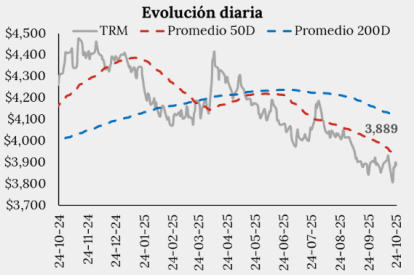
# Mercado cambiario
## USD/COP: equilibrio entre dólar global y ruido local

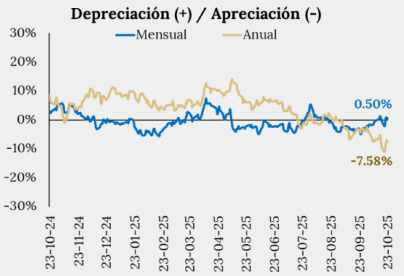
**Martes, 23 diciembre 2025**

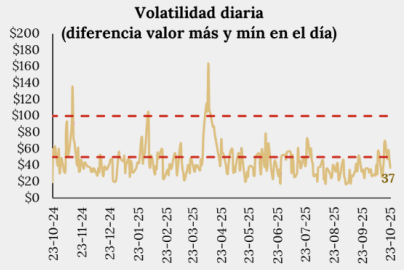
**Escúchanos:**

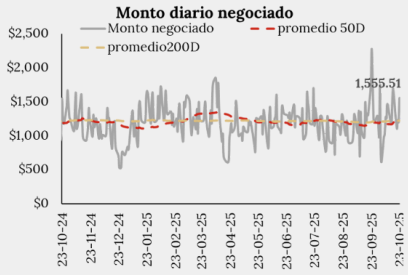
**En YouTube**

### Desempeño USD/COP




Fuente: Banrep

## Resumen

- El dólar estadounidense sigue presionado por expectativas de recortes de la Fed y pérdida de ventaja de tasas.
- El euro se fortalece apoyado en un BCE firme y divergencia con la Fed.
- Libra esterlina gana tracción por menor dovish del BoE y debilidad del dólar.

## Narrativa de los mercados

En **EE.UU**., los futuros de las acciones muestran cautela operando cerca de sus máximos históricos. El oro superó los USD$4,500/oz, mientras el Tesoro gestiona una intensa liquidez con subastas por USD$183 mil millones esta semana. Pese a un desempleo del 4.6% y presiones de Trump para recortar tasas, la Fed está dividida: el mercado descuenta dos bajas para 2026, pero los funcionarios debaten ante un PIB estimado en 3.2%. En la **Eurozona**, el mercado asimila datos mixtos, como el aumento del 2.1% interanual en las matriculaciones de turismos en la UE durante noviembre (vs. 5.8% de octubre), mientras permanecen atentos a los precios de importación en Alemania y la revisión final del PIB de España. En el **Reino Unido**, pese a un crecimiento del PIB del 0.1% en el 3T25 y proyecciones de estancamiento para el cierre del año, se prevé que el BoE mantendrá un ritmo de flexibilización monetaria más lento que sus pares internacionales. En **China**, en el Plan Quinquenal 2026–2030, el Gobierno se compromete a acelerar la renovación urbana y a aplicar medidas diferenciadas por ciudad para reducir inventarios, estabilizar precios y ampliar la vivienda asequible, con el objetivo de reactivar un sector inmobiliario en declive desde 2021 y que concentra cerca del 70% de la riqueza de los hogares chinos. En **Japón**, la ministra de Finanzas, Satsuki Katayama, y el diplomático Atsushi Mimura señalaron que Japón tiene "vía libre" para actuar contra la volatilidad excesiva y las tendencias unilaterales, marcando la postura más firme hasta la fecha. El gobierno prevé cerrar la semana un borrador de presupuesto récord para el año fiscal 2026 por JPY$122 billones, junto con un paquete de estímulo de JPY$21.3 billones para mitigar el costo de vida.

En **México**, el IGAE de octubre de 2025 avanzó +1.7% interanual, superando las expectativas gracias al dinamismo del sector primario (12.4%) y los servicios (2.4%), pese a la contracción en la manufactura. Al mantener tasas reales elevadas frente a estándares globales. En **Brasil** persisten las presiones por la fragilidad fiscal y la incertidumbre electoral, aunque el gobierno proyecta superávit en 2026, el mercado anticipa déficit y una Selic restrictiva en 15%. En contraste, la confianza del consumidor subió a 90.2 puntos en diciembre, su nivel más alto en un año. Finalmente, **Colombia** entró en Estado de Emergencia Económica (Decreto 1390) por 30 días ante una crisis de deuda. La Andi denunció que la deuda pública escaló a COP$1,180 billones en octubre de 2025, un alza del 46% desde 2022. Existe incertidumbre por una venta directa de TES a extranjeros por COP$23 billones (USD$6 mil millones), registrada como deuda interna para eludir controles interparlamentarios. La falta de transparencia en los datos oficiales y la aceleración del endeudamiento generan desconfianza en los mercados sobre la sostenibilidad fiscal del Ejecutivo.

**Calendario económico del día**

| Hora | País | Evento | Periodo | Unidad | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 07:00 | BRA | IBGE inflación IPCA-15 MoM | Dec | Var. Mensual (%) | 0.20% | 0.25% | -- | 0.33% |
| 07:00 | BRA | IBGE inflación IPCA-15 YoY | Dec | Var.anual (%) | 4.50% | 4.41% | -- | 4.45% |
| 08:30 | US | PIB anualizado QoQ | 3Q S | Var. Trimestral (%) | -- | pendiente | 3.20% | 3.20% |
| 08:30 | US | Órdenes bienes duraderos | Oct P | Var. Mensual (%) | 0.50% | pendiente | -1.50% | -1.30% |
| 08:30 | US | Índice de precios PIB | 3Q S | Var. Mensual (%) | -- | pendiente | 2.60% | 2.60% |
| 08:30 | US | Durables no transportación | Oct P | Var. Mensual (%) | 0.60% | pendiente | 0.30% | 0.30% |
| 08:30 | US | Consumo personal | 3Q S | Var. Mensual (%) | -- | pendiente | -- | 2.70% |
| 08:30 | US | lice de precio PCE subyacente Q | 3Q S | Indicador | -- | pendiente | -- | 2.90% |
| 09:15 | US | Producción industrial MoM | Nov | Var. Mensual (%) | 0.10% | pendiente | 0.10% | 0.00% |
| 09:15 | US | Utilización de capacidad | Nov | Tasa | 75.90% | pendiente | 75.90% | 75.80% |
| 10:00 | US | ıfianza del consumidor del conse | Dec | Indicador | 88.7 | pendiente | 91.7 | 88.7 |
| 10:00 | US | Índice manufacturero Richmond | Dec | Indicador | -15 | pendiente | -- | -11.00 |
| 10:00 | COL | Balanza comercial | Oct | USD millones | -1164.1 | pendiente | -1787.8 | -1750 |
| 10:00 | COL | Importaciones CIF total | Oct | USD millones | 6128.8 | pendiente | 6450 | 6400 |

**Materias primas**

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|---|---|---|
| Café | 3848 | 1.88% |
| Plata | 69.715 | 1.68% |
| Gas N | 4.029 | 1.61% |
| Oro | 4520.7 | 1.15% |
| Cobre | 5.5723 | 1.14% |
| Maiz | 448.88 | 0.42% |
| Brent | 62.17 | 0.16% |
| WTI | 58.07 | 0.10% |

Fuente: Investing

**Información relevante de monedas**

| YTD | Cierre anterior | Apertura | Var. % jornada anterior | Promedio móvil 20 días | Promedio móvil 40 días | Promedio móvil 200 días | Rango último año (Min / Actual / Max) | Rango esperado hoy |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Desarrolladas** | | | | | | | | |
| DXY | 98.29 | 98.20 | -0.09% | 98.96 | 99.25 | 99.51 | 96.63 / 98.20 / 109.65 | 97.8 - 98.2 |
| Euro | 1.171 | 1.176 | 0.47% | 1.17 | 1.16 | 1.14 | 0.911 / 1.176 / 1.187 | 1.174 - 1.180 |
| Libra Esterlina | 1.34 | 1.346 | 0.65% | 1.33 | 1.32 | 1.32 | 0.780 / 1.346 / 1.375 | 1.344 - 1.352 |
| Yen Japones | 157.68 | 157.01 | -0.42% | 155.92 | 154.96 | 148.49 | 140.49 / 157.01 / 161.62 | 155.63 - 157.12 |
| Dólar Canadiense | 1.379 | 1.375 | -0.30% | 1.39 | 1.40 | 1.39 | 1.375 / 1.375 / 1.472 | 1.369 - 1.375 |
| Dólar Australiano | 1.513 | 1.501 | -0.76% | 1.52 | 1.53 | 1.54 | 1.445 / 1.501 / 1.679 | 1.492 - 1.503 |
| Dólar Neozelandés | 1.738 | 1.725 | -0.71% | 1.74 | 1.75 | 1.71 | 1.570 / 1.725 / 1.812 | 1.711 - 1.728 |
| Corona Sueca | 9.27 | 9.23 | -0.35% | 9.37 | 9.42 | 9.61 | 9.223 / 9.234 / 11.960 | 9.16 - 9.23 |
| **Emergentes** | | | | | | | | |
| Peso Colombiano | 3,785 | - | -0.42% | 3,809 | 3,805 | 4,027 | 3,785 / 3,785 / 4,486 | 3,755 - 3,805 (3,735- 3,820) |
| Peso Chileno | 910.14 | 909.11 | -0.11% | 921.31 | 929.39 | 945.90 | 897.4 / 909.11 / 1,010.0 | 907.8 - 913.3 |
| Peso Mexicano | 18.02 | 17.97 | -0.28% | 18.18 | 18.31 | 18.97 | 16.67 / 17.97 / 21.17 | 17.92 - 17.99 |
| Real Brasilero | 5.54 | 5.58 | 0.78% | 5.39 | 5.37 | 5.53 | 5.04 / 5.58 / 6.29 | 5.57 - 5.60 |
| Yuan | 7.04 | 7.04 | -0.07% | 7.06 | 7.09 | 7.18 | 7.01 / 7.04 / 8.33 | 7.02 - 7.03 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense[1] mantiene un sesgo estructuralmente débil y opera cerca de mínimos de dos meses, con el DXY deslizándose hacia la zona de 98 puntos en un contexto dominado por expectativas de relajación monetaria en EE.UU. La combinación de inflación más contenida, señales de enfriamiento gradual del mercado laboral y una Fed dividida ha reducido el soporte de tasas para el dólar, aun cuando algunos miembros del FOMC insisten en una pausa prolongada. El foco inmediato del mercado está en la publicación del PIB del 3T, aunque su impacto podría ser limitado al tratarse de un dato rezagado tras el cierre del gobierno. Más allá del ruido de corto plazo, el balance de riesgos sigue inclinado a un dólar con menor prima de rendimiento relativo frente a sus pares, lo que mantiene abierta la puerta a episodios adicionales de depreciación, especialmente en entornos de menor aversión al riesgo.

## | Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada aún en un entorno de debilidad estructural, condicionado por expectativas de desaceleración en EE.UU. y una Fed con menor urgencia de endurecer su postura, lo que mantiene al DXY cerca de mínimos recientes y limita el impulso alcista del USD a nivel internacional. En este contexto, el USD/COP enfrenta fuerzas contrapuestas: por un lado, el trasfondo externo sigue siendo relativamente favorable para monedas emergentes de alto *carry*; por otro, en el frente local, la declaración del Estado de Emergencia Económica y Social introduce un nuevo foco de atención sobre la estrategia fiscal y el uso de facultades extraordinarias del Gobierno. Sin embargo, la reacción inicial del mercado ha sido contenida, como lo refleja la estabilidad del CDS Colombia a 5 años, que no muestra un deterioro relevante en la percepción de riesgo soberano al inicio de la jornada. Esto sugiere que el evento ya estaba, en buena medida, internalizado por los agentes y que, en ausencia de anuncios concretos de medidas fiscales disruptivas, el impacto sobre la tasa de cambio podría ser acotado. Así, para el corto plazo, se perfila un USD/COP con sesgo más bien lateral, donde la debilidad del dólar global actúa como ancla a la baja, mientras que la cautela local asociada al frente fiscal y político limita una apreciación adicional del peso más allá de episodios puntuales de flujo. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,755 y COP$3,805, con posibles extensiones hacia COP$3,735 y COP$3,820 por dólar.**

## | Euro

El euro se mantiene firme y cotiza cerca de máximos de dos meses frente al dólar, respaldado tanto por la debilidad estructural del USD como por un cambio relevante en la narrativa del BCE. La autoridad monetaria europea ha dejado claro que las tasas actuales se ubican en un terreno neutral y ha cerrado, al menos por ahora, la puerta a recortes adicionales, apoyada en una economía que ha mostrado mayor resiliencia de lo esperado frente a choques externos. La revisión al alza del crecimiento y una inflación proyectada cercana al objetivo refuerzan el atractivo relativo del euro en un entorno de divergencia monetaria con EE.UU. En este contexto, el EUR/USD mantiene un sesgo alcista, aunque con riesgos de consolidación técnica en niveles elevados de cara al cierre del año.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina continúa destacándose entre las monedas desarrolladas y alcanza máximos de casi tres meses frente al dólar, impulsada principalmente por la debilidad del USD y por una

[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).

lectura menos dovish de lo esperado tras el último recorte del BoE. Si bien el BoE redujo la tasa en diciembre, la votación dividida y el énfasis en una senda de relajación gradual reflejan la persistencia de riesgos inflacionarios, especialmente asociados a salarios. Con inflación aún por encima del objetivo y un crecimiento débil pero no contractivo, el mercado ha moderado las expectativas de recortes agresivos en 2026, lo que ha permitido a la libra conservar soporte. En el corto plazo, el GBP/USD sigue favorecido mientras el dólar permanezca bajo presión, aunque con sensibilidad elevada a cualquier sorpresa en datos de actividad o inflación.

## | 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

| 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**