un entorno favorable para emergentes; bajo este marco, las monedas de LatAm deberían liderar el desempeño del bloque, respaldadas por mayor búsqueda de carry, y el COP destaca por su elevada sensibilidad al apetito por riesgo y al ajuste externo, con espacio para extender ganancias si persiste la debilidad del dólar. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,810 y COP\$3,865, con posibles extensiones hacia COP\$3,790 y COP\$3,880 por dólar.**

| Euro

El euro extiende su avance hacia 1.17, alcanzando máximos de casi dos meses impulsado por la debilidad del dólar y un tono más firme desde el BCE. La recuperación de sentimiento en Europa y la retórica de Christine Lagarde –quien sugirió una revisión al alza de las proyecciones de crecimiento y descartó la necesidad de más recortes en 2026– contribuyeron a anclar la expectativa de que el ciclo de flexibilización del BCE habría concluido. Adicionalmente, la ruptura técnica sobre 1.1705 y la mejora en los mercados europeos favorecieron un renovado impulso alcista, mientras el mercado ignora parcialmente episodios puntuales de aversión al riesgo relacionados con el sector tecnológico estadounidense. A corto plazo, la atención se mantiene en los datos de empleo en EE. UU., que podrían moderar el ritmo del rally.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se consolidó cerca de 1.34, su nivel más alto desde finales de octubre, beneficiándose de la caída del dólar y de la expectativa de que el Banco de Inglaterra recortará tasas la próxima semana, pero con un ciclo más limitado frente al de la Fed. La guía del BoE continúa marcada por la cautela ante presiones salariales persistentes, lo que ha llevado al mercado a ajustar la probabilidad de recortes adicionales en 2026, reforzando el atractivo relativo de la libra. Técnicamente, el GBP/USD se mantiene sólido por encima de la EMA de 20 días, con sesgo alcista mientras los retrocesos se contengan sobre 1.3260. El foco inmediato se desplaza hacia los datos de PIB mensual del Reino Unido y las Jobless Claims en EE.UU., ambos determinantes para la continuidad del reciente impulso.

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).

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

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 Dívisas
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](#)