

# Mercado cambiario

## Equilibrio frágil del dólar y consolidación del peso colombiano

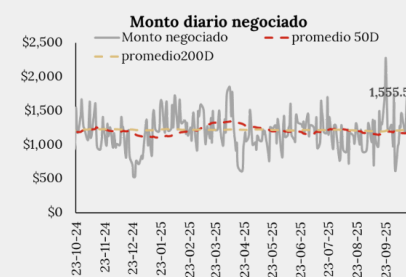
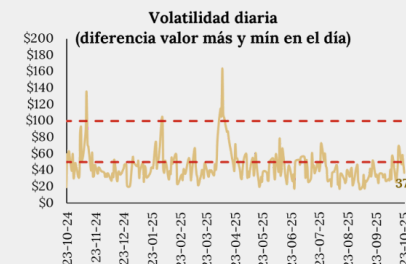
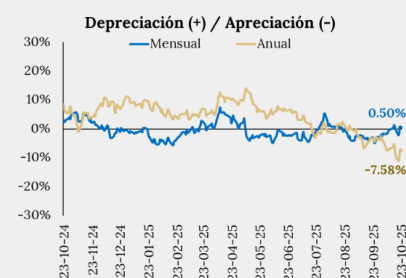
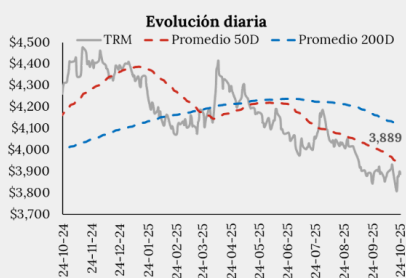


Miércoles, 07 enero 2026

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar permanece lateral-bajista a la espera de confirmación desde los datos laborales.
- El euro cede por inflación débil, pero conserva soporte frente a un dólar sin dirección clara.
- La libra se sostiene fuerte gracias a un BoE más cauto que el Fed.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los futuros de las acciones operan con estabilidad mientras el mercado prioriza fundamentos corporativos sobre riesgos geopolíticos. El presidente Trump anunció la importación de 50 millones de barriles de crudo venezolano (USD\$2,000 millones). Mientras el repunte global pierde fuerza debido a restricciones comerciales entre China y Japón, los inversores mantienen el foco en el informe de empleo de ADP, los datos JOLTS y el PMI de servicios. Al cierre de la semana, la atención se centrará en la feria CES 2026, la reunión de Trump con ejecutivos energéticos y el informe oficial de nóminas no agrícolas. En la **Eurozona** los mercados retroceden condicionados por tensiones geopolíticas y la toma de beneficios. En el **Reino Unido** la economía muestra señales mixtas. El PMI de servicios se expandió a 51.4, aunque el empleo cayó por presiones salariales. El sector construcción sigue en contracción (PMI 40.1) debido a la incertidumbre presupuestaria.

En **China**, las reservas de divisas alcanzaron USD\$3,358 billones y las de oro de 74.15 millones de onzas. El PBOC ratificó una postura acomodaticia, proyectando reducciones en el coeficiente de reservas y tasas para 2026. El Banco Central intensificó compras de deuda por CNY\$50 mil millones en diciembre para estabilizar el sistema financiero ante el inicio del nuevo plan quinquenal. En **Japón**, el yen perdió terreno tras los controles de exportación impuestos por Pekín a tecnología militar. Pese a la debilidad del PMI de Servicios (51.6), el mercado laboral registró su mayor crecimiento en dos años. El gobernador Ueda mantiene la confianza en el ciclo salarios-precios, sustentando apuestas por alzas de tipos. En **México**, el consenso mercado espera recortes de tipos hasta mayo, manteniendo la tasa en 7.0% ante una inflación proyectada del 4.0%. El crecimiento del PIB se ajustó al 1.3% para 2026. El país enfrenta el nuevo impuesto del 1% a remesas en efectivo bajo la administración Trump; aunque el 99.1% de los envíos son electrónicos y quedarían exentos, el flujo de divisas cayó 5.7% anual en noviembre, evidenciando una desaceleración en esta fuente de ingresos externos. En **Brasil**, el superávit comercial registró un récord de USD\$9,600 millones en diciembre. El PMI de servicios saltó a 53.7 y el desempleo bajó al 5.2%. A pesar de la contracción manufacturera, el sector extractivo y la robusta relación comercial con China consolidan la estabilidad externa, posicionando al país como líder entre los mercados emergentes. **Colombia**, inicia 2026 con subastas de TES UVR bajo un cupo de emisión de COP\$300 mil millones y un cupo total de COP\$152 billones para financiar el presupuesto y gestionar la caja. El saldo de deuda TES creció un 24% en 2025, alcanzando COP\$722.6 billones. Sin embargo, la tasa de inversión cayó al 16.1% del PIB, el nivel más bajo en dos décadas, lastrada por un costo de capital del 21.1% y una carga tributaria corporativa del 48%. Con un déficit fiscal del 6.7%, la incertidumbre política ha deprimido la formación de capital. El consumo privado sostiene el 72.6% del PIB, pero la inversión pública es insuficiente (2.1%), planteando desafíos estructurales para el crecimiento sostenible.

### Calendario Económico del día














Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Acivalesores	
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Dec	Indicador	89	90	90	90	↑
03:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Dec	Miles	1.0	3	5.0	5.0	↑
03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Dec	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%	=
04:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Global	Dec	Indicador	39.4	40.1	42.3	41	↑
05:00	EURO	IPC (MoM)	Dec P	Var mensual (%)	-0.30%	0.20%	0.20%	0.20%	↑
05:00	EURO	Estimación de IPC YoY	Dec P	Var anual (%)	2.10%	2%	2.00%	2.00%	↓
05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dec P	Var anual (%)	2.40%	2.30%	2.40%	2.40%	↑
05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Dec P	Var anual (%)	1.10%	1.20%	1.20%	1.10%	↓
05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Dec P	Var mensual (%)	-0.20%	0.20%	0.20%	0.10%	↑
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Dec	Miles	-32	pendiente	48	45	↑
10:00	US	Índice ISM Services	Dec	Indicador	52.6	pendiente	52.3	52.3	↓
10:00	US	Durables no transportación	Oct F	Var mensual (%)	0.20%	pendiente	--	0.20%	=
10:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Nov	Miles	7670	pendiente	7726	7679	↑
10:00	US	Ordenes bienes duraderos	Oct F	Var mensual (%)	-2.20%	pendiente	--	-2.20%	=
10:00	US	Pedidos de fábrica	Oct	Var mensual (%)	0.20%	pendiente	-1.00%	-0.80%	↓
10:00	COL	Exportaciones FOB	Nov	USD millones	\$ 4,300.50	pendiente	\$ 4,048.00	\$ 4,070.00	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Nov	Var anual (%)	2.60%	pendiente	2.30%	2.30%	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.481	3.91%
Café	4043	0.77%
Maiz	445.38	0.31%
Brent	60.48	-0.36%
WTI	56.77	-0.63%
Oro	4453.4	-0.95%
Cobre	5.9725	-1.48%
Plata	78.483	-3.15%

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					
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
 DXY	98.58	98.58	🔴	0.00%	98.43	99.03	99.21	96.63	98.58	109.65	98.4 - 98.7
 Euro	1.171	1.169	🔴	-0.21%	1.17	1.16	1.15	0.911	1.169	1.187	1.166 - 1.171
 Libra Esterlina	1.35	1.350	🔴	-0.25%	1.34	1.33	1.33	0.780	1.350	1.375	1.347 - 1.352
 Yen Japonés	156.63	156.62	🟢	0.00%	156.03	155.69	148.78	140.49	156.62	161.62	156.27 - 156.85
 Dólar Canadiense	1.377	1.381	🔴	0.29%	1.38	1.39	1.39	1.381	1.381	1.472	1.379 - 1.383
 Dólar Australiano	1.490	1.484	🟢	-0.38%	1.50	1.52	1.54	1.445	1.484	1.679	1.477 - 1.489
 Dólar Neozelandés	1.728	1.728	🔴	0.01%	1.73	1.75	1.71	1.570	1.728	1.812	1.725 - 1.731
 Corona Sueca	9.17	9.20	🔴	0.27%	9.25	9.37	9.56	9.142	9.199	11.960	9.17 - 9.23
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,717	-	🟢	-0.42%	3,792	3,780	4,011	3,717	3,717	4,486	3,685 - 3,735 (3,665- 3,750)
 Peso Chileno	903.52	891.84	🟢	-1.29%	911.96	922.06	944.57	891.8	891.84	1,010.0	893.5 - 897.4
 Peso Mexicano	17.92	17.98	🔴	0.35%	18.02	18.20	18.87	16.67	17.98	21.17	17.95 - 18.00
 Real Brasileiro	5.41	5.37	🟢	-0.66%	5.48	5.40	5.51	5.04	5.37	6.29	5.36 - 5.38
 Yuan	6.99	6.98	🟢	-0.07%	7.04	7.07	7.17	6.986	6.98	8.33	6.98 - 7.00

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene contenido en la zona de 98.5, reflejando un equilibrio frágil entre un sesgo macro aún constructivo en crecimiento —como lo mostró el PIB del 3T— y un mercado cada vez más enfocado en la trayectoria futura de la política monetaria. La narrativa dominante sigue siendo la de un ciclo de recortes graduales por parte de la Fed a lo largo de 2026, en un contexto de enfriamiento del mercado laboral y señales mixtas de actividad, lo que limita el potencial de recuperación sostenida del dólar. La división interna entre miembros del Fed, sumada a la espera por datos clave de empleo y servicios, mantiene al DXY en rangos estrechos, con una reacción más táctica que direccional a los datos, y con sesgo ligeramente bajista mientras no se reevalúen de forma significativa las expectativas de tasas.

| Peso colombiano (COP)

El USD/COP inicia la jornada con un sesgo de consolidación, en un entorno de dólar global que se mantiene débil pero sin una tendencia direccional clara, mientras el apetito por riesgo muestra señales mixtas a nivel internacional. En la región, el desempeño favorable de monedas andinas —particularmente el CLP, apoyado por el rally del cobre— sigue brindando soporte al complejo emergente, y en el plano local el peso colombiano parte de una posición fortalecida tras el rebote observado en la última sesión, impulsado por la mejora en el sentimiento sobre activos colombianos y la normalización de tensiones políticas recientes. No obstante, la jornada estará marcada por una mayor cautela táctica ante la publicación de los datos laborales de EE. UU. (ADP y JOLTS), que podrían incidir en el tono del dólar en el margen y favorecer una gestión más defensiva de posiciones tras la corrección acumulada del USD/COP. En ese contexto, aunque los flujos y el entorno regional continúan siendo favorables para el peso, el comportamiento intradía de la tasa de cambio estaría más determinado por ajustes tácticos y lectura de datos externos que por un cambio estructural en la narrativa de corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,685 y COP\$3,735 con posibles extensiones hacia COP\$3,665 y COP\$3,750 por dólar.**

| Euro

El euro ha perdido algo de tracción reciente y vuelve a ubicarse por debajo de 1.17 frente al dólar, presionado por lecturas de inflación más débiles en la zona euro que refuerzan la percepción de un largo período de estabilidad monetaria. El BCE parece cómodo con una inflación convergiendo al 2% y con tasas en pausa por un horizonte prolongado, lo que reduce cualquier prima de política a favor de la moneda común. Aun así, el euro sigue encontrando soporte estructural en la expectativa de recortes del Fed antes que del BCE, manteniendo un balance de riesgos relativamente neutral, más dependiente de la debilidad del dólar que de catalizadores propios en el corto plazo.

| Libra Esterlina

La libra se mantiene cerca de máximos de varios meses alrededor de 1.35, beneficiándose de una divergencia de política monetaria más favorable frente a EE.UU. Tras el recorte de diciembre, el BoE ha reiterado que el ritmo de relajación será gradual, con inflación aún por encima del objetivo y un mercado laboral que, aunque se enfria, no justifica un ciclo agresivo de bajas. Este diferencial

<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).

de tasas esperado, junto con un dólar estructuralmente más débil, sostiene el desempeño relativo del GBP, aunque el avance adicional luce condicionado a la confirmación de un deterioro más claro en los datos estadounidenses.

## | 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).

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**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**

## 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.