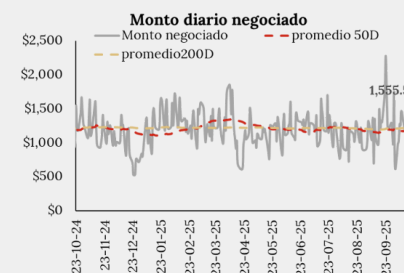
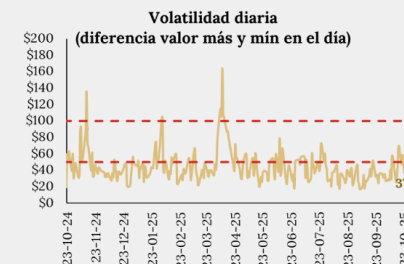
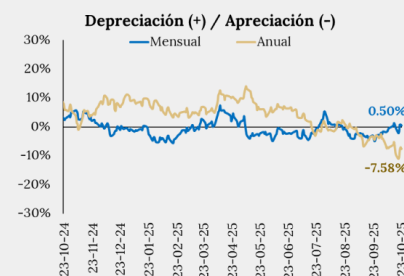
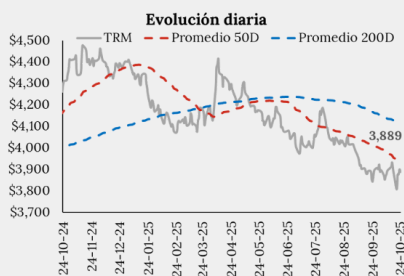


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP lidera la región en una semana marcada por la debilidad global del dólar



Viernes, 12 diciembre 2025

| Resumen

- El dólar profundiza su debilidad ante una Fed menos restrictiva y un mercado que descuenta más recortes.
- El euro se sostiene en máximos recientes gracias al diferencial monetario que se inclina a su favor.
- La libra se mantiene firme apoyada en la debilidad del dólar y expectativas de recortes del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados experimentan una rotación sectorial significativa impulsada por la decisión de la Fed de recortar su tasa de fondos federales en 25 pbs y de anunciar la compra de USD\$40 mil millones en bonos del Tesoro a corto plazo. En la **Eurozona**, hoy se revelan las lecturas finales de noviembre de la inflación de Alemania, Francia y España, lecturas que se espera no difieran mucho de sus preliminares. La economía del **Reino Unido** mostró una debilidad persistente al contraerse inesperadamente un -0.1% en octubre, elevando el riesgo de una contracción trimestral. La caída del PIB se debió a contracciones en el sector servicios (-0.3%) y la construcción (-0.6%), solo parcialmente compensadas por la producción industrial. Además, el déficit comercial total se amplió drásticamente a £4.82 mil millones, el más grande desde febrero. Estos datos débiles han incrementado la probabilidad de un recorte de tipos por parte del BoE en 2026 a casi el 90%.

China concluyó su Conferencia Central de Trabajo Económico prometiendo un amplio apoyo macroeconómico para 2026, incluyendo una política fiscal proactiva y una política monetaria moderadamente expansiva, con el objetivo de estabilizar la inversión y apoyar la demanda interna. No obstante, los datos de crédito de noviembre señalaron una demanda persistentemente débil por parte de los hogares: los nuevos préstamos en yuanes (390 mil millones) no cumplieron las expectativas, y el crecimiento de los préstamos se desaceleró a un mínimo desde 1998 (6.4%). Las ventas de Vehículos de Nueva Energía se dispararon un 20.6% a un récord de 1,823 millones de unidades. En **Japón**, la producción industrial creció un 1.5% en octubre, superando las estimaciones e impulsada por el robusto aumento del 6.7% en la producción de vehículos de motor. La atención se centra en la especulación de un posible aumento de tasas de interés por parte del BoJ la próxima semana, una perspectiva basada en los comentarios del gobernador Ueda sobre acercarse al objetivo de inflación.

En **Brasil**, la Confianza Empresarial Industrial cayó a 48.0 en diciembre, indicando un pesimismo persistente en el sector. En **México**, la atención se centra en la revisión del T-MEC, con el sector privado confiando en que se mantenga el carácter trilateral, complementado posiblemente con acuerdos bilaterales ante la preferencia estadounidense. Finalmente, **Colombia** centró su agenda en la seguridad energética, anunciando 20 medidas y la incorporación de siete nuevos proyectos de regasificación. En el ámbito fiscal, las Operaciones de Manejo de Deuda resultaron en una reducción neta de COP\$9.53 billones en el saldo total de Títulos de Tesorería hasta noviembre. Entre tanto, la Unidad de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda tendrá un recambio de su equipo directivo -tras la renuncia de decenas de funcionarios- en medio de la incertidumbre sobre la posible repatriación de inversiones de las AFP's desde el extranjero.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Oct	Var. Anual (%)	-2,40%	-0,40%	-1,60%	-1,80%	↑
02:00	UK	Producción industrial MoM	Oct	Var. Mensual (%)	-2,00%	1,10%	1,00%	1,00%	↑
02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Oct	Var. Mensual (%)	-1,70%	0,50%	1,20%	1,20%	↑
02:00	UK	Producción industrial YoY	Oct	Var. Anual (%)	-2,50%	-0,80%	-1,20%	-1,80%	↑
02:00	UK	Balanza comercial GBP/mill	Oct	£ millones	-1094	-4824	-1200	-1270	↓
02:00	UK	Producción manufacturera YoY	Oct	Var. Anual (%)	-2,20%	-0,80%	-0,20%	-0,20%	↑
02:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Oct	£ millones	-18883	-22542	-19100	-19100	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4368.9	1.30%
Plata	64.793	0.31%
Gas N	4.243	0.28%
WTI	57.52	-0.14%
Brent	61.17	-0.18%
Maiz	444.63	-0.31%
Cobre	5.4625	-0.71%
Café	4060	-0.90%

Fuente: Investing

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	98.35	98.32	↓ -0.03%	99.43	99.31	99.80	96.63	98.32	109.65	98.2 - 98.5
Euro	1.170	1.174	↑ 0.35%	1.16	1.16	1.14	0.911	1.174	1.187	1.172 - 1.175
Libra Esterlina	1.34	1.339	↓ 0.03%	1.32	1.32	1.32	0.780	1.339	1.375	1.336 - 1.340
Yen Japonés	155.79	155.53	↓ -0.17%	155.85	154.18	148.30	140.49	155.53	161.62	155.3 - 156.1
Dólar Canadiense	1.379	1.377	↓ -0.11%	1.40	1.40	1.39	1.377	1.377	1.472	1.375 - 1.378
Dólar Australiano	1.498	1.500	↑ 0.12%	1.53	1.53	1.55	1.445	1.500	1.679	1.497 - 1.502
Dólar Neozelandés	1.719	1.721	↑ 0.13%	1.76	1.75	1.71	1.570	1.721	1.812	1.717 - 1.723
Corona Sueca	9.26	9.25	↓ -0.17%	9.45	9.45	9.66	9.223	9.246	11.960	9.23 - 9.30
Emergentes										
Peso Colombiano	3,801	-	↑ -0.42%	3,783	3,814	4,036	3,801	3,801	4,486	3,780 - 3,830 (3,765 - 3,850)
Peso Chileno	923.33	913.51	↓ -1.06%	928.28	937.03	946.99	897.49	913.51	1,010.0	916.6 - 918.2
Peso Mexicano	18.16	18.02	↓ -0.77%	18.32	18.39	19.05	16.67	18.02	21.17	17.97 - 18.06
Real Brasileño	5.47	5.40	↓ -1.32%	5.34	5.36	5.54	5.04	5.40	6.29	5.40 - 5.42
Yuan	7.06	7.06	↑ -0.09%	7.09	7.11	7.18	7.01	7.06	8.33	7.05 - 7.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se encamina a cerrar la semana anclado en mínimos de dos meses alrededor de 98, presionado por una combinación de factores que reforzaron la narrativa bajista tras la reunión de la Fed. Aunque el recorte de 25 pbs estaba plenamente descontado, el tono menos restrictivo del comunicado y las proyecciones que apuntan a un único recorte adicional en 2026 no fueron suficientes para sostener al dólar, en un entorno donde el mercado sigue valorando una trayectoria de flexibilización más profunda. A esto se sumaron señales de enfriamiento del mercado laboral —con un repunte significativo en las solicitudes de desempleo— y el anuncio de compras de T-bills por parte de la Fed, que hundieron aún más los rendimientos cortos y ampliaron el diferencial frente a economías donde la percepción de riesgo inflacionario o la resiliencia económica está llevando a un repricing más hawkish (como la Eurozona). En este contexto, el DXY enfrenta un sesgo bajista estructural en el muy corto plazo, con vulnerabilidad adicional ante cualquier consolidación de datos débiles en EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

El peso colombiano (COP) llega al cierre de la semana con una ganancia acumulada del 1%, liderando los rendimientos de la región. A nivel global, el dólar estadounidense (DXY) se mantiene presionado en mínimos de dos meses, consolidando un sesgo bajista tras un FOMC menos restrictivo y datos laborales que refuerzan la expectativa de mayores recortes en 2026 frente a lo que la propia Fed proyecta. Esta debilidad del DXY abre espacio para que las monedas emergentes extiendan su recuperación táctica, especialmente en Latinoamérica, donde el alto carry y la resiliencia de flujos actúan como catalizadores adicionales. En este contexto, aunque el desempeño del COP sigue condicionado por la sensibilidad a factores domésticos como la discusión fiscal y la revaluación del riesgo país, la moneda local mantiene espacio para apreciarse en el margen cuando el dólar global se debilita. No obstante, tras la apreciación regional de la semana y la caída acumulada del dólar, al cierre de la jornada los operadores parecen tomar utilidad, un ajuste que podría trasladarse hoy en una moderada presión alcista en el USD/COP. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,780 y COP\$3,830, con posibles extensiones hacia COP\$3,765 y COP\$3,850 por dólar.**

| Euro

El euro extiende su racha alcista y se mantuvo cerca de máximos de dos meses alrededor de 1.17, impulsado por la debilidad generalizada del dólar y por un reajuste en la narrativa de política monetaria de la Eurozona. Los comentarios recientes de miembros del BCE —incluyendo la señal de que un nuevo recorte no es necesario e incluso que un alza no puede descartarse en 2026— reforzaron la percepción de que el ciclo europeo puede volverse relativamente más restrictivo que el estadounidense, favoreciendo al euro en el margen. Además, la aprobación del presupuesto de seguridad social francés redujo parte de la prima de riesgo político en la región, contribuyendo a un entorno más constructivo para la moneda. Bajo este marco, el EUR conserva espacio para consolidar niveles elevados mientras persista la presión bajista sobre el dólar y no se materialicen sorpresas dovish significativas desde Fráncfort.

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).

| Libra Esterlina

La libra mantiene cotizaciones cercanas a 1.34 pese a la sorpresa negativa del PIB de octubre, apoyada en la debilidad del dólar y en la expectativa firme de que el BoE recortará tasas la próxima semana. Aunque la contracción de 0.1% reaviva dudas sobre la tracción de la economía británica, no altera sustancialmente el diagnóstico del mercado: la inflación sigue cediendo, el crecimiento es débil y el BoE probablemente avanzará hacia un ciclo de recortes gradual pero sostenido en 2026. En este contexto, la libra continúa beneficiándose de un posicionamiento que favorece monedas con menor incertidumbre respecto a su trayectoria monetaria inmediata, especialmente frente a un dólar que perdió soporte tras el FOMC. Sin embargo, la capacidad de extender ganancias dependerá de la secuencia de datos de empleo e inflación que se conocerán antes de la decisión del BoE, factores clave para validar la magnitud del ajuste esperado.

| 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 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.

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



[@accivaloresa](https://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloresa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)