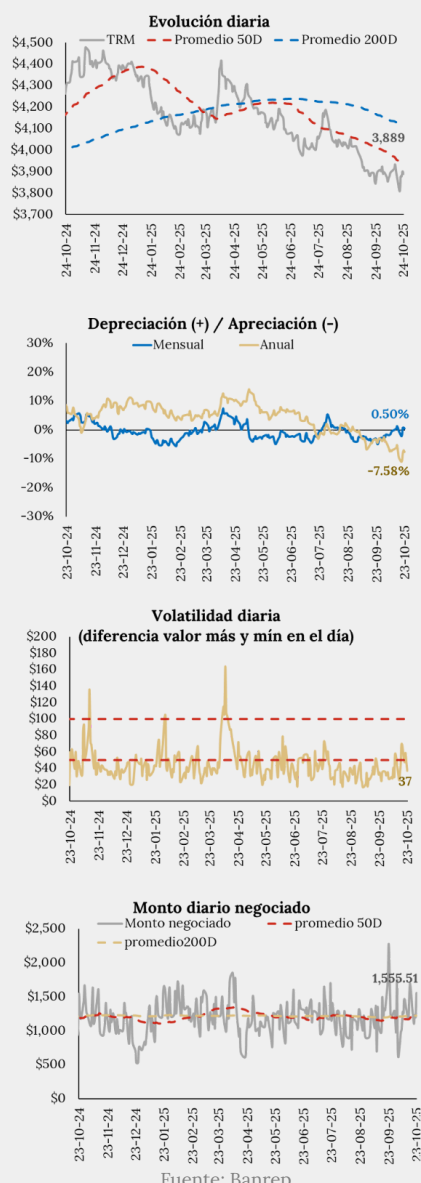


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Mercado cambiario USD/COP: equilibrio frágil en jornada clave



Viernes, 19 diciembre 2025

| Resumen

- Dólar estadounidense lateral, con presión estructural pero sin ruptura clara.
- El euro consolida ganancias, con soporte macro pero menor tracción.
- La libra esterlina resiste tras el recorte, apoyada en un BoE cauteloso.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el IPC de noviembre se ubicó en 2.7%, por debajo de lo esperado por el mercado reforzando las expectativas de recortes de tasas para 2026. El foco gira de la inflación al empleo, con una tasa de desocupación del 4.6%, mientras sectores como el manufacturero (Fed de Kansas en -3) muestran fatiga. Hoy, los mercados siguen de cerca cinco indicadores, con énfasis en el PCE, cuya variación frente al 2,8% anual previo marcará las expectativas sobre las tasas de la Fed. También se observarán el gasto personal, las ventas de viviendas usadas y la confianza del consumidor de Michigan, claves para evaluar riesgos de desaceleración. La **Eurozona** cerró octubre con un superávit por cuenta corriente de EUR\$32,000 millones, superando las previsiones pese a la debilidad en servicios. El BCE mantuvo las tasas (depósito al 2.0%) proyectando un PIB de 1.4% para 2025 e inflación del 1.9% para 2026. En contraste, el **Reino Unido** recortó tipos 25 pbs ante un consumo crítico: las ventas minoristas del CBI cayeron a -44 y la producción de autos se contrajo un 14.3%. La deuda pública británica escaló al 95.6% del PIB, con un déficit acumulado de GBP\$132,300 millones, reflejando una persistente presión fiscal y debilidad manufacturera.

China muestra contrastes: la IED cayó un 7.5% anual (CNY\$693,180 millones), aunque con repuntes en sectores tecnológicos y servicios. En **Japón**, el BoJ marcó un punto de inflexión al elevar su tasa de interés al 0.75%, su nivel más alto en 30 años (desde 1995), por una inflación del 3% en noviembre y un crecimiento salarial sostenido, por lo que busca estabilizar los precios hacia la meta del 2%. En **México** el Banxico realizó su 12° recorte de tasas al 7%, pese a una inflación del 3.8% y un crecimiento marginal proyectado de 0.3% para 2025. El mercado asimila la contracción del PIB mexicano del 0.2% en el 3T25. **Brasil** amplió su déficit de cuenta corriente a USD\$4,900 millones en noviembre, situando el déficit anual en el 3.47% del PIB, presionado por una caída en el superávit comercial (USD\$5,100 millones). En **Colombia**, la actividad económica se desaceleró al 2.95% interanual en octubre, con un crecimiento marginal del 0.21% mensual. Hoy, el BanRep celebra su última decisión de política monetaria del año. Aunque la mayoría de analistas prevé que se mantengan las tasas inalteradas, no descartamos un alza de 25 pbs en esta reunión fundamentada en la persistencia inflacionaria y el desanclaje de expectativas, el riesgo de un alto incremento salarial por su efecto indexación y el riesgo fiscal acentuado. Sobre el panorama fiscal, de hecho, el Ministerio de Hacienda actualizó sus proyecciones para el cierre de 2025, ratificando que, si bien el déficit total será menor este año (7.1% ahora vs. 6.2% antes), el balance primario registrará un desajuste sin precedentes (ahora 3.2% vs. 2.4% antes).

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						
Desarrolladas							Min	Actual	Max			
	DXY	98.43	98.46	▲	0.03%	99.13	99.27	99.59	96.63	98.46	109.65	98.4 - 98.7
	Euro	1.174	1.173	▼	-0.1%	1.16	1.16	1.14	0.911	1.173	1.187	1.170 - 1.173
	Libra Esterlina	1.34	1.338	▼	0.05%	1.33	1.32	1.32	0.780	1.338	1.375	1.336 - 1.339
	Yen Japonés	155.49	155.53	▲	0.02%	155.97	154.69	148.41	140.49	155.53	161.62	155.42 - 157.41
	Dólar Canadiense	1.378	1.378	▲	-0.06%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.378	1.472	1.376 - 1.380
	Dólar Australiano	1.515	1.512	▼	-0.18%	1.52	1.53	1.54	1.445	1.512	1.679	1.509 - 1.515
	Dólar Neozelandés	1.732	1.732	▼	-0.03%	1.74	1.75	1.71	1.570	1.732	1.812	1.729 - 1.741
	Corona Sueca	9.30	9.28	▼	-0.22%	9.40	9.43	9.62	9.223	9.279	11.960	9.25 - 9.32
Emergentes												
	Peso Colombiano	3.858	-	▲	-0.42%	3.809	3.810	4.030	3.821	3.858	4.486	3.840 - 3.890
	Peso Chileno	917.42	911.95	▼	-0.60%	923.83	931.44	946.22	897.4	911.95	1010.0	(3.825- 3.910)
	Peso Mexicano	18.01	17.99	▼	-0.13%	18.23	18.33	18.99	16.67	17.99	21.17	17.97 - 18.04
	Real Brasileño	5.52	5.52	▼	-0.04%	5.38	5.36	5.53	5.04	5.52	6.29	5.51 - 5.53
	Yuan	7.04	7.04	▼	-0.03%	7.07	7.10	7.18	7.01	7.04	8.33	7.03 - 7.04

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.504	1.22%
Plata	65.863	0.99%
Café	3704	0.57%
WTI	56.18	0.32%
Brent	59.97	0.25%
Gas N	3.912	0.10%
Maiz	443.63	-0.08%
Oro	4354.8	-0.22%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jan	Indicador	-23.4	-26.9	-23.1	-23
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Dec	Indicador	89.5	88.4	89.4	89.9
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Dec	Indicador	95	96.6	96	95.4
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Nov	USD millones	-5121	-4940	-4481	-4539
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Dec F	Indicador	53.3	pendiente	--	53.3
10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Nov	Millones	4.10	pendiente	4.15	4.12
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Dec P	Indicador	-14.2	pendiente	-14	-14.2
13:00	COL	Tipo de interés a un día	Dec 19	Tasa (%)	9.25%	pendiente	9.25%	9.25%

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a 98,5, cerrando la semana con un balance prácticamente neutro, reflejo de un mercado que sigue debatiéndose entre señales de desaceleración macro en EE.UU. y la cautela de la Reserva Federal frente a recortes prematuros. El IPC de noviembre confirmó una moderación más rápida de lo esperado tanto en la inflación general como subyacente, lo que refuerza la narrativa de desinflación y abre espacio para recortes en 2026; sin embargo, la lectura del mercado ha sido contenida ante dudas sobre la calidad de los datos por el cierre parcial del gobierno y ante un Fed que insiste en mantener opcionalidad. A esto se suma la incertidumbre política en torno a la sucesión de Powell, factor que introduce ruido adicional sobre la independencia futura de la política monetaria. En este entorno, el DXY muestra un sesgo lateral-bajista, pero sin catalizadores suficientes para romper de forma sostenida los mínimos recientes mientras persista la espera por señales más claras de inflación y crecimiento.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP enfrenta la jornada con un balance de riesgos más equilibrado, influido por un dólar global que se mantiene débil pero sin una dirección definida y por un entorno regional que continúa favoreciendo, de manera selectiva, a las monedas de mayor carry. No obstante, en el plano local, el peso colombiano enfrenta factores idiosincráticos relevantes, con mayor sensibilidad a la prima por riesgo soberano y cautela tras los recientes eventos fiscales, lo que modera el apetito por posiciones largas en COP. A este contexto se suma un frente externo relevante con la publicación del PCE de EE.UU. donde cualquier desviación frente al 2.8% interanual previo podría reordenar rápidamente las expectativas de tasas. Un PCE en línea o por debajo de lo esperado reforzarían la narrativa de desinflación, mantendrían presionado al dólar global y favorecerían, en el margen, a las monedas latinoamericanas; sin embargo, un registro al alza reactivaría la cautela, impulsando una corrección del DXY y episodios de toma de utilidades en FX emergente. En este entorno, el mercado local permanece atento a la decisión de política monetaria del BanRep al cierre de la jornada, donde un mantenimiento de la tasa —ampliamente descontado— podría sostener el atractivo relativo del carry, aunque sin disipar la cautela, mientras que cualquier señal más restrictiva en el comunicado podría introducir episodios de volatilidad adicional. En conjunto, el escenario apunta a un USD/COP con sesgo lateral y alta sensibilidad a titulares, con movimientos acotados pero potencialmente volátiles, más dependientes del tono del PCE y del mensaje final del BanRep que de un cambio estructural de tendencia en el muy corto plazo. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,840 y COP\$3,890, con posibles extensiones hacia COP\$3,825 y COP\$3,910 por dólar.**

| Euro

El euro corrige moderadamente desde máximos recientes y se estabiliza alrededor de 1,17 frente al dólar, en un contexto donde el BCE optó por mantener tasas y reforzar un mensaje de “wait and see”. Si bien el banco central descartó comprometerse con una senda futura de política y enfrió las apuestas por alzas de tasas, las nuevas proyecciones macro mostraron una inflación convergiendo de forma ordenada al 2% y un crecimiento algo más resiliente de lo previsto, lo que limita el potencial bajista del EUR. En paralelo, la debilidad del dólar sigue siendo un soporte estructural, aunque en el corto plazo el par luce más sensible a episodios de short covering en USD y a datos europeos que confirman un enfriamiento gradual de la actividad. El balance para el euro sigue siendo constructivo en el mediano plazo, pero con menor momentum táctico tras el rally previo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina muestra mayor resiliencia relativa y se mantiene cerca de 1,34, tras digerir el recorte de 25 pb del BoE, decidido por una votación estrecha que fue interpretada como un ajuste técnico más que como el inicio de un ciclo agresivo de relajación. Aunque los datos recientes confirman un enfriamiento de la inflación y señales claras de debilidad económica —con contracción del PIB y moderación salarial—, el BoE insistió en un enfoque gradual y dependiente de los datos, lo que redujo las expectativas de recortes acelerados en 2026. En este contexto, la

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 ha logrado sostenerse mejor que otros pares, apoyada tanto en la debilidad del dólar como en la percepción de que el margen para una política mucho más expansiva es limitado. A corto plazo, el GBP seguirá altamente dependiente de los próximos datos de actividad y empleo, pero mantiene un sesgo relativamente defensivo dentro del G10.

| 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
(601) 7430167 ext 1107

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

| Maria Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)