

Mercado cambiario

Datos de EE.UU. definen el pulso del USD/COP

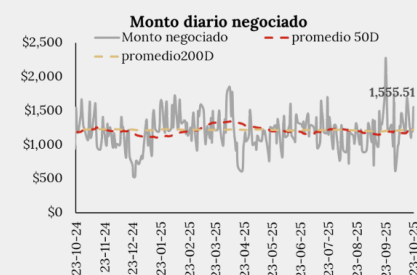
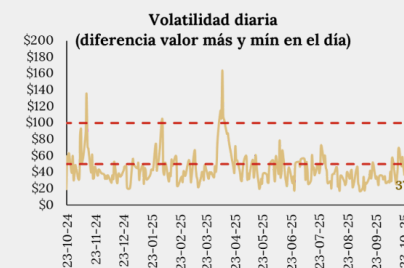
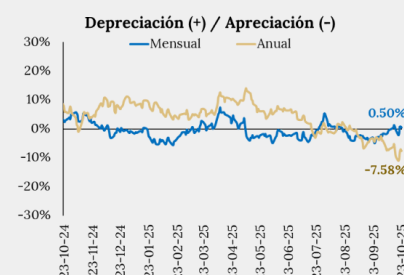
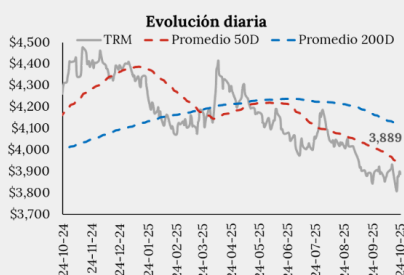


Martes, 16 diciembre 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar permanece presionado a la espera de validación macro.
- El euro se sostiene por diferenciales de política favorables.
- La libra espera al BoE para definir dirección.

| Narrativa de los mercados

El mercado global reacciona al "comercio de la paz" ante un posible acuerdo entre Rusia y Ucrania, promovido por el presidente Trump. En **EE.UU.** se mantiene la rotación de capital desde el sector tecnológico hacia industrias de la "economía real". Los inversores esperan el informe de empleo de noviembre en donde se espera la creación de 45-50 mil puestos, con una tasa de desempleo escalando al 4.5%. En la **Eurozona**, el superávit comercial subió hasta los €\$18,400 millones en octubre, impulsado por exportaciones de maquinaria y vehículos, pese a la caída de envíos a EE.UU. y China. No obstante, el PMI Compuesto cayó a 51.9 puntos, su mínimo en tres meses, arrastrado por una industria manufacturera que se hundió a 49.2 debido a la recesión en Alemania. Aunque el sentimiento económico medido por el ZEW escaló a 33.7 puntos, los costes de los insumos registraron su mayor alza desde agosto de 2024. Se prevé que el BCE mantendrá tipos estables ante la debilidad de los servicios y una inflación de costes creciente. En el **Reino Unido**, el PMI compuesto repuntó a 52.1, impulsado por servicios y un máximo de 15 meses en manufactura. El desempleo subió a 5.1% y el empleo en nómina cayó al mayor ritmo en cinco años. Aunque mejoraron los pedidos de exportación, aumentaron las presiones inflacionarias al productor y se espera un recorte de tasas del BoE.

En **China**, el yuan alcanzó un máximo de 14 meses por la intervención del PBoC y la demanda estacional. Las bolsas cayeron ante la falta de estímulos fiscales y datos débiles de actividad, aunque el sector automotriz mostró resiliencia por la aprobación de modelos con conducción autónoma nivel 3. En **Japón**, los mercados sufrieron pérdidas, lideradas por empresas de semiconductores e inteligencia artificial, junto a la cautela por una posible subida de tipos de interés por parte del BoJ. El PMI Compuesto cayó a 51.5 en diciembre por la desaceleración de servicios, que marcó un mínimo de seis meses. En contraste, la manufactura subió a 49.7 y el empleo creció al ritmo más rápido desde mayo de 2024. **México** ha intensificado su postura proteccionista al implementar nuevos aranceles a importaciones de China y otras nueve naciones asiáticas sin tratados comerciales, vigentes desde el 1 de enero de 2026. En **Brasil**, mejoraron las expectativas de inflación (del 4.40% al 4.36%) y a la previsión de que la tasa Selic baje al 12.13% en 2026. Aunque la actividad económica mostró una contracción del 0.2% en octubre, el sector agropecuario creció 3.1%. Las lluvias en Minas Gerais (155% del promedio histórico) redujeron los riesgos para el café, pero presionaron a la baja sus precios internacionales. En **Colombia** la producción industrial creció 1.9% en octubre, impulsada por refinación y confecciones, pero lastrada por el hierro y acero. El comercio minorista avanzó 10%, destacando equipos de TI y vehículos, aunque se percibe una desaceleración frente a meses previos. La situación fiscal sigue siendo crítica cuando el déficit total se situó en 4.7% del PIB en octubre y Hacienda revisó la proyección anual al 7.1%, superando las metas del Marco Fiscal. El Gobierno Nacional fijará el incremento salarial por decreto en las próximas horas, buscando equilibrar el consumo interno con la viabilidad del empleo formal. Los precios del café registran mínimos de tres meses, cotizando cerca de US\$3.59 por libra, presionados por las lluvias favorables en Brasil.

Materias primas



























Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	438.63	-0.09%
Oro	4315.3	-0.46%
Plata	63.125	-0.73%
Cobre	5.3715	-0.75%
Brent	59.74	-1.35%
Gas N	3.956	-1.40%
WTI	55.85	-1.45%
Café	3846	-1.99%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:15	FRA	PMI de fabricación	Dec P	Indicador	47.8	50.6	48.2	47.5	↑
03:15	FRA	PMI de servicios	Dec P	Indicador	51.4	50.2	51.3	50.7	↓
03:15	FRA	PMI compuesto	Dec P	Indicador	50.4	50.1	50.2	49.7	↓
03:30	ALE	PMI de fabricación	Dec P	Indicador	48.2	47.7	48.6	47.9	↓
03:30	ALE	PMI de servicios	Dec P	Indicador	53.1	52.6	53.03	52.3	↓
03:30	ALE	PMI compuesto	Dec P	Indicador	52.4	51.5	52.5	50.8	↓
04:00	EURO	PMI de fabricación	Dec P	Indicador	49.6	49.2	49.9	49.6	↓
04:00	EURO	PMI compuesto	Dec P	Indicador	52.8	51.9	52.7	52.5	↓
04:00	EURO	PMI de servicios	Dec P	Indicador	53.6	52.6	53.3	53.6	↓
04:30	UK	PMI de fabricación	Dec P	Indicador	50.2	51.2	50.4	49.7	↑
04:30	UK	PMI de servicios	Dec P	Indicador	51.3	52.1	51.6	51.5	↑
04:30	UK	PMI compuesto	Dec P	Indicador	51.2	51.2	51.7	51.9	=
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Dec	Indicador	38.5	45.8	39	38	↑
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Dec	Indicador	-78.7	-81	-80	-77.9	↓
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	Miles	--	pendiente	50	60	↑
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Oct	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.30%	↑
08:30	US	Tasa de desempleo	Nov	Tasa (%)	--	pendiente	4.40%	4.40%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Nov	Miles	--	pendiente	-5	-8	↑
08:30	US	Ventas al por menor sin autos	Oct	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
09:45	US	PMI de fabricación	Dec P	Indicador	52.2	pendiente	--	51.4	↓
09:45	US	PMI de servicios	Dec P	Indicador	54.1	pendiente	--	53.7	↓
09:45	US	PMI compuesto	Dec P	Indicador	54.2	pendiente	--	53.9	↓
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	Dec 16	Tasa (%)	4.75%	pendiente	4.50%	4.50%	↓
18:50	JAP	Ordenes de máquinas centrales	Oct	Var. Mensual (%)	4.20%	pendiente	-1.80%	-1.50%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Nov	¥ mil millones	-2318	pendiente	71.2	70	↑
18:50	JAP	Ordenes de máquinas centrales	Oct	Var. Anual (%)	11.60%	pendiente	3.70%	3.10%	↓

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	98.31	98.27	📉	-0.04%	99.33	99.28	99.71	 96.63 98.27 109.65		98.1 - 98.3
 Euro	1.174	1.176	📈	0.15%	1.16	1.16	1.14	 0.911 1.176 1.187		1.174 - 1.176
 Libra Esterlina	1.34	1.338	📈	0.06%	1.32	1.32	1.32	 0.780 1.338 1.375		1.335 - 1.344
 Yen Japonés	155.89	155.22	📈	-0.43%	155.98	154.36	148.34	 140.49 155.22 161.62		154.6 - 155.3
 Dólar Canadiense	1.377	1.377	📈	-0.00%	1.40	1.40	1.39	 1.377 1.377 1.472		1.376 - 1.379
 Dólar Australiano	1.504	1.506	📉	0.10%	1.53	1.53	1.55	 1.445 1.506 1.679		1.503 - 1.512
 Dólar Neozelandés	1.723	1.729	📉	0.35%	1.75	1.75	1.71	 1.570 1.729 1.812		1.726 - 1.736
 Corona Sueca	9.27	9.28	📉	0.14%	9.43	9.44	9.64	 9.223 9.279 11.960		9.26 - 9.32
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,830	-	📈	-0.42%	3,790	3,810	4,033	 3,821 3,830 4,486		3,805 - 3,860 (3,790 - 3,880)
 Peso Chileno	909.75	914.10	📉	0.48%	926.50	934.56	946.62	 897.4 914.10 1010.0		915.5 - 920.0
 Peso Mexicano	18.00	17.98	📈	-0.14%	18.29	18.36	19.03	 16.67 17.98 21.17		17.94 - 18.00
 Real Brasileiro	5.42	5.42	📉	0.05%	5.35	5.36	5.53	 5.04 5.42 6.29		5.41 - 5.45
 Yuan	7.05	7.05	📈	-0.10%	7.08	7.10	7.18	 7.01 7.05 8.33		7.04 - 7.05

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene cerca de mínimos de dos meses, reflejando un entorno de cautela previa a la publicación de datos clave de EE.UU. —en particular los reportes combinados de empleo de octubre y noviembre— que podrían clarificar el verdadero pulso del mercado laboral tras el ruido estadístico generado por el cierre del gobierno. Con el mercado asignando una probabilidad cercana al 75% a una pausa de la Fed en enero, el sesgo del dólar sigue condicionado a que los datos confirmen una desaceleración ordenada y no un deterioro abrupto: un reporte “suficientemente débil” mantendría vivas las apuestas de recortes en 2026 y prolongaría la presión bajista sobre el índice, mientras que una sorpresa al alza podría activar rebotes tácticos desde niveles ya exigentes. A esto se suma la menor probabilidad de un giro marcadamente dovish en el liderazgo de la Fed, lo que limita un colapso adicional del dólar, pero no revierte el sesgo defensivo de corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de ayer, el USD/COP inició la semana con un repunte y cerró en COP\$3,830, reflejando una toma de utilidades generalizada en monedas latinoamericanas tras el sólido desempeño reciente de la región y en un contexto de menor apetito táctico por riesgo. Hoy, el dólar llega a la antesala de una semana cargada de datos clave de EE.UU. con el DXY operando cerca de mínimos de dos meses y bajo presión estructural por expectativas de recortes futuros de la Fed. En este contexto, un escenario de datos más débiles de lo esperado consolidaría el sesgo bajista del dólar y podría traducirse en mayor impulso para las monedas latinoamericanas, con el COP apreciándose frente al USD si se amplía el apetito por riesgo y persiste el flujo hacia activos de mayor rendimiento. Por el contrario, datos que sorprendan al alza podrían ofrecer soporte temporal al dólar, conteniendo ganancias en LatAm FX y generando movimientos de corrección en pares como el USD/COP. En suma, la próxima tanda de cifras macro podría actuar como catalizador para

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).

definir si la debilidad reciente del dólar se extiende y favorece aún más a LatAm, o si se observa una pausa técnica que revierta momentáneamente esa tendencia. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,805 y COP\$3,860, con posibles extensiones hacia COP\$3,790 y COP\$3,880 por dólar.**

| Euro

El euro consolida niveles elevados en torno a 1.17 frente al dólar, respaldado por la debilidad estructural del USD y por una narrativa de política monetaria europea más restrictiva en el margen. La resiliencia relativa de la actividad en la zona euro y la ausencia de señales explícitas del BCE para contrarrestar las expectativas de alzas hacia 2026-2027 han permitido que el mercado mantenga una prima hawkish implícita, incluso pese a lecturas mixtas de PMI que sugieren pérdida de momentum cíclico. En este contexto, el desempeño del EUR depende menos de sorpresas domésticas inmediatas y más del balance global de tasas: mientras el mercado siga viendo a la Fed más cerca del final del ciclo que al BCE, el euro conserva soporte, aunque con riesgos de consolidación si los datos europeos siguen debilitándose.

| Libra Esterlina

La libra se mueve lateralmente cerca de 1.34, beneficiándose de la debilidad del dólar pero contenida por la inminente decisión del BoE, donde el consenso apunta a un recorte de 25 pbs. La narrativa para el GBP es más ambigua: por un lado, la desaceleración del crecimiento y el enfriamiento del mercado laboral refuerzan el caso de relajación monetaria; por otro, la evolución de salarios e inflación —aún relativamente rígidas— mantiene abierta la discusión sobre cuán profundo puede ser el ciclo de recortes en 2026. Así, la libra opera más como moneda “price-taker” del USD en el corto plazo, con mayor direccionalidad definida por las señales que entregue el BoE sobre el ritmo y el límite del ajuste monetario.

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.

Suscríbete a nuestros informes