

Mercado cambiario

El dólar inicia 2026 débil, presionado por expectativas de una Fed más dovish



Viernes, 02 enero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Dólar estructuralmente débil, condicionado por recortes de tasas y riesgo político sobre la Fed.
- El euro consolida ganancias, sostenido por la divergencia monetaria frente a EE.UU.
- La libra resiste frente al dólar, aunque con fundamentos internos aún frágiles.

Narrativa de los mercados

Los mercados inician el 2026 con optimismo en IA, tras un 2025 sólido donde las acciones aportaron la rentabilidad a los inversores. En **EE.UU.**, los futuros de las acciones mantienen la tendencia del 2025, el alivio comercial llegó tras la decisión de Donald Trump de posponer aranceles a mobiliario y pasta, reduciendo la tensión tras la volatilidad de abril de 2025, aunque se mantienen las dudas fiscales la atención se centra en la sucesión de Jerome Powell y los próximos datos de empleo (JOLTS y nóminas) y PMIs. En la **Eurozona**, el BCE mantiene tasas estables, pero el mercado espera dos recortes este año, el sector manufacturero sufre: el PMI cayó a 48.8, con contracciones en Alemania, Italia y España, aunque Francia resiste. Pese a la debilidad fabril, el crédito privado creció 3.4% y la masa monetaria M3 alcanzó un récord de EUR\$17.2 billones. En el **Reino Unido**, el PMI manufacturero subió a 50.6 y superó expectativas, con la producción creciendo por tercer mes, aunque el empleo sigue afectado por altos costos laborales. En contraste, el mercado inmobiliario se enfrió en diciembre, con precios subiendo solo 0.6% anual, mínimo en 20 meses; sin embargo, menores tasas hipotecarias y mejores ingresos apuntan a una recuperación, con alzas de 2%-4% en 2026.

En **China**, el optimismo se vió motivado en un superávit por cuenta corriente récord de \$198,700 millones en el 3T25. Xi Jinping confirmó que el PIB alcanzará el objetivo del 5% para 2026, anunciendo una inversión estratégica de \$400 mil millones de yuanes en infraestructura para 2026. Ante la tensión con EE.UU., China endureció el control de exportación de la plata, catalogándola como material estratégico. Estas medidas buscan proteger la cadena de suministro tecnológica frente a presiones externas. En **Japón**, el yen cerró 2025 en 156.6 por dólar, logrando una ganancia marginal del 0.3% tras dos subidas de tasas, pese a la presión por la abultada deuda pública. El gabinete de Takaichi aprobó un presupuesto récord de JPY\$122.3 billones. La resiliencia corporativa compensa el endurecimiento monetario del BoJ, dejando al mercado a la espera de las nuevas directrices fiscales de 2026.

En **México**, los ingresos presupuestarios crecieron 5.9% real, apoyados en una sólida recaudación tributaria, pero la inversión física cayó 27.5% —la mayor en 30 años— y el PIB avanzó apenas 0.1%. En comercio, el país restableció gravámenes de entre 5% y 50% a alimentos bajo el "Plan México" para proteger la industria nacional frente a países sin tratados comerciales desde enero de 2026. **Brasil** cerró noviembre de 2025 con un desempleo récord del 5.2% y 103 millones de empleados. El panorama fiscal es crítico: el déficit nominal alcanzó R\$1.03 billones (8.13% del PIB). El Banco Central mantiene una postura restrictiva por el déficit primario de R\$14.4 mil millones, aunque los rendimientos reales de doble dígito sostienen el atractivo del carry trade para los inversores. En **Colombia**, a noviembre, la tasa de desempleo alcanzó un mínimo histórico del 7.0%, con 241 mil desocupados menos. No obstante, el inicio de 2026 trajo ajustes en los combustibles: la gasolina subió a \$16,057 y el ACPM a \$10,984, con el gremio de FedeTranscarga rechazando los incrementos, advirtiendo un impacto negativo en el 96% de la carga nacional y un alza en el costo de vida. En pensiones, el presidente Petro ordenó limitar las inversiones en el exterior para fortalecer la economía local, ahora se espera que la URF desarrolle un marco normativo para regular la repatriación de estos fondos bajo criterios técnicos. Simultáneamente, el sector financiero vive momentos de tensión, con algunos bancos alertando sobre una posible "sanción moral" de los inversores tras la venta directa de COP\$23 billones en bonos TES a tasas fuera de mercado. Según los expertos, esta operación resta transparencia y debilita la confianza en el mercado de capitales, agravando un panorama fiscal ya presionado por la suspensión de la regla fiscal y la rebaja en las calificaciones crediticias de Moody's, S&P y Fitch. Finalmente, el CARF estima que el alza de 23% del salario mínimo para 2026 elevaría el déficit fiscal en al menos COP 5.3 billones (0.3% del PIB) en 2026 y COP 8 billones (0.4% del PIB) desde 2027, complicando el retorno a la Regla Fiscal y la sostenibilidad de la deuda.

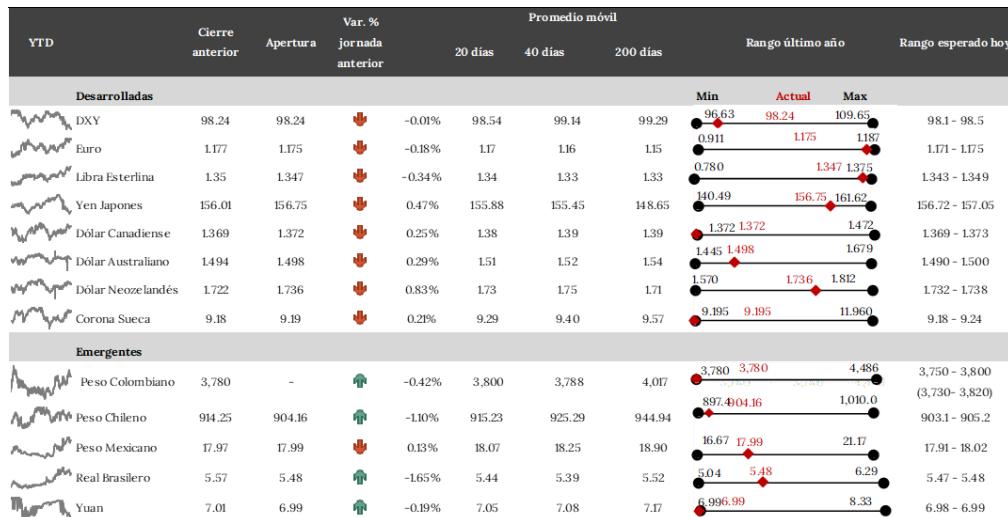
Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	73.788	4.51%
Oro	4407	1.52%
Café	3919	1.21%
Cobre	5.7242	0.74%

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Consenso	Accivalores	Consenso	Accivalores	observada/esperada
02:00	UK	Prc de casas nacionales	Dec	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.40%	0.10%	0.10%	↓
02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Dec	Var. Anual (%)	1.80%	0.60%	1.20%	1.20%	↓
03:15	ESP	PMI de fabricación	Dec	Indicador	51.5	49.6	51.2	51.2	↓
03:45	ITA	PMI de fabricación	Dec	Indicador	50.6	47.9	50.1	50.1	↓
03:50	FRA	PMI de fabricación	Dec F	Indicador	50.6	50.7	50.6	50.6	↑
03:55	ALE	PMI de fabricación	Dec F	Indicador	47.7	47	47.7	47.7	↓
04:00	EURO	PMI de fabricación	Dec F	Indicador	49.2	48.8	49.2	49.2	↓
04:00	EURO	Oferta de dinero M3	Nov	Var. Anual (%)	2.80%	3.00%	2.70%	2.60%	↑
04:30	UK	PMI de fabricación	Dec F	Indicador	51.2	50.6	51.2	51.2	↓
06:30	CLP	Actividad económica	Nov	Var. Anual (%)	2.20%	1.20%	2.40%	2.20%	↓

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene bajo presión estructural tras cerrar 2025 con su mayor caída anual en ocho años (~-9%), y comenzar 2026 oscilando en torno a 98, reflejando un entorno dominado por expectativas de mayor flexibilización monetaria, reducción del diferencial de tasas frente a otras economías desarrolladas y crecientes dudas sobre la independencia de la Fed. El mercado descuenta dos recortes de tasas frente a solo uno proyectado por el propio FOMC, apoyado en señales de enfriamiento gradual del mercado laboral y una inflación que converge lentamente. A ello se suma el riesgo político: la inminente designación de un nuevo presidente de la Fed por parte de Donald Trump introduce un sesgo dovish en las expectativas, lo que limita cualquier rebote sostenido del dólar. En el corto plazo, los datos clave de empleo podrían generar ajustes tácticos, pero el balance de riesgos sigue inclinado a la baja para el DXY mientras persistan la incertidumbre fiscal y la percepción de interferencia política en la política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense (DXY) cae cerca de las 98,2 unidades en el primer día de negociación de 2026, tras su mayor pérdida anual en ocho años, lastrado por la incertidumbre política tras las medidas arancelarias del presidente Donald Trump, las crecientes expectativas de flexibilización de la Fed, la reducción de la ventaja de rendimiento sobre sus pares y la preocupación de los inversores por los déficits fiscales y la autonomía de la Fed. Por su parte, la depreciación de esta semana del peso colombiano (COP) se ha dado en medio del sesgo negativo de la mayoría de las monedas emergentes, en un entorno de dólar débil y toma de utilidades tras la marcada apreciación acumulada del 2025. En el plano local, el mercado ha reaccionado a las expectativas inflacionarias crecientes tras el anuncio del incremento del salario mínimo y del ajuste de algunas tarifas como las de la gasolina y el diesel por parte del Gobierno Petro, en medio además de temores por una posible "sanción moral" de los inversores a los activos locales, tras la venta directa de COP\$23 billones en bonos TES a tasas fuera de mercado. En línea con lo anterior anticipamos que la sesión de hoy seguirá dominada por ajustes técnicos y una profundidad limitada, **anticipando un rango de negociación acotado entre COP\$3,750 y COP\$3,800, con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,820 por dólar.**

| Euro

El euro consolida gran parte de las fuertes ganancias acumuladas en 2025 (+13.5%), su mejor desempeño anual desde 2017, y arranca 2026 alrededor de los 1.17, en un contexto de toma de

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).

beneficios y datos macro más débiles en la Eurozona, particularmente en manufactura. No obstante, la moneda única sigue respaldada por la divergencia relativa de política monetaria: el BCE mantiene una postura más cauta frente a un mercado que anticipa una Fed más agresiva en recortes. Aunque el crecimiento europeo sigue siendo moderado y la debilidad industrial limita el potencial alcista de corto plazo, la expectativa de estabilidad de tasas en la Eurozona frente a una mayor flexibilización en EE.UU. mantiene al euro bien soportado en términos de mediano plazo, especialmente mientras el dólar no recupere credibilidad monetaria.

| Libra Esterlina

La libra esterlina cerró 2025 con una apreciación cercana al 7.5% frente al dólar, la más fuerte desde 2017, y se mantiene alrededor de 1.34-1.35, apoyada en expectativas de una trayectoria de recortes más gradual del BoE en comparación con la Fed. Si bien el BoE redujo tasas en 2025, el tono sigue siendo cauteloso y el mercado percibe menos urgencia de estímulo que en EE.UU., lo que favorece al GBP frente al dólar. Sin embargo, los fundamentos domésticos –crecimiento débil, retos fiscales y ruido político– limitan un mayor impulso, lo que explica el desempeño negativo frente al euro. En conjunto, la libra mantiene un sesgo relativamente constructivo contra el USD, pero con un perfil de riesgo asimétrico si la economía británica no muestra señales más claras de recuperación.

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. © 2026 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 Sofía Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)