

Mercado cambiario

COP presionado por ruido local y dólar firme, con volatilidad acotada



Lunes, 05 enero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Rebote técnico del dólar, aún condicionado a romper 98.80 y a la espera de los datos laborales en EE.UU..
- El euro corrige tras un rally histórico, pero conserva soporte estructural para el 2S26.
- La libra resiste mejor que sus pares, apoyada en un BoE cauteloso y un sesgo de estabilidad relativa.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** los futuros de acciones inician 2026 al alza tras la captura de Nicolás Maduro y Cilia Flores por cargos de narcoterrorismo. El sector energético lideró la preapertura ante la posible reactivación de las reservas venezolanas, aunque expertos matizan el impacto dado que el país produce menos de 1 millón de barriles diarios. El oro subió 2.5% y la plata 6% como refugio. Los inversores aguardan el informe de empleo de EE.UU. (54,000 puestos previstos) y datos de la Fed. La presidenta de la Fed de Filadelfia, Anna Paulson, sugirió ajustes según el desempeño, mientras el mercado espera que Trump nombre un nuevo presidente de la Fed para reducir costos de financiación. En la **Eurozona**, los mercados extendieron máximos históricos; el apetito por el riesgo ignoró las tensiones en Venezuela pese a las declaraciones de Donald Trump y Marco Rubio sobre la tutela política del país. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra mantiene los tipos en 3.75% tras un recorte de 25 pbs, con una inflación del 3.2%. En noviembre, el crédito al consumo alcanzó un récord de 2,100 millones de libras, elevando el crecimiento anual al 8.1%. En el sector inmobiliario, el endeudamiento hipotecario subió a 4,500 millones de libras, pero las aprobaciones cayeron a 64,500.

En **China**, los índices accionarios subieron impulsados por la tecnología e IA, ignorando la crisis venezolana. El PMI Compuesto subió a 51.3 en diciembre, aunque servicios bajó a 52.0. Pese a la contracción del empleo por cinco meses, el optimismo empresarial alcanzó un máximo de nueve meses ante las promesas de Xi Jinping de políticas proactivas para lograr un crecimiento del PIB cercano al 5% en 2026. Se esperan datos de balanza comercial para confirmar la recuperación de la demanda. En **Japón**, el PMI manufacturero de diciembre subió a 50.0, señalando estabilización tras cinco meses de contracción. La mejora en el empleo y la reducción en la caída de pedidos compensan la presión inflacionaria en los costos de insumos.

En **Latinoamérica**, la región vigila la inflación de diciembre. En Brasil, se proyecta un IPCA anual del 4.33% el 9 de enero. México estima una inflación del 4.0%, con la subyacente en 4.4%, presionando al Banxico. Chile publicará minutos donde se prevé una tasa del 4.25% para el 2S25 y un IPC de diciembre del 3.5%. En Colombia, el DANE revelaría que la inflación se mantuvo en 5,3%, con alimentos superando el 5.7%. Para **México**, la revisión del T-MEC en 2026 enfrenta riesgos por el proteccionismo de EE.UU., país que recibe el 83.2% de las exportaciones mexicanas. La incertidumbre limitó el PIB de 2025 a menos del 0.5%. En **Brasil**, el expresidente Jair Bolsonaro regresó a prisión en Brasilia tras ser tratado por un hipo persistente y someterse a cirugías para bloquear el nervio frénico y reparar una hernia abdominal. En **Colombia**, el PMI manufacturero de Davivienda bajó a 52.6 en diciembre desde 54, acumulando dos años de solidez. Anoche, desde el Air Force One, Donald Trump amenazó con una "misión en Colombia" tras las críticas de Gustavo Petro por la retención de Nicolás Maduro. El Gobierno evalúa un decreto de emergencia económica y social por la crisis migratoria. El ministro de Defensa desplegó 30,000 soldados contra grupos ilegales, descartando intervención militar ante la tensión externa. Se activó alerta amarilla hospitalaria y cooperación con la ONU.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Nov	Miles	65	64.5	64	64.7	↓
10:00	US	ISM de precios pagados	Dec	Indicador	58.5	pendiente	--	58.2	↓
10:00	US	ISM manufacturero	Dec	Indicador	48.2	pendiente	48.4	48.2	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	74.793	5.32%
Cobre	5.866	3.07%
Oro	4429.55	2.31%
Maiz	439.63	0.60%
WTI	57.64	0.56%
Brent	61.01	0.43%
Café	3845	-0.85%
Gas N	3.468	-4.15%

Fuente: Investing



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana con un repunte táctico hacia los 98.5–98.8, apoyado por un giro temporal hacia activos refugio, cierta resiliencia reciente de los datos macroeconómicos de EE.UU. y una reevaluación marginal de los recortes de la Fed. Sin embargo, el movimiento aún luce más técnico que estructural, tras una depreciación cercana al 2.5% desde los máximos de finales de noviembre y la mayor caída anual en ocho años en 2025. El mercado sigue dominado por la expectativa de dos recortes de tasas en 2026, frente a uno solo proyectado por la Fed, y por la incertidumbre política asociada a la inminente designación del próximo presidente del banco central, lo que mantiene vivas las preocupaciones sobre la independencia de la Fed. A corto plazo, la sostenibilidad del rebote dependerá críticamente de que el índice logre consolidarse por encima de 98.80, umbral técnico clave, y de que los datos laborales de esta semana –especialmente el NFP– confirmen un enfriamiento gradual pero del mercado laboral.

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense (DXY) supera los 98.5 el lunes, alcanzando un máximo de dos semanas, mientras los inversores evalúan el ataque estadounidense a Venezuela, a la vez que se centran en datos económicos clave de EE.UU. de esta semana que podrían influir en la política de la Fed. La operación militar en Venezuela durante el fin de semana, que condujo a la captura del presidente Nicolás Maduro, generó nuevas preocupaciones geopolíticas, aunque el impacto en los mercados ha sido moderado hasta el momento. En el plano local, la incertidumbre crece por las expectativas inflacionarias tras el anuncio del incremento del salario mínimo, el ajuste de algunas tarifas como la gasolina y diesel, las expectativas por una eventual nueva declaratoria de emergencia económica y las renovadas amenazas del presidente Trump por operaciones contra el narcotráfico en el país. 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\$3,760 y COP\$3,810, con posibles extensiones hacia COP\$3,740 y COP\$3,830 por dólar.**

| Euro

El euro opera con una corrección tras su sólido rally de 2025 (+13.5%), presionado por el fortalecimiento táctico del dólar y por señales de debilidad cíclica en la actividad manufacturera de la Eurozona. El EUR/USD ha retrocedido hacia los 1.17, con riesgos de extensión bajista hacia 1.164–1.160 si se pierde soporte clave, especialmente en un entorno donde la geopolítica y los datos estadounidenses siguen dominando el sentimiento. No obstante, el euro mantiene un sesgo constructivo de mediano plazo, apoyado en la expectativa de estímulo fiscal en Alemania, una política monetaria del BCE menos expansiva que la de la Fed y un dólar que sigue arrastrando problemas de credibilidad fiscal e institucional. El 1T26 apunta más a consolidación que a tendencia definida.

| Libra Esterlina

La libra esterlina muestra un desempeño relativamente sólido, oscilando en rangos estrechos frente al dólar y beneficiándose de la percepción de que el BoE mantendrá un ciclo de flexibilización más gradual que otros bancos centrales desarrollados. Aunque el GBP/USD

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).

permanece presionado por la demanda de refugio en el dólar en episodios geopolíticos, la libra ha logrado desacoplarse parcialmente de otras monedas cíclicas, respaldada por una inflación aún elevada y una postura cautelosa del BoE. El par se encuentra atrapado en un rango lateral (1.34–1.35), reflejo de la ausencia de catalizadores domésticos claros y de un balance relativamente estable entre riesgos externos y fundamentos internos.

| 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 2.40.1.2 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 definitivos. 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

| 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