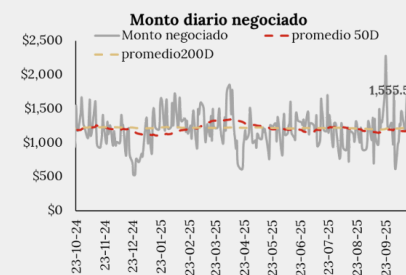
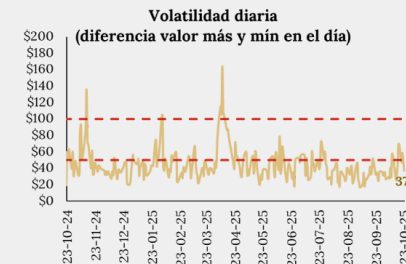
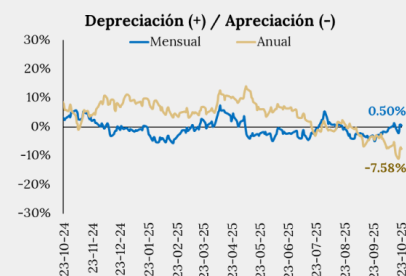
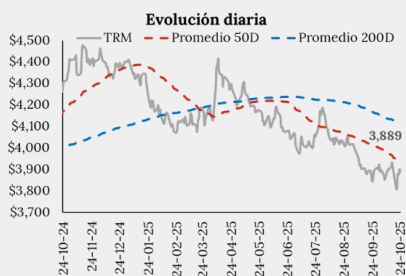




Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

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



Martes, 30 diciembre 2025

### | Resumen

- El dólar permanece con el foco del mercado en la señal que dejen las minutas 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 minutas 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 IS26.

**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<br>Consenso | Esperado<br>Accivalores | 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

| YTD   | Cierre anterior | Apertura | Var. %<br>jornada anterior  | Promedio móvil |         |          | Rango último año |  |  | Rango esperado hoy  |                                  |
|---|-----------------|----------|---|----------------|---------|----------|------------------|--|--|---|----------------------------------|
|   |                 |          |   | 20 días        | 40 días | 200 días |                  |  |  |   |                                  |
| Desarrolladas   |                 |          |   |                |         |          | Min              | Actual   | Max  |   |                                  |
|  DXY               | 98.04           | 98.01    |  | -0.03%         | 98.60   | 99.16    | 99.33            |  96.63  |  98.01  |  109.65  | 97.9 - 98.1                      |
|  Euro              | 1.177           | 1.178    |  | 0.03%          | 1.17    | 1.16     | 1.15             |  0.911  |  1.178  |  1.187   | 1.175 - 1.178                    |
|  Libra Esterlina   | 1.35            | 1.350    |  | 0.04%          | 1.34    | 1.33     | 1.33             |  0.780  |  1.350  |  1.375   | 1.348 - 1.353                    |
|  Yen Japonés       | 156.46          | 156.04   |  | -0.27%         | 155.89  | 155.34   | 148.62           |  140.49 |  156.04 |  161.62  | 155.66 - 156.44                  |
|  Dólar Canadiense  | 1.367           | 1.369    |  | 0.14%          | 1.38    | 1.39     | 1.39             |  1.369  |  1.369  |  1.472   | 1.367 - 1.370                    |
|  Dólar Australiano | 1.489           | 1.494    |  | 0.30%          | 1.51    | 1.52     | 1.54             |  1.445  |  1.494  |  1.679   | 1.487 - 1.495                    |
|  Dólar Neozelandés | 1.716           | 1.722    |  | 0.33%          | 1.73    | 1.75     | 1.71             |  1.570  |  1.722  |  1.812   | 1.718 - 1.725                    |
|  Corona Sueca      | 9.14            | 9.17     |  | 0.36%          | 9.30    | 9.40     | 9.58             |  9.175  |  9.175  |  11.960  | 9.15 - 9.20                      |
| Emergentes  |                 |          |   |                |         |          |                  |  |  |   |                                  |
|  Peso Colombiano   | 3,755           | -        |  | -0.42%         | 3,802   | 3,791    | 4,019            |  3,755  |  3,755  |  4,486   | 3,720 - 3,760                    |
|  Peso Chileno      | 905.40          | 913.64   |  | 0.91%          | 915.93  | 925.96   | 945.10           |  897.4  |  913.64 |  1,010.0 | (3,700 - 3,780)<br>913.2 - 919.2 |
|  Peso Mexicano     | 17.90           | 17.96    |  | 0.36%          | 18.09   | 18.26    | 18.92            |  16.67  |  17.96  |  21.17   | 17.93 - 18.00                    |
|  Real Brasileño    | 5.54            | 5.58     |  | 0.68%          | 5.43    | 5.39     | 5.52             |  5.04   |  5.58   |  6.29    | 5.52 - 5.57                      |
|  Yuan              | 7.03            | 7.01     |  | -0.33%         | 7.05    | 7.08     | 7.17             |  7.01   |  7.01   |  8.33    | 6.98 - 7.00                      |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> 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 minutas 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 cierre 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 minutas 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 minutas de la Fed.

<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 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.

## Suscríbete a nuestros informes