

Mercado cambiario

USD/COP: jornada clave marcada por el IPC de EE.UU. y el riesgo local



Jueves, 18 diciembre 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- El dólar se mantiene estable, a la espera del IPC como principal catalizador.
- El euro corrige levemente, pero conserva soporte estructural.
- Libra asimila el recorte del BoE con volatilidad contenida.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los futuros de las acciones anticipan una apertura al alza, previo a la publicación del IPC de noviembre, el cual se proyecta en 3.1% interanual y 3.0% para la inflación subyacente. La falta de datos oficiales desde septiembre, debido al cierre gubernamental, genera incertidumbre técnica y limita la publicación de variaciones mensuales por la BLS. Mientras el rendimiento del bono a 10 años se estabiliza en 4.14%, la Reserva Federal muestra divisiones: Waller sugiere recortes por la desaceleración laboral, mientras Bostic descarta bajas hasta 2026. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra -BoE- redujo los tipos de interés 25 puntos básicos hasta el 3.75%, reaccionando a una inflación del 3.2% y una contracción del PIB en octubre. En contraste, se espera que, en la **Eurozona**, el BCE mantenga su tasa de facilidad de depósito en 2.0% por cuarta reunión consecutiva, respaldado por un crecimiento del PIB del 0.3% y una inflación del 2.1%. El sector construcción en la eurozona creció un 0.5% interanual, con Alemania aportando un 0.4%. A pesar de la estabilidad en el STOXX 600, los inversores vigilan una probabilidad del 30% de subidas de tipos para 2026.

En **China**, el Shanghái Composite subió, contrastando con la caída del sector tecnológico en Shenzhen tras el retiro de capitales en proyectos de infraestructura de datos. China reporta un crecimiento del 0.8% en ingresos fiscales y un desempleo juvenil del 16.9%. En **Japón**, el rendimiento de los bonos a 10 años alcanzó el 1.97% (máximo desde 2007) y el yen se depreció a 156 por dólar por temores de expansión fiscal. El Nikkei 225 cayó previo a la reunión del Banco de Japón, donde se anticipa un alza de tipos de 25 puntos básicos hasta el 0.75% para controlar la inflación superior al objetivo del 2%. En **México**, la administración estadounidense vinculó la revisión del T-MEC en 2026 a la reducción de dependencia de Asia, tras el alza de aranceles mexicanos a 1,400 productos externos. En **Brasil**, el riesgo político aumenta tras la aprobación legislativa para reducir la condena de Jair Bolsonaro, trasladando la presión a la Corte Suprema.

Colombia reporta una consolidación fiscal con un déficit del 6.2% del PIB y una deuda neta del 57.3%, impulsada por canjes de deuda de USD\$9,000 millones. Sin embargo, Fitch rebajó la calificación a BB por la rigidez del gasto. La confianza del consumidor colombiano subió al 17.0% y la inflación proyectada para 2025 descendió al 5.19% en la encuesta del emisor. Mientras tanto, la última encuesta del Banco de la República reveló un ajuste al alza de la proyección de inflación para finales de 2026, llevándola a 4.59%, desde el 4.40% estimado previamente. Hoy, el DANE divulgará cifras de actividad económica. Creemos que la economía haya crecido 3.1% en octubre, por encima del consenso de analistas de 2.9%.

Calendario económico del día

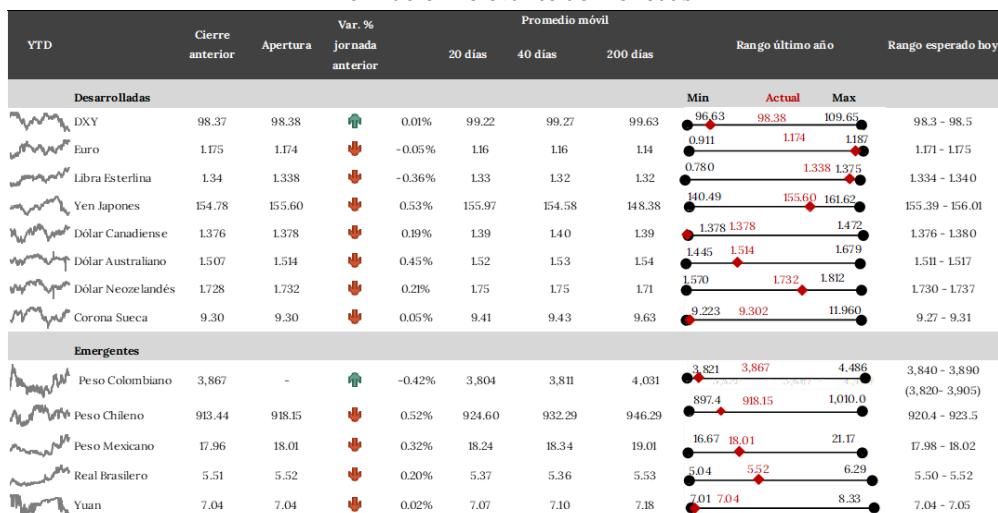
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accavalores
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Dec	Indicador	98	102	98	99
07:00	MEX	Ventas al por menor	Oct	Var. Anual (%)	3.30%	3.40%	--	3.00%
07:00	UK	Tasa bancaria Banco de Inglaterra	Dec 18	Tasa (%)	4.00%	3.75%	3.75%	3.75%
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	Dec 18	Tasa (%)	2.15%	pendiente	2.15%	2.15%
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Dec 18	Tasa (%)	2.00%	pendiente	2.00%	2.00%
08:15	EURO	Línea de crédito marginal	Dec 18	Tasa (%)	2.40%	pendiente	2.40%	2.40%
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 13	Miles	236	pendiente	--	197
08:30	US	IPC	Nov	Var. Anual (%)	--	pendiente	3.10%	2.90%
08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Dec	Indicador	-1.7	pendiente	-2.2	-2.3
08:30	US	Core CPI	Nov	Var. Anual (%)	--	pendiente	3.00%	3.00%
08:30	US	Reclamos continuos	Dec 6	Miles	1838	pendiente	--	1798
11:00	COL	Actividad económica NSA	Oct	Var. Anual (%)	4.00%	pendiente	--	3.08%
14:00	MEX	Tipo int a un día	Dec 18	Tasa (%)	7.25%	pendiente	7.00%	7.00%
18:30	JAP	IPC	Nov	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.90%	2.80%
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Nov	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	3.00%	2.80%
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Dec	Indicador	-19	pendiente	-18	-19

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.132	2.68%
Maiz	441.88	0.20%
WTI	55.84	0.05%
Brent	59.66	-0.03%
Café	3711	-0.11%
Cobre	5.4165	-0.35%
Oro	4355	-0.43%
Plata	66.35	-0.82%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene relativamente estable en torno a 98,5, consolidando un movimiento lateral tras las leves ganancias recientes y a la espera de catalizadores clave que definen la siguiente dirección. El mercado permanece condicionado por la publicación del IPC de EE. UU., que será determinante para validar si la desinflación continúa lo suficientemente rápido como para reabrir el debate sobre nuevos recortes de tasas en 2026. La lectura mixta del mercado laboral y las señales divergentes desde la Reserva Federal —con miembros que aún ven espacio para flexibilizar y otros que favorecen una pausa prolongada— mantienen al DXY sin convicción direccional clara. A esto se suma la incertidumbre institucional en torno al relevo de Jerome Powell, que introduce ruido adicional sobre la credibilidad y el sesgo futuro de la política monetaria. En conjunto, el dólar sigue respaldado por diferenciales de tasas todavía elevados, pero enfrenta límites para apreciarse de forma sostenida mientras persista la expectativa de un ciclo de recortes gradual el próximo año.

| Peso colombiano (COP)

De cara a la jornada de hoy, el USD/COP enfrenta un balance de riesgos claramente condicionado por la publicación del IPC de EE.UU., en un entorno donde el dólar global opera cerca de niveles clave y las monedas regionales muestran señales de consolidación tras el rally reciente. Un dato de inflación más débil de lo esperado reforzaría la narrativa de desinflación y ampliaría las apuestas de recortes de la Fed en 2026, presionando al DXY y favoreciendo, en principio, un nuevo intento de apreciación del COP en línea con otros pares latinoamericanos de alto carry; sin embargo, en el caso colombiano, ese impulso externo podría verse parcialmente neutralizado por factores idiosincráticos aún vigentes —riesgo fiscal, ruido político y el reciente downgrade—, limitando la magnitud del movimiento bajista del USD/COP. En contraste, un IPC que sorprenda al alza devolvería soporte táctico al dólar global, impulsando una toma de utilidades más marcada en LatAm FX y abriendo espacio para un movimiento alcista del USD/COP, especialmente si se reactiva la demanda defensiva y persiste la cautela en flujos hacia Colombia. En suma, la sesión se perfila con mayor volatilidad intradía, con el tipo de cambio reaccionando al dato externo pero filtrando su impacto a través de un premio por riesgo local que sigue siendo relevante en la formación de precios. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,840 y COP\$3,890, con posibles extensiones hacia COP\$3,820 y COP\$3,905 por dólar.**

| Euro

El euro retrocede marginalmente y se ubica por debajo de 1,1750 frente al dólar, reflejando una toma de utilidades tras el rally reciente y un posicionamiento más cauteloso antes de la reunión del BCE y del dato de inflación de EE. UU. Aunque los fundamentos de mediano plazo siguen siendo constructivos —con una economía que ha mostrado mayor resiliencia relativa y un BCE que mantiene un tono restrictivo—, en el corto plazo el mercado descuenta pocos incentivos para nuevas sorpresas hawkish por parte de la autoridad monetaria europea. La ausencia de señales claras de recortes en el horizonte cercano continúa dando soporte estructural al euro, pero el cruce permanece sensible a la evolución del dólar y a la confirmación de que la inflación en la eurozona no vuelve a sorprender a la baja. Así, el EUR/USD entra en una fase de consolidación tras alcanzar máximos de varios meses.

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 muestra un comportamiento más volátil tras la decisión del Banco de Inglaterra de recortar la tasa en 25 pb, un movimiento ampliamente anticipado pero con un voto dividido que alivió temores de un giro excesivamente dovish. El recorte confirma que el ciclo de relajación ha comenzado, apoyado en una inflación que sorprendió a la baja y en señales claras de enfriamiento de la actividad y del mercado laboral. Sin embargo, la guía de un proceso “gradual” y condicionado a los datos limitó una reacción negativa más pronunciada, permitiendo cierta estabilización del GBP/USD alrededor de 1,33. De cara a 2026, el desempeño de la libra dependerá crecientemente de la velocidad del ajuste monetario y de si la desaceleración económica se profundiza, lo que mantiene a la divisa vulnerable frente a episodios de fortalecimiento del dólar o shocks macro adversos.

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 Sofía Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)