

Mercado cambiario

COP se ajusta tras fuerte apreciación, atento a presiones inflacionarias locales



Martes, 30 diciembre 2025

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- El dólar permanece con el foco del mercado en la señal que dejen las minutos del FOMC.
- El euro mantiene un sesgo constructivo, aunque limitado por el entorno de cautela y baja liquidez.
- La libra muestra resiliencia relativa frente al dólar, pero entra en fase de consolidación de corto plazo.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, pese al repliegue tecnológico, los índices bursátiles mantienen ganancias anuales de dos dígitos y Nvidia superó los US\$5 billones en capitalización. El foco está en las minutos de la Fed ante discrepancias sobre tasas para 2026; el mercado prevé dos recortes y el FOMC solo uno. La economía real contrasta con las ventas de vivienda (+3.3%) con debilidad manufacturera en Dallas. Aunque las expectativas de bajas para 2026 han impulsado activos de riesgo y criptomonedas, la incertidumbre mantiene la cautela inversora. En la **Eurozona**, las bolsas subieron con dinamismo en banca y materias primas compensó la baja actividad en Fráncfort y Milán, así como tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. La agenda local se limita al IPC y ventas minoristas en España. En el **Reino Unido** los activos bursátiles avanzan con cautela impulsados por la minería. Aunque la inflación bajó al 3.2%, sigue por encima del objetivo, el PIB creció apenas 0.1% y el mercado descuenta un recorte de tasas en el 1S26.

China cerró el año con tendencias mixtas bolsas con ganancias relevantes y el yuan offshore con apreciación abajo las 7 unidades por dólar, su máximo en 15 meses. Los inversores mantienen cautela por ejercicios militares en Taiwán y esperan datos del PMI, mientras el banco central busca frenar la volatilidad cambiaria fijando tasas de referencia conservadoras. En **Japón** la bolsa cerró con un balance anual extraordinario del 26%. Aunque, la vulnerabilidad fiscal persiste con un presupuesto récord de \$122.3 billones de yenes. El Banco de Japón -BoJ- elevó tasas al 0.75%, máximo en 30 años. La deuda pública duplica el PIB, desafiando a la administración Takaichi a gestionar el apalancamiento sin frenar el crecimiento económico tras el cierre por festividades. En **México** en noviembre de 2025, los ingresos petroleros de Pemex cayeron 50% (US\$925.4 millones), niveles mínimos en 25 años. Esta merma presiona las finanzas públicas, a pesar del apoyo fiscal de 2.16 billones de pesos entre 2016 y 2026. En **Brasil**, el déficit nominal de Brasil subió a R\$101.6 mil millones en noviembre, con un déficit primario consolidado de R\$14.4 mil millones, duplicando la cifra de 2024. El acumulado de doce meses es de R\$1.03 billones (8.13% del PIB). A pesar del deterioro fiscal, existe optimismo por la deflación del 1.05% en el IPC-M, lo que sugiere recortes de tasas en 2026. En **Colombia** el Gobierno decretará la Tributaria 3.0 para recaudar COP\$16.3 billones, con medidas clave como una sobretasa de renta del 15% al sector financiero con anticipo del 100% (COP\$1.23 billones), la normalización de patrimonios con tarifa del 19% (COP\$613.600 millones) y la modificación del impuesto al patrimonio, bajando el tope de 72.000 a 40.000 UVT (COP\$2.000 millones) con una tarifa del 1.5% desde 239.000 UVT, proyectando recaudar COP\$1.78 billones. Se suman gravámenes al IVA en juegos de azar, exportaciones de petróleo y carbón, y consumo de licores y tabaco. Mientras tanto, el salario mínimo subirá 23% (COP\$2 millones) para 2026, lo que elevó la proyección de inflación para el 2026 de algunos analistas arriba del 6%. El costo laboral real será de \$2,975,614. Este ajuste afectará el déficit fiscal en 0.5% del PIB e impactará vivienda VIS y aportes sociales, ya que el 60% de la canasta del IPC sigue indexada al salario mínimo.

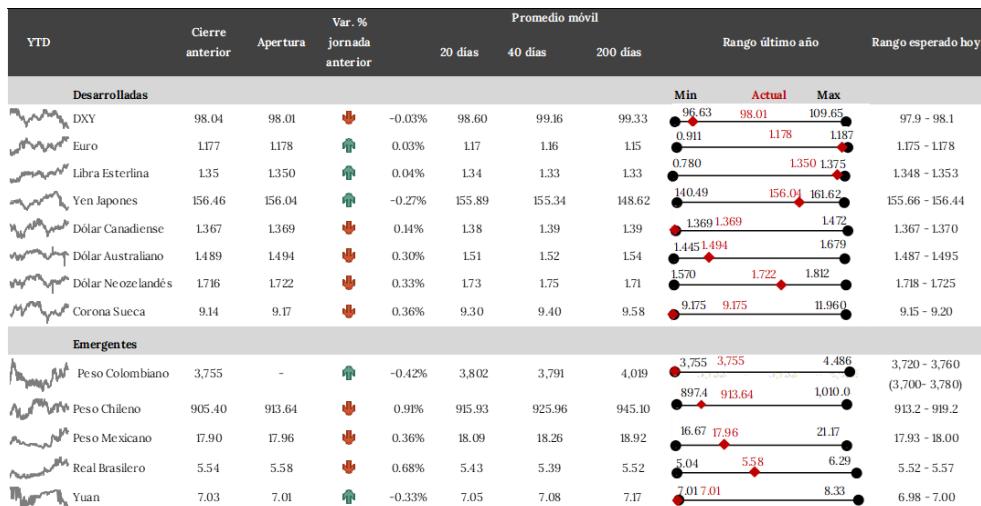
Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accividores	Tendencia observada/esperada
03:00	ESP	IPC	Dec P	Var. Anual (%)	3.00%	2.90%	2.80%	2.90%	↓
03:00	ESP	IPC	Dec P	Var. Mensual (%)	0.20%	0.30%	0.30%	0.30%	↑
03:00	ESP	IPC subyacente	Dec P	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	2.50%	2.50%	=
06:30	BRA	Deuda neta	Nov	% PIB	65.0%	65.20%	65.40%	65.00%	↑
07:00	CLP	Tasa de desempleo	Nov	Tasa (%)	8.40%	8.40%	8.20%	8.10%	=
09:00	US	Índice de precios de vivienda	Oct	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.10%	0.10%	↑
09:45	US	PMI Chicago MNI	Dec	Indicador	36.3	pendiente	39.5	40.1	↑
20:30	CHI	PMI de fabricación	Dec	Indicador	49.2	pendiente	49.3	49.2	=
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Dec	Indicador	49.5	pendiente	49.7	49.5	=
20:45	CHI	PMI de fabricación	Dec	Indicador	49.9	pendiente	49.7	50.3	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	74.555	5.81%
Café	3985	2.60%
Cobre	5.702	2.43%
Oro	4401.8	1.34%
WTI	58.41	0.57%
Brent	61.84	0.57%
Gas N	4.001	0.38%
Maiz	442.13	0.03%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a 98.0, cerca de sus mínimos desde inicios de octubre, en un entorno de liquidez muy reducida por el cierre de año y con el mercado a la espera de las minutos del FOMC como principal catalizador. Los inversionistas continúan descontando al menos dos recortes adicionales de la Fed en 2026, pese a que el banco central proyecta solo uno, reflejando una clara divergencia entre el “pricing” del mercado y la guía oficial. Esta tensión se ve amplificada por la incertidumbre política asociada al relevo de Jerome Powell en 2026 y por preocupaciones persistentes sobre la independencia de la Fed, el deterioro fiscal y el impacto de la política comercial de la administración Trump. Aunque algunos datos recientes —como el repunte de las ventas de viviendas— ofrecen señales mixtas, no han sido suficientes para revertir una tendencia que apunta a que el dólar cierra 2025 con una caída cercana al 10%, su peor desempeño anual desde 2017, con el DXY atrapado en un rango estrecho y sin catalizadores claros para un rebote sostenido.

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense (DXY) se mantiene estable sobre las 98 unidades, cerca de su nivel más bajo desde principios de octubre, mientras los inversores esperan las minutos de la reunión de diciembre de la Fed para obtener más pistas sobre la trayectoria de las tasas de interés en 2026. Los mercados están descontando dos recortes, aunque los funcionarios de la Fed estaban divididos sobre su próxima medida, y la mayoría preveía sólo una reducción. En lo que va del año, el dólar ha caído un 9.6%, su caída más pronunciada desde 2017. La debilidad del dólar refleja una combinación de factores, incluidas las expectativas de recortes de tasas de la Fed, la reducción de los diferenciales de tasas de interés con otras monedas principales, las caóticas políticas arancelarias del presidente Trump y las preocupaciones sobre los déficits fiscales y la independencia de la Fed. La depreciación de la jornada anterior del peso colombiano (COP) se dio en línea con el sesgo negativo de la mayoría de las monedas emergentes, en un entorno de dólar estable y toma de utilidades tras la marcada apreciación acumulada del 2025. En el plano local, el mercado reaccionará a las expectativas inflacionarias crecientes tras el anuncio del incremento del salario mínimo por parte del Gobierno Petro, por lo que anticipamos que la sesión de hoy seguirá dominada por ajustes técnicos y una profundidad limitada. **Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,720 y COP\$3,760, con posibles extensiones hacia COP\$3,700 y COP\$3,780 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene consolidado por debajo de 1.18 dólares, cerca de máximos de tres meses, respaldado por una divergencia de política monetaria claramente favorable frente a EE.UU.. Mientras la Fed avanza en un ciclo de recortes y el mercado anticipa una relajación más agresiva en 2026, el BCE ha señalado que ha alcanzado el final de su fase de *easing*, adoptando una postura más prudente en un contexto de elevada incertidumbre global. Esta diferencia ha sostenido flujos estructurales hacia el euro, incluso en jornadas marcadas por el deterioro del apetito por riesgo debido a tensiones geopolíticas. El EUR/USD se encamina a cerrar 2025 con una apreciación cercana al 14%, reflejando no solo el debilitamiento del dólar, sino también una percepción de mayor estabilidad relativa en la política monetaria europea, aunque el avance adicional en el corto plazo sigue limitado por la baja liquidez y la cautela previa a las minutos de la Fed.

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).

| Libra Esterlina

La libra esterlina consolida máximos de tres meses y muestra un desempeño sólido frente al dólar, aunque con menor impulso que el euro. El apoyo principal proviene de un BoE cauteloso, que inició su ciclo de recortes pero dejó claro que la flexibilización será gradual, dado que la inflación sigue claramente por encima del objetivo del 2%. Si bien el crecimiento económico del Reino Unido continúa siendo 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 avanza más rápido en los recortes. En este contexto, la libra acumula ganancias cercanas al 8% en el año, perfilándose para su mejor desempeño anual frente al dólar desde 2017.

Glosario

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

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

| María 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](#)