

# Mercado cambiario

## USD/COP: Sesgo lateral en jornada de baja liquidez

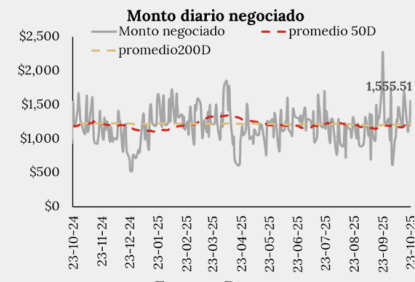
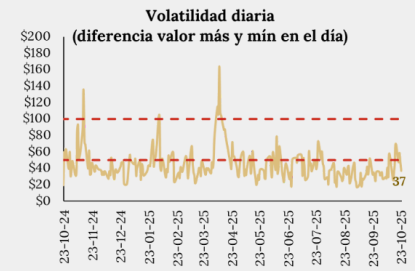
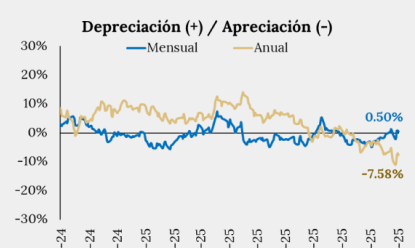
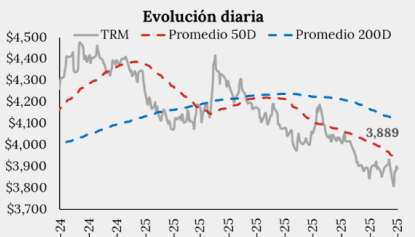


Viernes, 26 diciembre 2025

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



### Resumen

- El dólar combina presión monetaria, ruido político y pérdida de atractivo relativo como activo refugio.
- El euro se fortalece por debilidad del dólar, más que por una mejora estructural propia.
- La libra se apoya en una política monetaria prudente y en la pérdida de ventaja de tasas del dólar.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los futuros de las acciones operan estables tras el receso navideño, con el S&P500 y el Nasdaq-100 encaminados a ganancias semanales superiores al 1%. Pese a que el PIB del 3T creció un 4.3% y las solicitudes de desempleo cayeron, enfriando recortes de tasas en enero, el mercado mantiene el "rally de Santa Claus" (alza promedio del 1.3%). En **China**, los mercados cerraron con optimismo ante posibles estímulos y la flexibilización monetaria insinuada por el PBoC. El yuan offshore se mantiene cerca de las 7 unidades con una estrategia que busca equilibrar la competitividad exportadora con la estabilidad de capitales. Mientras el mercado aguarda resoluciones fiscales de la Asamblea Popular Nacional, la CICC proyecta estabilidad cambiaria hacia 2026, facilitando la internacionalización de la moneda y el crecimiento interno bajo la vigilancia de firmas como Goldman Sachs. En **Japón**, las bolsas siguieron en máximos, tras la aprobación de un presupuesto récord de 122 billones de yenes para 2026. Para moderar los rendimientos de los bonos, Tokio reducirá la emisión de deuda a largo plazo en 7.2 billones de yenes. Aunque la inflación en Tokio se enfrió al 2%, el BoJ mantiene su sesgo restrictivo tras elevar la tasa al 0.75%. La producción industrial cayó 2.6% en noviembre, pero las ventas minoristas crecieron un 1%. En el sector laboral, el empleo alcanzó un récord de 68.51 millones de personas, pese a un desempleo del 2.6%.

En **México** Pemex elevó la producción de petrolíferos a 1.203 millones de barriles diarios (+47% anual), con alzas del 75% en gasolinas. En **Brasil**, el crédito total alcanzó 7 billones de reales en noviembre de 2025, un incremento mensual del 0.9%. Sin embargo, el crecimiento interanual del crédito total bajó al 9.5% (frente al 10.2% de octubre) y el empresarial descendió al 7%. Esta moderación refleja un entorno de mayor cautela crediticia, a pesar de que el stock total sigue expandiéndose en términos absolutos tanto en familias como en empresas. En **Colombia**, las reservas internacionales crecieron a US\$66,144 millones (+4.93% anual) tras finalizar el programa de acumulación del Banrep. En el puerto de Buenaventura, la carga subió un 32% (11.3 millones de toneladas). No obstante, persiste la tensión política: el presidente Petro justificó la emergencia económica ante un posible déficit fiscal insostenible para 2026. En seguridad, 200,000 personas han sido afectadas en el Catatumbo por conflictos armados. Finalmente, el Gobierno definirá el salario mínimo de 2026 entre el 29 y 30 de diciembre, bajo el nuevo criterio de "salario vital".

### 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	Max		
<b>Desarrolladas</b>										
DXY	97.98	97.92	↓ -0.07%	98.76	99.20	99.41	96.63	97.92	109.65	97.8 - 98.12
Euro	1.180	1.179	↓ -0.07%	1.17	1.16	1.15	0.911	1.179	1.187	1.176 - 1.179
Libra Esterlina	1.35	1.352	↑ 0.02%	1.33	1.32	1.33	0.780	1.352	1.375	1.347 - 1.353
Yen Japonés	156.18	155.80	↓ -0.24%	155.89	155.17	148.56	140.49	155.80	161.62	155.86 - 156.51
Dólar Canadiense	1.369	1.367	↓ -0.08%	1.39	1.40	1.39	1.367	1.367	1.472	1.366 - 1.369
Dólar Australiano	1.492	1.491	↓ -0.08%	1.51	1.52	1.54	1.445	1.491	1.679	1.488 - 1.493
Dólar Neozelandés	1.711	1.712	↑ 0.03%	1.73	1.75	1.71	1.570	1.712	1.812	1.711 - 1.719
Corona Sueca	9.16	9.16	↓ 0.02%	9.34	9.41	9.59	9.165	9.165	11.960	9.14 - 9.19
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	3,700	-	↑ -0.42%	3,805	3,798	4,023	3,700	3,700	4,486	3,720 - 3,740 (3,700 - 3,770)
Peso Chileno	907.32	898.58	↓ -0.96%	918.21	927.82	945.51	897	898.58	1,010.0	902.7 - 908.4
Peso Mexicano	17.90	17.90	↑ 0.00%	18.13	18.29	18.94	16.67	17.90	21.17	17.89 - 17.96
Real Brasileño	5.52	5.52	↓ 0.03%	5.41	5.38	5.53	5.04	5.52	6.29	5.51 - 5.53
Yuan	7.03	7.01	↓ -0.28%	7.06	7.09	7.17	6.170	7.01	8.33	7.00 - 7.01

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	74.175	3.47%
Cobre	5.7335	2.84%
Gas N	4.32	1.84%
Café	3793	0.82%
Oro	4533.1	0.67%
Maiz	450.5	0.56%
WTI	58.33	-0.03%
Brent	62.14	-0.16%

Fuente: Investing

| **Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene en niveles deprimidos (97.9), marcando su punto más bajo desde octubre y consolidando una tendencia bajista estructural explicada principalmente por expectativas de relajación monetaria de la Reserva Federal. A pesar de datos sólidos de crecimiento, el mercado sigue descontando al menos dos recortes adicionales de tasas en 2026, lo que ha reducido el diferencial de rendimientos frente a otras economías desarrolladas. Esta visión contrasta con la postura interna de la Fed, donde persiste una división y la mayoría de funcionarios proyecta solo un recorte adicional, generando cierta volatilidad pero sin revertir el sesgo negativo del dólar. Adicionalmente, la demanda por activos refugio, especialmente metales preciosos, en un contexto de tensiones geopolíticas ha restado atractivo relativo al billete verde. En el balance anual, la caída cercana al 9.7% posiciona al dólar en su peor desempeño desde 2017, agravado por factores políticos como las políticas arancelarias agresivas y las amenazas percibidas a la independencia de la Fed, que han erosionado la confianza de largo plazo en la divisa.

| **Peso colombiano (COP)**

El dólar global se mantuvo en 97.9 el miércoles, manteniéndose en su nivel más bajo desde principios de octubre, ya que los inversores esperan que la Fed vuelva a reducir los costes de financiación el próximo año. Sin embargo, los funcionarios de la Fed siguen divididos sobre su próxima medida, y la mayoría proyecta sólo una reducción más. Para aumentar la presión sobre el dólar, los metales preciosos han ganado terreno gracias a la demanda de refugio seguro en medio de las crecientes tensiones geopolíticas. Mientras tanto en el contexto local, la atención ahora la tiene el aumento del salario mínimo en el cual el Gobierno aplicará nuevas reglas y a la espera del pronunciamiento de la Corte Constitucional sobre la legalidad de la emergencia económica por el Gobierno Petro. En una jornada reducida tras las festividades, 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\$3,720 y COP\$3,740, con posibles extensiones hacia COP\$3,700 y COP\$3,770 por dólar.**

| **Euro**

El euro se mantiene fuerte frente al dólar, con el EUR/USD cerca de 1.18 y acumulando una apreciación cercana al 13% interanual, reflejo directo de la debilidad estructural del dólar más que de una fortaleza excepcional de la economía europea. En el corto plazo, el movimiento responde a la reasignación de flujos hacia monedas desarrolladas ante la expectativa de menores tasas en EE.UU., mientras que en términos mensuales el euro continúa ganando tracción de forma gradual. Aunque el crecimiento europeo sigue siendo moderado y los desafíos fiscales y políticos persisten, el mercado percibe que el diferencial de política monetaria ya no juega tan en contra del euro como en años anteriores. Así, la moneda actúa como beneficiaria pasiva del ciclo de debilitamiento del dólar, con un soporte adicional proveniente de un menor riesgo de divergencia extrema entre la Fed y el BCE.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina ha mostrado un desempeño notable, superando los USD\$1.35 y alcanzando máximos de tres meses, impulsada por la depreciación del dólar y una política monetaria del BoE más cautelosa de lo que anticipa el mercado. Aunque el BoE recortó tasas a 3.75%, la decisión ajustada y la persistencia de una inflación elevada (3.2%) refuerzan la idea de un ciclo de flexibilización lento y gradual. Este enfoque ha sostenido el atractivo relativo de la libra frente al dólar, incluso en un contexto de crecimiento débil, con un PIB prácticamente estancado. Las expectativas de solo uno o dos recortes adicionales en 2026, sumadas a un posicionamiento técnico favorable, han permitido que la libra acumule ganancias superiores al 8% en el año, encaminándose a su mejor desempeño anual frente al dólar desde 2017.

<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).

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UVR:</b> 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.
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	

## | 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  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

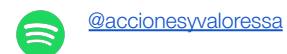
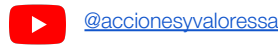
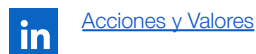
María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



[Suscríbete a nuestros informes](#)