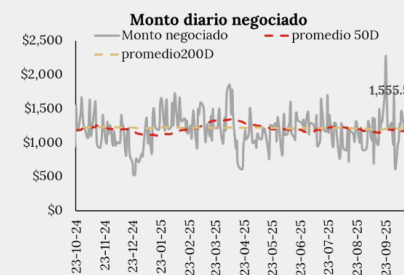
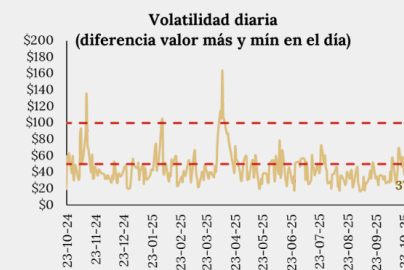
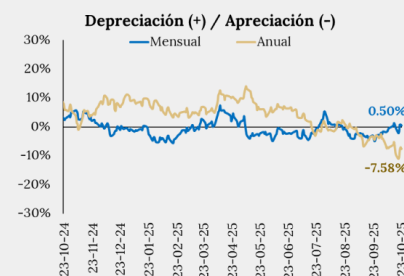
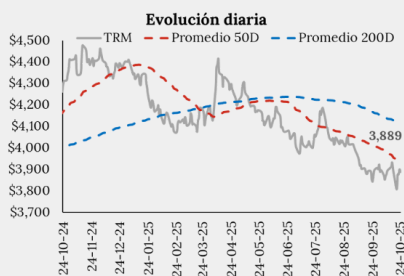


Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

# Mercado cambiario COP aprovecha dólar débil y apetito por riesgo regional



Lunes, 15 diciembre 2025

## | 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 Accivalores	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

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy	
				20 días	40 días	200 días					
							Min	Actual	Max		
 DXY	98.39	98.40		0.01%	99.37	99.29	99.76		98.40	109.65	98.2 - 98.5
 Euro	1.174	1.175		0.07%	1.16	1.16	1.14		1.175	1.187	1.172 - 1.176
 Libra Esterlina	1.34	1.337		-0.14%	1.32	1.32	1.32		1.337	1.375	1.335 - 1.341
 Yen Japonés	155.57	155.68		0.07%	155.92	154.26	148.32		155.68	161.62	154.8 - 156.0
 Dólar Canadiense	1.378	1.377		-0.05%	1.40	1.40	1.39		1.377	1.472	1.375 - 1.378
 Dólar Australiano	1.500	1.503		0.15%	1.53	1.53	1.55		1.503	1.679	1.502 - 1.507
 Dólar Neoeolandés	1.721	1.722		0.03%	1.75	1.75	1.71		1.722	1.812	1.720 - 1.734
 Corona Sueca	9.25	9.28		0.28%	9.44	9.45	9.65		9.277	11.960	9.23 - 9.30
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,802	-		-0.42%	3,786	3,811	4,035		3,802	4,486	3,770 - 3,820
 Peso Chileno	913.75	913.24		-0.06%	927.53	935.82	946.82		913.24	1,010.0	(3,750- 3,835)
 Peso Mexicano	18.03	18.00		-0.15%	18.30	18.38	19.04		18.00	21.17	17.96 - 18.02
 Real Brasileiro	5.41	18.00		233.07%	5.35	5.36	5.54		18.00	18.00	5.39 - 5.42
Yuan	7.06	5.42		-23.23%	7.08	7.10	7.18		5.42	8.33	7.05 - 7.06

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> 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

<sup>1</sup> 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.

**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

**UE:** Unión Europea.

Estamos convencidos que todo in  
mercado, así como colaborar pern

## Suscríbete a nuestros informes