

Mercado cambiario

COP aprovecha dólar débil y apetito por riesgo regional



Lunes, 15 diciembre 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- El dólar permanece presionado ante expectativas de más recortes de tasas que los señalados por la Fed.
- El euro consolida ganancias apoyado por datos sólidos y una mayor divergencia Fed–BCE.
- La libra se mantiene firme, respaldada por dólar débil pese a un recorte del BoE ya descontado.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la agenda económica de la semana deja la atención en las nóminas no agrícolas de noviembre y ventas minoristas de octubre (martes), seguidas por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de noviembre (jueves). Además de las tasas, la expansión del balance de la Fed mediante la compra de bonos del Tesoro a corto plazo es vista como una medida igualmente relevante para la liquidez bancaria, manteniendo un nivel elevado por varios meses para "aliviar las presiones esperadas a corto plazo en los mercados monetarios." En la **Eurozona**, la producción industrial de la Eurozona creció un 0.8% intermensual en octubre (el mayor aumento desde mayo), con un incremento anual del 2.0%, superando las expectativas. Pese a la mejora, se espera que el BCE mantenga su tipo clave en 2% este jueves, con posibles mejoras en las previsiones de crecimiento del PIB. En contraste, el BoE se enfrenta a una contracción económica por segundo mes consecutivo en octubre, lo que lleva a la previsión de un recorte de 25 pbs en su tipo oficial, hasta el 4%, marcando su sexta reducción.

En **China**, la producción industrial se desaceleró al 4.8% interanual (crecimiento más suave en 15 meses), mientras que las ventas minoristas crecieron solo un 1.3% interanual, el aumento más suave desde diciembre de 2022. La inversión en activos fijos cayó un -2.6% en el acumulado del año, impulsada por un declive en el sector inmobiliario (-15.9%). Esta debilidad refuerza las expectativas de mayor apoyo fiscal y monetario a principios de 2026. **Japón**, por su parte, se desmarcaría de la tendencia global. Con el índice de confianza de los grandes fabricantes en su nivel más alto en cuatro años (+15), los analistas están cada vez más convencidos de que el BoJ subirá su tasa de interés en 25 pbs, hasta el 0.75% este viernes.

En **México**, se espera que Banxico aplique otro recorte de 25 pbs, acercándose al final de su ciclo de relajación monetaria, pese a riesgos inflacionarios por posibles alzas arancelarias. El gobierno reformó la LIGIE para imponer aranceles de hasta 35% y 50% en bienes finales a 1,463 fracciones de países sin TLC, como China, con el objetivo de proteger 19 industrias y fortalecer la producción nacional. Se estima un recaudo de USD\$3,500 millones, la protección de 350,000 empleos y un impacto inflacionario limitado. No obstante, Coparmex advierte que el aumento de impuestos estatales podría afectar la competitividad y frenar la inversión vinculada al nearshoring. **Colombia**, destacada por The Economist en su ranking de desempeño económico de 2025, reportó un sólido crecimiento del PIB del 3.4%, una inflación anual que cayó a 5.30% en noviembre (consolidando la desinflación) y una tasa de desempleo en 8.2%. Estos datos sustentan la narrativa de una sólida recuperación post pandemia. Mientras tanto, vence hoy el plazo para que el Gobierno, los sindicatos y el sector empresarial acuerden el salario mínimo de 2026. Si no se alcanza un acuerdo, el Ejecutivo fijará el ajuste mediante decreto antes de que termine el año.

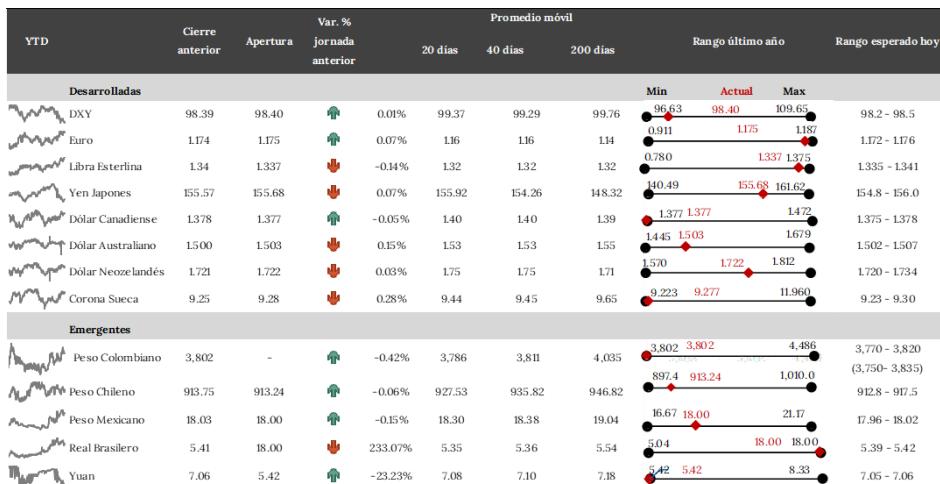
Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Dec	Indicador	18.70	pendiente	9.70	10.50	↓
10:00	COL	Ventas al por menor	Oct	Var. Anual (%)	14.40%	pendiente	12.50%	12.60%	=
10:00	COL	Producción manufacturera	Oct	Var. Anual (%)	5.20%	pendiente	2.70%	3.00%	=
10:00	COL	Producción industrial	Oct	Var. Anual (%)	3.70%	pendiente	--	2.40%	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	63.855	2.98%
Cobre	5.4247	1.23%
Oro	4378	1.15%
Maiz	440.38	0.09%
Café	3938	0.05%
Gas N	4.097	-0.39%
WTI	57.01	-0.40%
Brent	60.85	-0.44%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene vulnerable en la zona de 98-98.50, consolidando mínimos de varias semanas en un contexto donde el mercado continúa descontando un ciclo de relajación monetaria más profundo que el proyectado oficialmente por la Fed. Si bien la Fed ha intentado moderar las expectativas con un dot plot relativamente prudente, los inversionistas siguen inclinándose por un escenario de mayores recortes en 2026, apoyados en señales de desaceleración del mercado laboral y una inflación que, aunque aún elevada, muestra signos de moderación. En el corto plazo, la publicación de datos retrasados de empleo e IPC podría introducir episodios de volatilidad, pero mientras no alteren de forma material la narrativa de enfriamiento económico, el sesgo del dólar se mantiene defensivo y con riesgos inclinados a la baja.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP cerró la semana pasada en COP\$3.802, consolidando uno de los mejores desempeños semanales entre las monedas emergentes, respaldado por la debilidad del dólar global tras el recorte de tasas de la Fed y por un entorno regional caracterizado por un sólido apetito por riesgo. Al inicio de esta nueva semana, este telón de fondo se mantiene prácticamente intacto: el dólar global sigue consolidado en mínimos de varias semanas, el flujo hacia activos latinoamericanos persiste y el peso colombiano sigue beneficiándose de un carry atractivo, en un contexto en el que el mercado anticipa que el BanRep mantendrá sin cambios la tasa de política monetaria. Bajo estas condiciones, el COP conserva espacio para extender su apreciación, siempre que el dólar global no muestre un giro relevante en el corto plazo. **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 mantiene firme pero en fase de consolidación por debajo de 1.1750, tras un rally cercano al 2% en las últimas semanas impulsado por la debilidad del dólar y una creciente divergencia de política monetaria entre la Fed y el BCE. Los sólidos datos de producción industrial de la eurozona, junto con señales de resiliencia económica, han reforzado la percepción de que el BCE se encuentra más cerca del final de su ciclo de recortes, e incluso con expectativas incipientes de un eventual endurecimiento en 2026. No obstante, en el corto plazo, el avance del EUR/USD enfrenta límites técnicos y un tono más cauteloso del mercado antes de eventos clave como la decisión del BCE y los datos macro de EE. UU., lo que favorece movimientos laterales sin invalidar la tendencia constructiva de fondo.

| Libra Esterlina

La libra se sostiene por encima de 1.3350, aunque con menor convicción alcista, en un entorno donde el soporte externo de un dólar débil compite con expectativas de un recorte inminente por parte del BoE. Si bien el mercado tiene ampliamente descontada una baja de tasas esta semana, la persistencia de presiones salariales y el riesgo de inflación más rígida limitan la profundidad del ciclo de relajación esperado para 2026, brindando respaldo estructural a la moneda. En este contexto, el GBP/USD mantiene un sesgo positivo de corto plazo, pero con mayor sensibilidad a

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).

los datos locales —en particular inflación y empleo— que podrían redefinir la trayectoria de política monetaria y la sostenibilidad del rally reciente.

| 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 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](#)