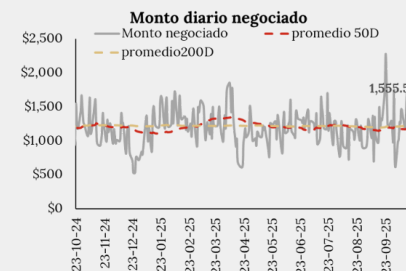
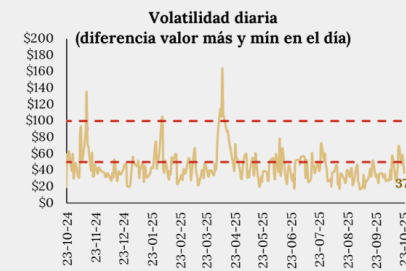
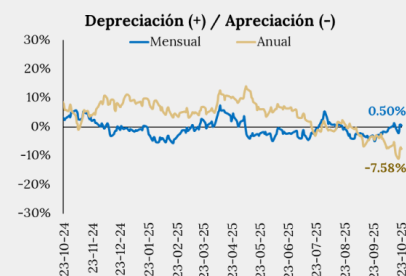
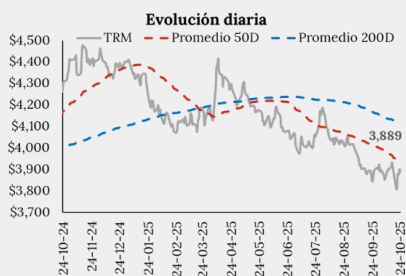




Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Peso colombiano se sostiene con carry atractivo pese a ruido externo



Martes, 06 enero 2026

| Resumen

- El dólar consolida cerca de 98, condicionado por expectativas de recortes y datos clave de empleo.
- El euro se estabiliza cerca de 1.17, limitado por datos débiles y un BCE en pausa.
- La libra se fortalece por carry atractivo y menor riesgo fiscal relativo frente a EE.UU.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, Wall Street asimila una sesión histórica y los futuros de las acciones muestran estabilidad, con el sector energético y de defensa liderando el optimismo. No obstante, el reporte de apertura debe contrastarse con la debilidad en el sector logístico y fabril (LMI en 54.2), lo que refuerza la narrativa de una desaceleración manufacturera. Los inversores mantienen la atención en los próximos datos de empleo y la postura cautelosa de la Fed. En la **Eurozona** las bolsas operan en niveles récord, gracias al rally en minería y recursos básicos, compensando la debilidad en el sector tecnológico. En temas macro el PMI Compuesto de diciembre cayó a 51.5, señalando el crecimiento más bajo en tres meses debido a la moderación en servicios y la persistente contracción manufacturera. A pesar del incremento en costos de insumos, la inflación en Francia se desaceleró inesperadamente al 0.7%, lo que valida la postura del BCE de mantener tasas estables ante una economía que muestra resiliencia, pero pierde tracción. En el **Reino Unido** el PMI Compuesto (51.4) confirma ocho meses de expansión, apoyado en un repunte manufacturero. No obstante, persisten desafíos estructurales: el mercado laboral suma quince meses de contracción por costos salariales y la inflación en alimentos escaló al 3.3%. Destaca la rotación hacia la movilidad sostenible, con las ventas de vehículos eléctricos creciendo 8%, reflejando una adaptación estratégica de las empresas ante un entorno de márgenes presionados e inflación de insumos en máximos de siete meses.

En **China**, el rally bursátil se apoya en el fuerte apetito por la inteligencia artificial, la amplia liquidez inyectada por Pekín y el compromiso de Xi Jinping con un crecimiento del 5% en 2025. Los inversores dejan de lado el ruido geopolítico en Venezuela y priorizan la estabilidad interna y la llegada de capital extranjero. En **Japón**, el gobernador Ueda mantiene su postura restrictiva para consolidar un ciclo de salarios y precios al alza. En **México**, la intervención en Venezuela reconfigura el escenario para México ante la revisión del T-MEC en julio de 2026. El nuevo contexto aumenta la vulnerabilidad del peso —percibido como sobrevalorado— y debilita la posición negociadora del país ante posibles presiones políticas unilaterales, convirtiendo la extensión del tratado comercial en un proceso altamente politizado donde la soberanía y la estabilidad financiera regional estarán bajo una prueba sin precedentes. En **Brasil**, São Paulo reportó una inflación de diciembre del 0.32%, superando expectativas e impulsada por transporte y gastos personales. Finalmente en **Colombia** la presión fiscal y el choque de costos laborales siguen siendo los drivers del mercado cuando la deuda bruta del GNC cerró 2025 en el 63.8% del PIB, favorecida levemente por la apreciación del peso, aunque Hacienda proyecta una tendencia alcista hasta 2027 tras suspender la Regla Fiscal. El panorama corporativo enfrenta un choque estructural por el incremento del 23.7% en el salario mínimo para 2026, lo que eleva el costo real por trabajador por encima de los COP\$2.9 millones. Este ajuste forzará una revisión de los márgenes de EBITDA y modelos de rentabilidad en sectores intensivos en mano de obra como hotelería y vigilancia. La viabilidad del empleo formal dependerá ahora de ganancias en productividad y una migración acelerada hacia la digitalización.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia	
									observada	esperada
02:45	FRA	IPC YoY	Dec P	Var anual (%)	0.90%	0.80%	0.90%	0.90%	↓	↓
02:45	FRA	IPC (MoM)	Dec P	Var mensual (%)	-0.20%	0.10%	0.20%	0.10%	↑	↑
03:45	ITA	PMI de servicios	Dec	Indicador	55	51.5	54.1	54.3	↓	↓
03:45	ITA	PMI compuesto	Dec	Indicador	53.8	50.3	52.8	53.2	↓	↓
03:50	FRA	PMI de servicios	Dec F	Indicador	50.2	50.1	50.2	50.2	↓	↓
03:50	FRA	PMI compuesto	Dec F	Indicador	50.1	50	50.1	50.1	↓	↓
03:55	ALE	PMI de servicios	Dec F	Indicador	52.6	52.7	52.6	52.6	↑	↑
03:55	ALE	PMI compuesto	Dec F	Indicador	51.5	51.3	51.5	51.5	↓	↓
04:00	EURO	PMI compuesto	Dec F	Indicador	51.9	51.5	51.9	51.9	↓	↓
04:00	EURO	PMI de servicios	Dec F	Indicador	52.6	52.4	52.6	52.6	↓	↓
04:30	UK	PMI de servicios	Dec F	Indicador	52.1	51.4	52.1	52.1	↓	↓
04:30	UK	PMI compuesto	Dec F	Indicador	52.1	51.4	52.1	52.1	↓	↓
08:00	ALE	IPC YoY	Dec P	Var anual (%)	2.30%	pendiente	2.10%	2.00%	↓	↓
08:00	ALE	IPC (MoM)	Dec P	Var mensual (%)	-0.20%	pendiente	0.30%	0.20%	↑	↑
08:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Dec P	Var anual (%)	2.60%	pendiente	2.20%	2.40%	↓	↓
08:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Dec P	Var mensual (%)	-0.50%	pendiente	0.40%	0.50%	↑	↑
09:45	US	PMI de servicios	Dec F	Indicador	52.9	pendiente	52.9	52.9	↓	↓
09:45	US	PMI compuesto	Dec F	Indicador	53	pendiente	--	53	=	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	78.328	2.18%
Cobre	6.017	0.69%
Oro	4474.05	0.51%
Brent	62.04	0.45%
WTI	58.55	0.39%
Maiz	444.6	-0.09%
Café	3907	-0.56%
Gas N	3.406	-3.32%

Fuente: Investing

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	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
DXY	98.27	98.41	▲	0.14%	98.44	99.07	95.63	98.41	109.63	98.1 - 98.4
Euro	1.170	1.172	▲	0.16%	1.17	1.16	0.911	1.172	1.187	1.170 - 1.173
Libra Esterlina	1.34	1.354	▲	0.78%	1.34	1.33	0.780	1.354	1.375	1.351 - 1.357
Yen Japonés	156.99	156.46	▲	-0.34%	155.99	155.63	140.49	156.46	161.62	156.11 - 156.84
Dólar Canadiense	1.375	1.377	▲	0.15%	1.38	1.39	1.377	1.377	1.472	1.374 - 1.378
Dólar Australiano	1.496	1.489	▲	-0.50%	1.50	1.52	1.445	1.489	1.679	1.483 - 1.493
Dólar Neozelandés	1.737	1.727	▲	-0.60%	1.73	1.75	1.570	1.727	1.812	1.721 - 1.730
Corona Sueca	9.23	9.18	▲	-0.55%	9.27	9.38	9.162	9.176	11.960	9.14 - 9.20
Emergentes										
Peso Colombiano	3,737	-	▲	-0.42%	3,797	3,783	3,737	3,737	4,486	3,720 - 3,770
Peso Chileno	906.06	904.74	▲	-0.15%	912.75	923.16	897.4	904.74	1,010.0	(3,705 - 3,790)
Peso Mexicano	17.91	17.90	▲	-0.06%	18.03	18.22	16.67	17.90	21.17	17.86 - 17.99
Real Brasileño	5.42	5.40	▲	-0.39%	5.46	5.40	5.04	5.40	6.29	5.39 - 5.42
Yuan	6.99	6.99	▲	-0.08%	7.04	7.07	6.996	6.99	8.33	6.97 - 6.98

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en un rango medio en torno a 98.0–98.5, reflejando un equilibrio inestable entre factores de corto plazo. Tras un repunte inicial asociado a flujos defensivos por la intervención de EE.UU. en Venezuela, el dólar perdió tracción a medida que el mercado redujo la prima geopolítica y volvió a enfocarse en los fundamentales macro y monetarios. La debilidad del ISM manufacturero, junto con un tono crecientemente dovish dentro del FOMC, ha reforzado la expectativa de al menos dos recortes de tasas en 2026, manteniendo al dólar estructuralmente presionado. No obstante, la probabilidad elevada de que la Fed mantenga tasas en la reunión de enero, sumada a la expectativa por los datos laborales de esta semana (NFP), ha contenido mayores caídas. En este contexto, el DXY opera sin una tendencia definida, con sesgo defensivo de mediano plazo, pero con soporte táctico mientras no se materialice un deterioro claro del mercado laboral.

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense (DXY) se estabiliza en 98.393 este martes, tras una jornada de alta volatilidad donde el nerviosismo por la intervención en Venezuela fue compensado por señales de debilidad económica en EE. UU. Aunque la divisa llegó a repuntar un 0.4% el lunes, cerró a la baja ante la publicación de datos del ISM, que revelaron la contracción manufacturera más profunda desde 2024. Adicionalmente, las declaraciones de Neel Kashkari (Fed de Minneapolis) sobre el riesgo de un aumento en el desempleo reforzaron la expectativa de nuevos recortes de tipos este año. En el plano local, el peso colombiano se mantiene como una de las monedas más atractivas para 2026 para algunos inversionistas que opinan que su fortaleza reside en un posible giro político pro-negocios del país en 2026 y un BanRep restrictivo, con alzas previstas de 200 pbs que aseguran un carry trade positivo. No obstante, la volatilidad está garantizada dependiendo de la prima de riesgo que podrá moverse al ritmo de la estabilidad fiscal y petrolera. 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\$3,720 y COP\$3,770, con posibles extensiones hacia COP\$3,705 y COP\$3,790 por dólar.**

| Euro

El euro ha mostrado un desempeño mixto frente al dólar, oscilando en torno a 1.17, beneficiándose parcialmente de la reciente debilidad del USD, pero limitado por señales de enfriamiento económico en la Eurozona. La revisión a la baja de los PMI de servicios y la desaceleración de la inflación —especialmente en Francia y Alemania— refuerzan la percepción de que el crecimiento europeo sigue siendo frágil, reduciendo el margen para una apreciación sostenida del euro. Al mismo tiempo, el sesgo neutral del BCE, que ha reiterado su intención de mantener las tasas en niveles restrictivos pero estables, ha evitado una corrección más profunda de la moneda. Así, el par permanece altamente dependiente del balance relativo entre sorpresas macro en EE.UU. y Europa, con riesgos a la baja si el soporte técnico en la zona de 1.1680–1.1700 cede.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se ha consolidado como una de las monedas desarrolladas con mejor desempeño relativo, operando cerca de máximos de tres a cuatro meses, respaldada por un entorno de mayor apetito por riesgo, menor incertidumbre fiscal en el Reino Unido y un diferencial de tasas

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).

favorable frente al dólar. El mercado descuenta un ciclo de recortes más gradual por parte del BoE que el de la Fed, otorgando a la GBP una ventaja de *carry* frente a sus pares. Además, señales políticas orientadas a una relación más estrecha con la Unión Europea han contribuido a mejorar el sentimiento sobre activos británicos. Si bien los datos domésticos muestran cierta pérdida de dinamismo, estos no han sido suficientes para revertir el sesgo positivo de la moneda, que sigue actuando como beneficiaria en episodios de “*risk-on*”.

| 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 contruidos 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
wtoovar@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 Divisas
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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

Suscríbete a nuestros informes