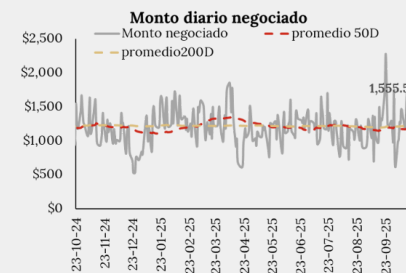
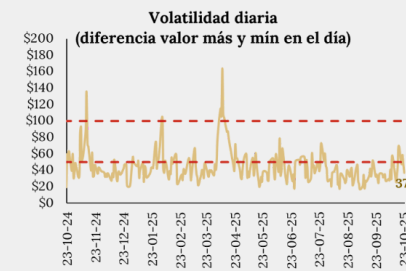
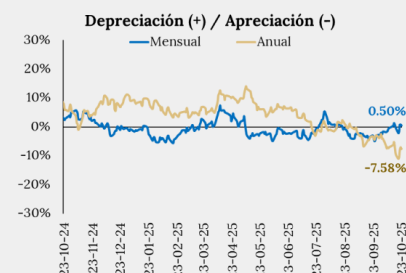
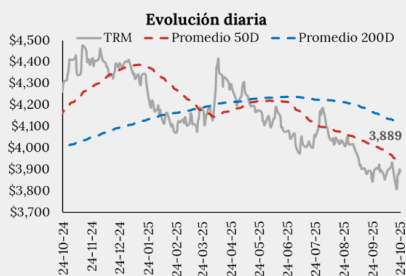


Escúchanos:



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	Min	Actual	Max	
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
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	155.96	161.62	155.4 - 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	1,010.0	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	--	191	
08:30	US	Balanza comercial	Sep	USD mil millones	-59.60	pendiente	-66.60	-60.50	↓
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).

Suscríbete a nuestros informes