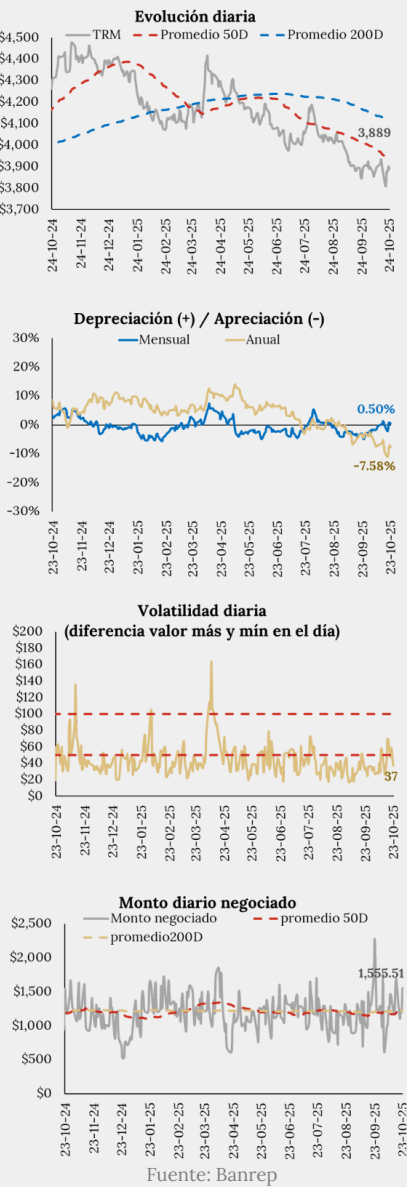


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



# Mercado cambiario

## COP: del viento externo favorable al foco en riesgo soberano



Miércoles, 17 diciembre 2025

### | Resumen

- El dólar estable, pero sin catalizadores para una recuperación sostenida.
- El euro corrige, pero mantiene soporte por la expectativa de tasas altas por más tiempo.
- Libra presionada por datos que validan un recorte inminente del BoE.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** los mercados operan con cautela tras pérdidas previas. Pese al enfriamiento laboral en octubre (105 mil empleos perdidos y 4.6% de desempleo), noviembre superó las previsiones con 64 mil nuevos puestos. Con PMIs mínimos (manufacturero 51.8; servicios 52.9), hay un 75% de probabilidad de tasas estables en enero. En la **Eurozona**, la economía se enfría al cierre de 2025 con salarios creciendo solo un 3.0% (mínimo en tres años). Destaca la moderación en Alemania (3.6%) y Francia (1.3%). La inflación de noviembre bajó al 2.1%, aunque España (3.2%) y Alemania (2.6%) superan la media. La inflación subyacente sigue en 2.4%, llevando al BCE a enfriar recortes para 2026. El euro avanza por la debilidad del dólar y la reducción del riesgo político en Francia tras medidas fiscales parciales. En el **Reino Unido** la inflación de noviembre descendió al 3.2%, por debajo del 3.4 % previsto por el Banco de Inglaterra, impulsada por la moderación en alimentos y servicios. La inflación subyacente también cayó al 3.2% y el PIB se contrajo en octubre, lo que refuerza la expectativa de un recorte de tasas al 3.75% este jueves. Aunque la cartera de pedidos de la CBI mejoró (-32), el sector defensa se vio afectado por el mayor optimismo sobre Ucrania. Para 2026, se anticipa una flexibilización monetaria de 66 pbs.

En **China**, los mercados se ven impulsados por tecnología y empleo, tras lograr la meta laboral con 12.1 millones de puestos y desempleo del 5.1%. Persisten, sin embargo, los riesgos inmobiliarios por la prórroga de deuda de China Vanke (¥2.000 millones). La atención se dirige ahora a la decisión sobre los tipos preferenciales de préstamos y a la Asamblea Popular Nacional (22-27 de diciembre). **Japón** tuvo cierre mixto ante la posible subida de tasas del BoJ al 0.75% este viernes. La economía muestra solidez: exportaciones crecen 6.1% en noviembre y pedidos de maquinaria 7%, logrando un superávit comercial de ¥322.200 millones. La demanda interna sigue moderada pese a estímulos de 21.3 billones.

**México** registra un hito energético y tensión financiera: la refinería Dos Bocas alcanzó el 87% de capacidad, elevando la refinación nacional a 1,35 millones de barriles diarios. Sin embargo, el sector financiero sufre por la presión de EE.UU. contra el fentanilo. Los bancos proyectan gastos del 10% en filtros antilavado para evitar sanciones de la OFAC. El gobierno de Sheinbaum evalúa estas medidas frente a su estrategia social, en un contexto de mayor vigilancia del Tesoro estadounidense. En **Brasil** vemos alta volatilidad cuando el aumento en la ventaja electoral de Lula generó temores sobre la sostenibilidad fiscal, elevando el riesgo país. El Banco Central mantuvo la tasa Selic en 15%, ratificando una postura restrictiva para frenar riesgos inflacionarios. Finalmente en **Colombia** los mercados reaccionan luego que Fitch Ratings rebajó la calificación a 'BB' estable por el déficit fiscal proyectado (6.5% en 2025 y 7.5% en 2026). La deuda pública escalará al 62.8% del PIB para 2027, con un gasto rígido del 88%. La inflación persistente podría elevar las tasas al 10.25% en 2026. La inversión está estancada en 17% del PIB y el Gobierno busca reformas energéticas. El bloqueo de petroleros venezolanos subió el Brent a USD\$60.24, presionando a una economía dependiente de hidrocarburos con dificultades para aprobar reformas tributarias en un Congreso fragmentado.

### Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia	
							Consenso	Accivalores	observada/esperada	
02:00	UK	IPC	Nov	Var. Anual (%)	3.60%	3.20%	3.50%	3.50%		↓
02:00	UK	IPC	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.20%	0.00%	0.10%		↓
02:00	UK	IPC subyacente	Nov	Var. Anual (%)	3.40%	3.20%	3.40%	3.40%		↓
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Dec	Indicador	88.1	89.7	88	88		↑
04:00	ALE	Expectativas IFO	Dec	Indicador	90.5	89.7	90.5	90.2		↓
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Dec	Indicador	85.6	85.6	85.8	85.4		=
05:00	EURO	IPC	Nov F	Var. Anual (%)	2.20%	2.10%	2.20%	2.20%		↓
05:00	EURO	IPC	Nov F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.30%		=
05:00	EURO	IPC subyacente	Nov F	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%		=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	66.13	4.43%
WTI	56.22	1.98%
Brent	59.99	1.82%
Gas N	3.939	1.36%
Cobre	5.417	1.08%
Oro	4351.8	0.45%
Maiz	437.38	0.32%
Café	3796	-0.78%

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	98.22	98.21	📉	-0.01%	99.28	99.28	99.67	96.63	98.21	109.65	98.2 - 98.6
	Euro	1.175	1.175	📉	-0.03%	1.16	1.16	1.14	0.911	1.175	1.187	1.170 - 1.175
	Libra Esterlina	1.34	1.342	📈	0.32%	1.32	1.32	1.32	0.780	1.342	1.375	1.330 - 1.343
	Yen Japonés	155.01	154.75	📉	-0.17%	156.00	154.46	148.36	140.49	154.75	161.62	154.64 - 155.6
	Dólar Canadiense	1.377	1.376	📈	-0.10%	1.40	1.40	1.39	1.376	1.376	1.472	1.374 - 1.379
	Dólar Australiano	1.506	1.507	📉	0.18%	1.52	1.53	1.55	1.445	1.507	1.679	1.506 - 1.513
	Dólar Neozelandés	1.728	1.730	📉	0.07%	1.75	1.75	1.71	1.570	1.730	1.812	1.727 - 1.734
	Corona Sueca	9.28	9.30	📉	0.23%	9.42	9.44	9.64	9.223	9.301	11.960	9.27 - 9.35
Emergentes												
	Peso Colombiano	3.843	-	📈	-0.42%	3.796	3.810	4.032	3.821	3.843	4.486	3.820 - 3.880
	Peso Chileno	913.83	914.21	📉	0.04%	925.57	933.50	946.44	897.4	914.21	1.010.0	(3.805 - 3.900)
	Peso Mexicano	17.98	17.96	📈	-0.14%	18.26	18.35	19.02	16.67	17.96	21.17	17.93 - 18.00
	Real Brasileño	5.41	5.51	📉	1.76%	5.36	5.35	5.53	5.04	5.51	6.29	5.46 - 5.52
	Yuan	7.05	7.04	📈	-0.08%	7.08	7.10	7.18	7.01	7.04	8.33	7.04 - 7.05

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene estabilizado en torno a 98,3 puntos, recuperándose marginalmente desde mínimos de dos meses, aunque sin señales claras de un giro sostenido. El rebote reciente responde más a coberturas tácticas y a la cautela previa al dato de inflación de EE.UU. que a un cambio de narrativa de fondo. Los datos laborales atrasados confirmaron un mercado de trabajo que se enfría gradualmente —con repunte del desempleo y moderación salarial—, lo que mantiene vivas las expectativas de recortes de tasas en 2026 por encima de lo proyectado por la Fed. En este contexto, el DXY sigue enfrentando un entorno de soporte frágil: cualquier sorpresa alcista en el IPC podría dar alivio transitorio al dólar, pero mientras no se revierta la percepción de desaceleración cíclica y convergencia monetaria global, el sesgo sigue siendo de debilidad estructural.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada con un tono mixto, aún operando cerca de mínimos de dos meses y condicionado por la expectativa de nuevos datos de EE.UU. que definirán si se consolida la narrativa de desaceleración y, con ella, la presión bajista sobre el DXY. En este entorno, las monedas latinoamericanas venían beneficiándose de un mayor apetito por riesgo y del atractivo relativo de carry, pero hoy el foco se desplaza hacia factores idiosincráticos, especialmente en Colombia tras el recorte de calificación de Fitch a ‘BB’. Este evento introduce un choque negativo de percepción que podría traducirse en mayor prima por riesgo país, moderando el impulso reciente del COP frente al USD, aun si el dólar global permanece débil. Así, para la jornada se perfila un balance más frágil para la moneda local: con datos débiles en EE.UU. el dólar tendería a mantenerse presionado, pero en el caso del USD/COP ese efecto podría verse compensado por flujos defensivos y toma de posiciones tras el downgrade, generando un sesgo de depreciación del peso y mayor volatilidad intradía. No obstante, dado que el CDS Colombia a 5 años muestra una reacción acotada al inicio de la jornada y que este escenario ya estaba ampliamente incorporado por el mercado —considerando que Colombia no cuenta con grado de inversión por parte de Fitch desde 2021—, la reacción alcista de la tasa de cambio debería ser transitoria más que el inicio de un nuevo tramo direccional. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,820 y COP\$3,880, con posibles extensiones hacia COP\$3,805 y COP\$3,900 por dólar.**

| Euro

El euro corrige desde máximos de casi tres meses hacia la zona de 1.17, en un movimiento más técnico que fundamental, afectado por el repunte táctico del dólar y por datos recientes de inflación y confianza empresarial algo más débiles en la eurozona. Sin embargo, la moneda única continúa bien respaldada por una narrativa de política monetaria relativamente restrictiva: la revisión a la baja del HICP reduce la urgencia de nuevas alzas, pero tampoco valida un ciclo de recortes inminente, y el mercado sigue asignando probabilidad a subidas de tasas más adelante en 2026. Así, mientras el BCE mantenga una comunicación prudente y no confronte explícitamente el endurecimiento implícito de expectativas, el euro conserva un piso sólido frente al dólar, con correcciones vistas más como pausas dentro de una tendencia apreciativa de mediano plazo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina mostró una corrección más marcada tras la fuerte sorpresa bajista en la inflación del Reino Unido, que reforzó la convicción del mercado de que el BoE recortará tasas en su

<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).

reunión inmediata. La desaceleración del IPC, junto con señales de enfriamiento en el mercado laboral y una actividad económica estancada, inclinan el balance de riesgos hacia una reanudación clara del ciclo de relajación monetaria. Aunque la libra había sido una de las principales beneficiarias de la debilidad del dólar, el cambio en el frente doméstico introduce mayor vulnerabilidad relativa frente a pares como el euro. De cara a 2026, el GBP queda más expuesto a un repricing *dovish* si los datos confirman que la desinflación avanza más rápido que en otras economías desarrolladas.

## | 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  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
 Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
 Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
 Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



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



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



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



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

**Suscríbete a nuestros informes**