

Mercado cambiario

Dólar débil impulsa al COP en jornada de baja liquidez

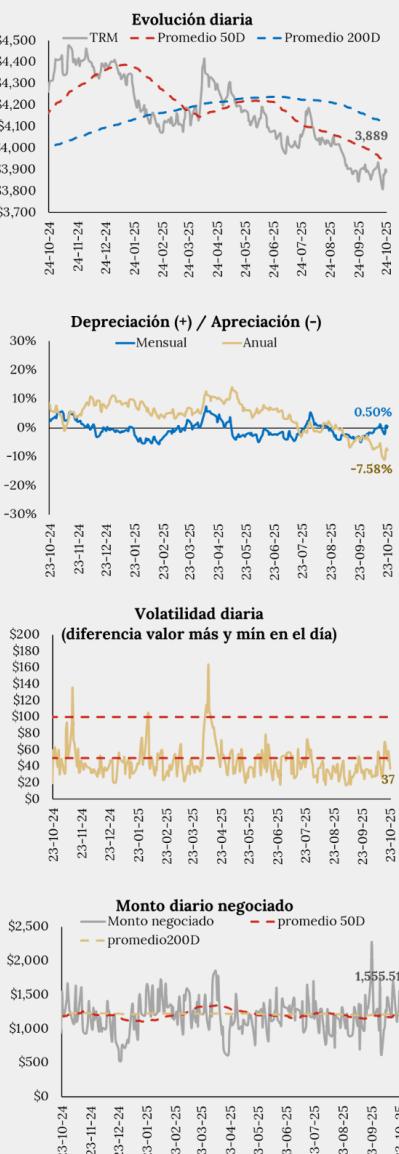


Lunes, 29 diciembre 2025

Escúchanos:

[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Resumen

- El dólar se consolida cerca de mínimos, limitado por recortes de la Fed y ruido político.
- El euro se sostiene cerca de 1.18 por divergencia monetaria favorable frente a EE.UU.
- La libra se estabiliza en 1.35, apoyada por un BoE prudente y un dólar débil.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, Wall Street inició la última semana de 2025 con movimientos mixtos. Los futuros del S&P 500 y el Nasdaq 100 caen, afectados por bajas superiores al 1% en Nvidia y Oracle. Pese a esto, el año cierra al alza: el S&P 500 sube 17.7% (máximo de 6,945.77), el Dow Jones 14.5% y el Nasdaq 22.2%. Los inversores esperan las actas de la Fed para definir las tasas de cara a 2026. El Dow y S&P 500 cerraron el viernes en máximos históricos tras subir 0.1%. La incertidumbre persiste por el relevo de Jerome Powell en 2026 y la inflación. No obstante, 22 estados subirán el salario mínimo (Hawái a USD\$16). Los operadores confían en el "Rally de Santa Claus" para sostener valoraciones frente a las actas del FOMC y el informe ADP, mientras el mercado descuenta dos recortes de tasas en 2026. En la **Eurozona**, el optimismo por un posible acuerdo de paz en Ucrania (90% consensuado) impulsó los mercados, aunque castigó al sector defensa. La jornada cerró con bajo volumen por los festivos y la mirada puesta en el relevo de Powell en mayo de 2026. En **Reino Unido**, el FTSE 100 mostró estabilidad con leves pérdidas debido a las negociaciones de paz en Ucrania, que redujeron la demanda en defensa. El sector sanitario compensó estas bajas con alzas en AstraZeneca (0.6%) y GSK (0.5%). Destacó la firma francesa Abivax, cuyas acciones saltaron casi 5% por resultados clínicos y rumores de compra. Este dinamismo en biotecnología inyectó confianza en las farmacéuticas europeas, equilibrando el índice londinense ante la posible desescalada del gasto militar global.

En **China**, el mercado se vio impulsado por el rally estacional y una política fiscal "más proactiva" para 2026. El gasto público busca compensar el débil crecimiento industrial (0.1%). El yuan offshore retrocedió a 7 por dólar, pero acumula un alza anual del 4.1%, su mejor nivel desde el año 2020. Pese a la caída en vehículos eléctricos (-1.9%) y bonos al 1.84%, el soporte político sugiere un impulso económico sólido hacia el próximo año. En **Japón**, el mercado está presionado por tensiones geopolíticas entre China y Taiwán. El bono a 10 años superó el 2%, máximo en 27 años, tras la subida de tipos del BoJ al 0.75% (nivel más alto desde 1995). El Banco de Japón busca normalizar la política monetaria con un presupuesto récord de ¥122.3 billones para 2026 y una inflación en Tokio del 2%. El yen se fortaleció bajo las 156 unidades por dólar mientras el mercado vigila a la Fed. En **Colombia**, el Gobierno fijaría el salario mínimo de 2026 en COP\$1,750,905, un aumento histórico del 23% (COP\$327,405 adicionales) frente a los COP\$1,423,500 de 2025. La medida busca cerrar la brecha hacia un "salario vital" calculado en COP\$1,826,190. Aunque supera el 10-14% esperado por empresarios y podría elevar la inflación en 270 puntos básicos, el Ejecutivo defiende el ajuste para recuperar el poder adquisitivo (+18% real). El plan incluye actualizar el subsidio de transporte de COP\$200,000.

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								
DXY	98.02	98.05	▲ 0.03%	98.68	99.18	99.37	96.63 98.05 109.65	97.8 - 98.18
Euro	1.179	1.177	▼ -0.10%	1.17	1.16	1.15	0.911 1.177 1.187	1.175 - 1.179
Lira Externa	1.35	1.350	▼ -0.07%	1.34	1.32	1.33	0.780 1.350 1.375	1.346 - 1.352
Yen Japonés	156.09	156.49	▲ 0.25%	155.88	155.25	148.58	140.49 156.49 161.62	156.00 - 156.58
Dólar Canadiense	1.367	1.367	▼ -0.01%	1.38	1.39	1.39	1.367 1.367 1.472	1.365 - 1.370
Dólar Australiano	1.491	1.489	▼ -0.18%	1.51	1.52	1.54	1.445 1.489 1.679	1.486 - 1.494
Dólar Neozelandés	1.713	1.715	▼ -0.07%	1.73	1.75	1.71	1.570 1.715 1.812	1.712 - 1.727
Corona Sueca	9.17	9.14	▼ -0.30%	9.32	9.41	9.59	9.142 9.342 11.960	9.11 - 9.19
Emergentes								
Peso Colombiano	3.685	-	▲ 0.42%	3.802	3.794	4.021	3.685 3.685 4.486	3.655 - 3.705 (3.635 - 3.720)
Peso Chileno	903.85	904.42	▼ -0.06%	917.06	926.90	945.33	897.404.42 1.010.0	906.2 - 911.5
Peso Mexicano	17.93	17.90	▲ -0.19%	18.11	18.27	18.93	16.67 17.90 21.17	17.86 - 17.93
Real Brasileño	5.52	5.54	▼ 0.44%	5.42	5.38	5.52	5.04 5.54 6.29	5.53 - 5.55
Yuan	7.03	7.00	▼ -0.34%	7.06	7.08	7.17	7.007.00 8.33	7.00 - 7.01

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	57.96	2.15%
Café	3869	2.00%
Brent	61.41	1.94%
Maiz	446.6	-0.53%
Gas N	3.823	-1.39%
Oro	4475.05	-1.71%
Plata	74.485	-3.51%
Cobre	5.5878	-4.31%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
10:00	US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Nov	Var. Mensual (%)	1.90%	pendiente	0.80%	0.80%
10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Dec	Indicador	-10.4	pendiente	-5	-8
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Dec	Var. Mensual (%)	0.27%	-0.01%	0.15%	0.18%

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en torno a 97.9–98.0, cerca de sus mínimos desde comienzos de octubre, en un contexto de liquidez reducida por el cierre de año y con el mercado dominado por expectativas de política monetaria más que por datos de corto plazo. La anticipación de al menos dos recortes adicionales de la Fed en 2026, pese a que el propio FOMC proyecta solo uno, limita cualquier rebote sostenido del dólar. A esto se suma la incertidumbre política asociada al próximo nombramiento del nuevo presidente de la Fed por parte del presidente de EE.UU., un factor que refuerza la percepción de riesgo sobre la independencia del banco central. El DXY encuentra soporte parcial en la debilidad intermitente del yen, aunque este efecto es compensado por la fortaleza relativa del euro y la estabilidad de la libra. En conjunto, el dólar continúa en un rango estrecho, con sesgo estructuralmente bajista, encaminándose a cerrar 2025 con una caída anual superior al 9%, una de las peores desde 2017.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global se mueve alrededor de 98 puntos, cerca de mínimos de octubre, en un mercado con baja liquidez y dominado por expectativas de política monetaria. La previsión de más recortes de la Fed en 2026 y la incertidumbre por el próximo liderazgo del banco central limitan cualquier rebote. Mientras tanto, el peso colombiano se perfila a una jornada con sesgo de apreciación, en un entorno externo que sigue siendo relativamente favorable para las monedas emergentes. La debilidad del dólar a nivel global, junto con factores técnicos propios de un mercado de baja liquidez, continúa influyendo de manera relevante en la dinámica del USD/COP, amplificando los movimientos en el corto plazo. En el plano local, el mercado ha mostrado una respuesta acotada al ruido político reciente, sugiriendo que los flujos y el contexto externo siguen siendo los principales determinantes. A nivel regional, las monedas latinoamericanas exhiben un desempeño mixto, aunque en general alineado con el tono global, en una sesión que anticipamos que seguirá dominada por ajustes técnicos y una profundidad limitada. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,655 y COP\$3,705, con posibles extensiones hacia COP\$3,635 y COP\$3,720 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene firme justo por debajo de 1.18 dólares, consolidando niveles máximos desde finales de septiembre y confirmando un desempeño claramente superior al del dólar en 2025. La fortaleza del euro responde principalmente a la divergencia de política monetaria, con un BCE que ha optado por mantener las tasas sin cambios y un discurso de cautela prolongada, frente a una Fed ya inmersa en un ciclo de recortes. Esta diferencia de expectativas ha reforzado los flujos hacia la moneda única, incluso en un entorno de baja actividad y ausencia de catalizadores macro relevantes en el corto plazo. Si bien la incertidumbre global y los riesgos geopolíticos limitan avances más agresivos, el euro sigue respaldado por la percepción de mayor estabilidad institucional y por un diferencial de tasas que se mueve gradualmente a su favor, lo que lo posiciona para cerrar el año con ganancias cercanas al 15% frente al dólar.

| Libra Esterlina

La libra esterlina opera estable en torno a 1.35 dólares, tras haber alcanzado máximos de tres meses, beneficiándose de la debilidad generalizada del dólar pero con un impulso más contenido que el del euro. La política monetaria del Reino Unido sigue marcada por un BoE cauteloso, que inició recortes de tasas en diciembre pero dejó claro que el ciclo de normalización será gradual debido a una inflación aún elevada y persistente. Aunque el crecimiento económico es frágil y el BoE anticipa estancamiento hacia final de año, el mercado percibe que el diferencial de tasas frente a EE.UU. podría mantenerse relativamente favorable si la Fed acelera los recortes en 2026. En este contexto, la libra consolida ganancias mensuales y anuales relevantes, perfilándose para su mejor desempeño frente al dólar desde 2017, aunque con un sesgo más lateral en el muy corto plazo por la falta de liquidez y catalizadores inmediatos.

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).

| 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 Dívisas
laura.fajardo@accivalores.com

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

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



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)