

Mercado cambiario

USD/COP condicionado por flujos externos y cautela local

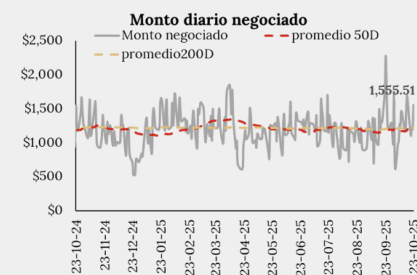
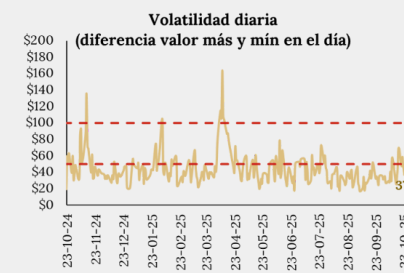
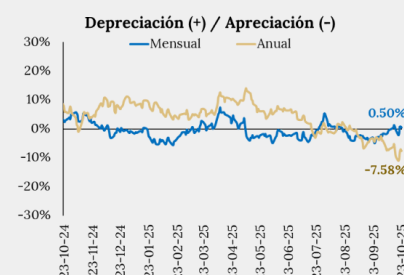
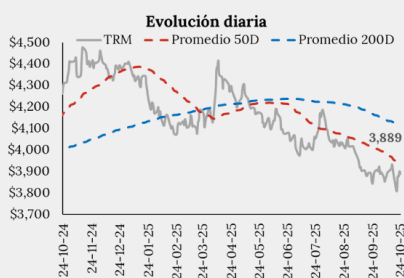


Lunes, 22 diciembre 2025

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se mantiene débil pero estable, a la espera de señales macro clave.
- Euro sostenido por divergencia monetaria y fundamentos más estables.
- Libra esterlina firme, pero con recorrido limitado por cautela macro.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados inician una semana corta con sesgo alcista a la espera del "christmas rally" (ganancia histórica promedio de 1.3%). En lo macro, el PIB del 3T25 y las minutas de la Fed marcarán el rumbo en la semana. La Fed al cierre del año sugiere una pausa tras recortes de 75 pbs, mientras el mercado descuenta dos bajas adicionales de 25 pbs en 2026. En la **Eurozona**, los mercados se ven influenciados luego que el BCE mantuvo tasas inalteradas, elevando su proyección de crecimiento de la región al 1.4% en 2025. Pese a la incertidumbre geopolítica en Ucrania, la inflación se proyecta hacia el objetivo del 2% para 2028. En el **Reino Unido**, el PIB del 3T creció 0.1% trimestral (1.3% anual), evidenciando una desaceleración en consumo y gasto público. La manufactura cayó 0.8% por la fuerte baja de vehículos (-10.3%), pero la inversión empresarial sorprendió al alza (+1.5%). El déficit de cuenta corriente se redujo a GBP\$12,100 millones (1.6% del PIB), el menor desde 2022, apoyado en un superávit de servicios de GBP\$52,800 millones. Servicios crecieron 0.2% y la construcción 2.2% anual. En **China**, el PBoC mantuvo la LPR a un año en 3.0% y a cinco años en 3.5% por séptimo mes, priorizando la estabilidad del yuan pese a la debilidad inmobiliaria. Aunque la IED cayó 7.5% acumulada, noviembre registró un rebote del 26.1%, liderado por manufactura tecnológica. Pekín apunta a un crecimiento del 5% para 2026 mediante estímulos fiscales proactivos. En **Japón**, el BoJ elevó la tasa al 0.75%, su máximo desde 1995. La inflación subyacente se mantiene en 3%, acumulando 44 meses sobre el objetivo. El mercado vigila el discurso de Navidad de Kazuo Ueda para descifrar la ruta de la tasa de interés neutral, mientras la política interna presiona por flexibilidad ante la apreciación del costo de vida.

En **México**, el Banxico mantiene optimismo para 2026, la gobernadora Rodríguez Ceja defiende la gradualidad tras el reciente recorte de tasas, descartando presiones generalizadas y situando el balance de riesgos por debajo de los niveles de 2021-2024. Se espera que los efectos arancelarios globales sean transitorios y de impacto único. En **Brasil**, la confianza del consumidor alcanzó 90.2 puntos en diciembre, máximo de un año, impulsada por expectativas económicas futuras que llegaron a 108.3. Sin embargo, la percepción actual bajó a 83.4, reflejando fragilidad en las finanzas actuales de los hogares. En el ámbito fiscal, la aprobación del presupuesto 2026 por el gobierno de Lula da Silva, mantiene una meta de superávit primario del 0.25% del PIB, enviando una señal de disciplina fiscal a los mercados. Finalmente en **Colombia** los mercados reaccionan a la más reciente decisión del Banrep cuando mantuvo la tasa en 9.25%, citando una inflación persistente y un PIB que creció 3.4% en el 3T25. La incertidumbre fiscal escala por el borrador de emergencia económica para financiar el presupuesto 2026 mediante impuestos al patrimonio, GMF al 5x1000 y tributos al sector extractivo. Simultáneamente, la producción petrolera cayó a 746,600 bpd, mínimo en cuatro años, lo que proyecta un déficit de COP\$40 billones a 2035.

Calendario económico del día















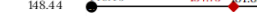


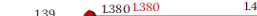


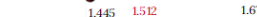


















Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
02:00	UK	PIB	3Q F	Var.trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
02:00	UK	PIB	3Q F	Var.anual (%)	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Oct	Var.anual (%)	0.65%	1.70%	--	0.65%
08:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	Indicador	-0.12	pendiente	-0.2	-0.13

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.099	2.89%
Plata	69.025	2.28%
Café	3695	2.27%
WTI	57.67	2.03%
Brent	61.67	1.98%
Oro	4439.9	1.20%
Maiz	446.13	0.48%
Cobre	5.5093	-0.01%

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	98.60	98.67		0.07%	99.05	99.26	99.55		98.4 - 98.8		
 Euro	1.173	1.172		-0.03%	1.16	1.16	1.14		1.170 - 1.175		
 Libra Esterlina	1.34	1.338		-0.04%	1.33	1.32	1.32		1.337 - 1.345		
 Yen Japonés	155.59	157.75		1.39%	155.90	154.81	148.44		157.17 - 157.75		
 Dólar Canadiense	1.378	1.380		0.17%	1.39	1.40	1.39		1.376 - 1.380		
 Dólar Australiano	1.512	1.512		-0.01%	1.52	1.53	1.54		1.504 - 1.514		
 Dólar Neozelandés	1.731	1.737		0.31%	1.74	1.75	1.71		1.727 - 1.742		
 Corona Sueca	9.28	9.25		-0.39%	9.39	9.43	9.62		9.23 - 9.28		
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,822	-		-0.42%	3,810	3,808	4,028		3,790 - 3,840		
 Peso Chileno	910.64	907.65		-0.33%	922.80	930.41	946.06		909.5 - 912.8		
 Peso Mexicano	17.99	18.02		0.13%	18.21	18.32	18.98		17.97 - 18.04		
 Real Brasileiro	5.52	5.54		0.38%	5.39	5.36	5.53		5.52 - 5.55		
 Yuan	7.04	7.04		0.00%	7.07	7.09	7.18		7.03 - 7.04		

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ arranca la semana con un sesgo levemente bajista, con el DXY consolidándose alrededor de 98.5 tras perder parte de las ganancias recientes, en un entorno de bajo volumen por la cercanía de las festividades y con la atención puesta en la publicación del PIB del 3T de EE.UU. La combinación de inflación moderándose y señales de enfriamiento gradual del mercado laboral mantiene intacta la narrativa de pausa de la Fed en enero, con recortes graduales descontados hacia 2026. No obstante, la debilidad persistente del yen —pese al ajuste de tasas del BoJ— ha amortiguado una corrección más profunda del índice, configurando un escenario de consolidación más que de tendencia definida en el muy corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

Tras la fuerte corrección a la baja observada en la última jornada, el USD/COP enfrenta el inicio de la sesión desde un punto claramente condicionado por un choque excepcional de flujos hacia la deuda pública local, asociado a un acuerdo “buy to hold” con un inversionista institucional offshore de gran escala, cuya naturaleza sugiere continuidad en los próximos días. Este flujo ha reforzado de manera contundente la demanda estructural por pesos y explica el desacople reciente del COP frente al resto de monedas latinoamericanas, incluso en un entorno de dólar global relativamente débil. En el frente local, el BanRep decidió mantener la tasa de intervención, reafirmando un sesgo de prudencia, lo que preserva el atractivo relativo del carry sin introducir un catalizador monetario adicional para el mercado cambiario. No obstante, el panorama no está exento de contrapesos: el frente fiscal y político —marcado por la firma y radicación del decreto de emergencia económica tras el hundimiento de la ley de financiamiento— reintroduce interrogantes sobre la sostenibilidad fiscal y la prima por riesgo soberano. En conjunto, el escenario apunta a un USD/COP dominado por alta volatilidad y flujos idiosincráticos, con un sesgo de apreciación aún contenido por la magnitud de las entradas de capital, pero con menor espacio para extensiones adicionales sin episodios de corrección táctica, y sin que por ahora se configure un cambio estructural de tendencia. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,790 y COP\$3,840, con posibles extensiones hacia COP\$3,770 y COP\$3,855 por dólar.**

| Euro

El euro conserva una posición sólida por encima de 1.17, apoyado en la divergencia de política monetaria frente a EE.UU. y en el mensaje del BCE, que al mantener tasas sin cambios y evitar cualquier señal de recorte cercano refuerza la percepción de una postura neutral-restrictiva prolongada. Las revisiones al alza en crecimiento y la expectativa de inflación anclada cerca del 2% han fortalecido el atractivo relativo del EUR, aunque la cautela previa a los datos de actividad de EE.UU. limita un avance más agresivo en el corto plazo, favoreciendo un movimiento lateral con sesgo constructivo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene firme cerca de 1.34, combinando la debilidad del dólar con la lectura de un recorte de tasas del BoE que, aunque esperado, estuvo acompañado de una votación estrecha y de un mensaje que sugiere un ciclo de relajación muy gradual. La confirmación del crecimiento del 3T aportó soporte táctico, pero las señales de desaceleración hacia el 4T y 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).

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.

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.