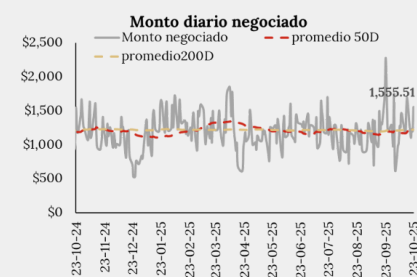
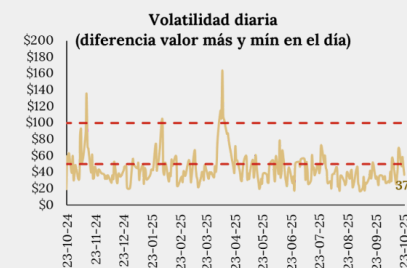
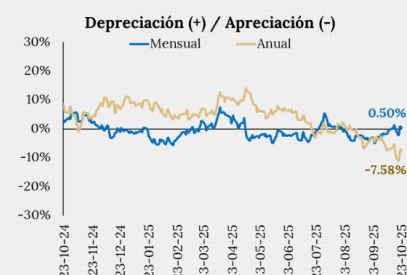
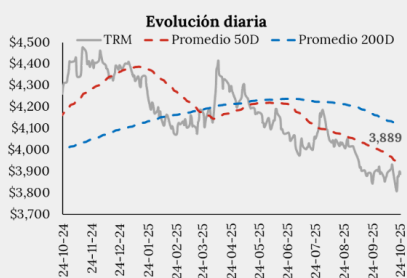


Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

# Mercado cambiario

## Dólar débil impulsa las monedas europeas en cierre de año



Miércoles, 24 diciembre 2025

### | Resumen

- El dólar sigue anclado a expectativas de recortes de tasas y pierde soporte estructural.
- El euro se sostiene por divergencia monetaria y mejora del panorama macro en la eurozona.
- La libra gana tracción por un BoE cauteloso y un dólar estructuralmente débil.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el S&P 500 alcanzó un cierre récord de 6.909,79 puntos (+0.5%), impulsado por el sector tecnológico. El mercado asimila un crecimiento del PIB del 3T25 del 4.3%, superando el 3.2% estimado. Aunque los datos moderan la flexibilización, FedWatch proyecta dos recortes de tasas para 2026. Los analistas tienen la mirada en el "Rally de Santa Claus" (rendimiento promedio 1.3%), la sesión de hoy será breve por Nochebuena, cerrando la bolsa a la 1:00 p.m. En la **Eurozona** en una jornada de baja liquidez, el STOXX 600 se consolidó tras alcanzar máximos históricos, mientras el STOXX 50 subió un 0.1%. Los Países Bajos revisaron al alza su PIB del 3T, liderando el crecimiento regional. En el **Reino Unido**, la libra esterlina destacó al superar los \$1.35 dólares, su máximo de tres meses, acumulando un alza anual del 8% (su mejor nivel desde 2017). El BoE redujo las tasas al 3.75% en diciembre, pero mantiene cautela debido a una inflación del 3.2%, que duplica la meta. Con un crecimiento del PIB de apenas 0.1% en el 3T25 y proyecciones de estancamiento para el cierre de año, el mercado anticipa un recorte adicional de tasas en el primer semestre de 2026.

En **China**, las acciones chinas ligaron seis sesiones al alza tras el retraso de aranceles estadounidenses a semiconductores hasta junio de 2027. El yuan offshore alcanzó los 7.01 por dólar, su máximo de 15 meses, acumulando una ganancia anual del 3.9%. Aunque el PBoC fijó el punto medio en 7,0471 para frenar una apreciación excesiva, la moneda se encamina a su mejor año desde 2020 gracias a la debilidad global del dólar y la distensión comercial con Washington. En **Japón**, el Nikkei 225 subió a 50.255 puntos, pese a la presión de un yen fortalecido (156.7 por dólar) que afectó a exportadores. Aunque el desempleo es bajo (2.6%) y la confianza del consumidor está en máximos, el bono a 10 años ronda el 2% (máximo de 27 años) ante un presupuesto récord de 122 billones de yenes para 2026. Las minutas del BoJ confirman ajustes graduales tras la subida al 0.75%, con analistas proyectando tasas del 1.5% para julio de 2026 para combatir riesgos inflacionarios.

**México** logró un superávit comercial de US\$600 millones en noviembre, con exportaciones creciendo un 7.9% (US\$56,400 millones). Destacó la manufactura no automotriz (+17.7%), compensando la caída del 2.1% en envíos de autos a EE.UU. La inflación se desaceleró al 3.72% en diciembre, facilitando el recorte de tasas de Banxico al 7%. Aunque el balance de riesgos luce favorable, persiste el debate sobre converger al 3% en 3T2026 por la rigidez de la inflación subyacente. En **Brasil**, la inflación anual se moderó al 4.41%, permitiendo al Banco Central mantener la tasa Selic en 15%. Aunque el real débil dificulta la meta del 3%, analistas califican a Brasil como el emergente más atractivo, con acciones que cotizan con un descuento del 55% en su ratio P/E. En **Colombia**, el presidente Petro decretó Estado de Emergencia por 30 días tras el hundimiento de la Ley de Financiamiento, buscando cubrir un vacío de COP\$16.3 billones. El plan incluye elevar la sobretasa financiera al 15% y el impuesto a la riqueza hasta el 5%. La medida enfrenta un fuerte rechazo gremial y la posibilidad de ser anulada por la Corte Constitucional por eludir el Congreso. En este contexto de incertidumbre fiscal, Fitch Ratings rebajó la calificación de Colombia a grado "basura", citando déficits persistentes y una carga de deuda que compromete la estabilidad macroeconómica del país.

### Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
00:00	JAP	Indice lider CI	Oct F	Indicador	110	109.80%	-	110
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Nov	Tasa (%)	2.61%	2.70%	2.64%	2.69%
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Dec 20	Miles	224	pendiente	224	197
08:30	US	Reclamos continuos	Dec 13	Miles	1897	pendiente	1900	1785

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	72.255	1.57%
Cobre	5.6383	1.55%
Café	3762	1.46%
Maiz	449.38	0.53%
WTI	58.63	0.43%
Oro	4519.55	0.31%
Brent	62.54	0.26%
Gas N	4.39	-0.41%

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	97.94	98.20	▲	0.27%	98.85	99.22	99.46	96.63 98.20 109.65		97.7 - 98.00	
Euro	1.177	1.180	▲	0.27%	1.17	1.16	1.14	0.911 1.180 1.187		1.177 - 1.181	
Libra Esterlina	1.35	1.352	▲	0.35%	1.33	1.32	1.33	0.780 1.352 1.375		1.349 - 1.354	
Yen Japonés	156.88	156.18	▲	-0.45%	155.93	155.08	148.53	140.49 156.18 161.62		155.44 - 156.36	
Dólar Canadiense	1.375	1.369	▲	-0.44%	1.39	1.40	1.39	1.369 1.369 1.472		1.365 - 1.370	
Dólar Australiano	1.502	1.492	▲	-0.65%	1.51	1.52	1.54	1.445 1.492 1.679		1.487 - 1.494	
Dólar Neozelandés	1.725	1.712	▲	-0.76%	1.74	1.75	1.71	1.570 1.712 1.812		1.707 - 1.717	
Corona Sueca	9.23	9.16	▲	-0.73%	9.36	9.42	9.60	9.161 9.161 11.960		9.13 - 9.18	
Emergentes											
Peso Colombiano	3,755	-	▲	-0.42%	3,806	3,802	4,025	3,755 3,755 4,486		3,740 - 3,770 (3,720 - 3,800)	
Peso Chileno	909.35	901.02	▲	-0.92%	919.66	928.43	945.74	897.90 1,010.02 1,010.0		905.3 - 912.4	
Peso Mexicano	17.96	17.90	▲	-0.34%	18.16	18.30	18.96	16.67 17.90 21.17		17.87 - 17.92	
Real Brasileiro	5.59	5.54	▲	-0.94%	5.40	5.37	5.53	5.04 5.54 6.29		5.50 - 5.53	
Yuan	7.04	7.03	▲	-0.22%	7.06	7.09	7.18	7.01 7.03 8.33		7.01 - 7.03	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene en torno a 97.7-98.0 , tras recuperar parcialmente pérdidas intradía, pero continúa bajo una presión estructural en un entorno de baja liquidez del cierre de año. El dólar sigue debilitándose por la consolidación de expectativas de política monetaria más laxa por parte de la Fed, con el mercado ya descontando al menos dos recortes de tasas en 2026, incluso después de datos de crecimiento del PIB estadounidense más sólidos en el 3T que no lograron cambiar el sesgo de tasas. A ello se suman factores que presionan la moneda como la moderación de la inflación, señales de enfriamiento del mercado laboral, flujos hacia activos refugio alternativos -como los metales preciosos-, el fortalecimiento del yen tras la acción del BoJ y un contexto geopolítico más tenso. En conjunto, el panorama refuerza la narrativa de divergencia de políticas frente a otras economías avanzadas y explica por qué el dólar se encamina a su peor desempeño anual en más de dos décadas, amplificado además por la estacional debilidad de fin de año y la incertidumbre política en EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global cae hoy a su nivel más bajo desde octubre (~97.7) debido a las crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed para 2026. Pese a un PIB sólido, la desaceleración de la inflación, un mercado laboral moderado y la presión política de Trump impulsan esta tendencia. La divisa enfrenta su peor año en dos décadas, afectada por tensiones geopolíticas, el fortalecimiento del yen tras el alza de tipos en Japón y el refugio en metales preciosos. La incertidumbre sobre la independencia de la Fed y los aranceles de Trump consolidan la debilidad de la moneda a finales de año. Mientras tanto en el contexto local, la incertidumbre corre por cuenta del decreto de emergencia del presidente Petro tras el hundimiento de la Ley de Financiamiento, buscando cubrir un vacío de COP\$16.3 billones. El plan incluye elevar la sobretasa financiera al 15% y el impuesto a la riqueza hasta el 5%. En una jornada reducida por Navidad, se perfila un USD/COP con sesgo 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\$3,740 y COP\$3,770, con posibles extensiones hacia COP\$3,720 y COP\$3,800 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene firme, consolidándose en niveles no vistos desde finales de septiembre, apoyado tanto por la debilidad generalizada del dólar como por una divergencia de política monetaria entre el BCE y la Fed. El BCE ha reforzado su mensaje de estabilidad al mantener las tasas sin cambios por cuarto encuentro consecutivo y señalar que permanecerán en niveles restrictivos durante un período prolongado, respaldado por una economía de la eurozona que ha resistido mejor de lo previsto el impacto de los aranceles estadounidenses. Además, los datos recientes han sorprendido al alza, llevando al BCE a revisar nuevamente su proyección de crecimiento para 2025 hasta 1.4% y a mantener expectativas de inflación cerca del objetivo del 2% a mediano plazo. Frente a esto, la perspectiva de recortes de tasas en EE.UU. ha fortalecido el atractivo relativo del euro, que encuentra soporte adicional en un entorno de baja volatilidad y liquidez reducida, favoreciendo movimientos de consolidación en niveles elevados.

<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).

## | Libra Esterlina

La libra esterlina se fortalece, alcanzando máximos de tres meses, impulsada principalmente por el debilitamiento del dólar y por una percepción de mayor cautela del BoE frente a los recortes de tasas. Aunque el BoE redujo su tasa en diciembre en 25 pb hasta 3.75%, la votación ajustada y la persistencia de una inflación aún elevada, refuerzan la idea de que el ciclo de flexibilización monetaria será gradual. El crecimiento económico sigue siendo frágil —con un PIB que avanzó apenas 0.1% en el 3T y una expectativa de estancamiento hacia final de año—, pero el diferencial de tasas frente a EE.UU. podría inclinarse a favor del Reino Unido si la Fed avanza más rápido en los recortes. En este contexto, la libra acumula ganancias superiores al 2% en el mes y cerca del 8% en el año, perfilándose para su mejor desempeño anual frente al dólar desde 2017.

**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.

## Suscríbete a nuestros informes