

Mercado cambiario

USD/COP se consolida con sesgo bajista ante menor prima política

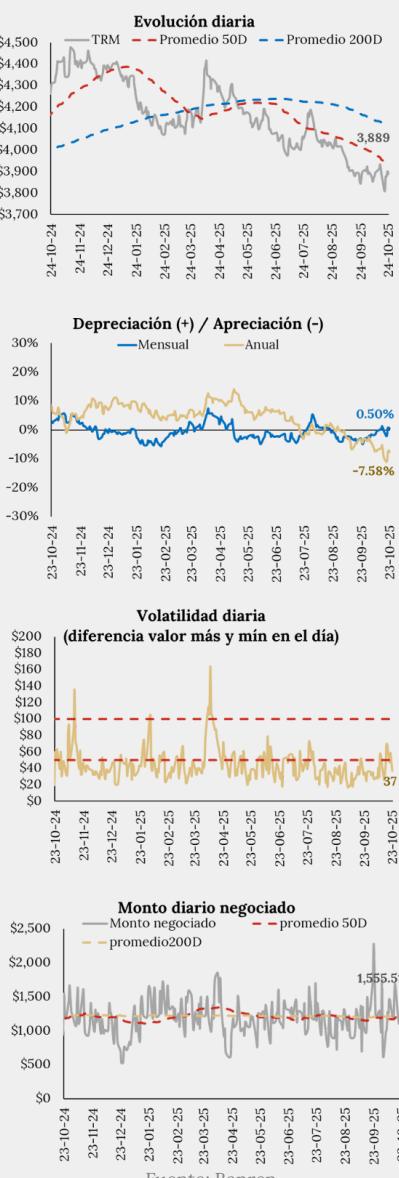


Jueves, 08 enero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Dólar lateral, a la espera de señales más claras desde el empleo en EE.UU.
- Euro limitado por inflación débil y BCE anclado en pausa.
- Libra sostenida por diferencial de tasas, pero sensible al dato laboral.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el gobierno Trump proyecta reducir costos energéticos mediante la importación de 50 millones de barriles de crudo venezolano, condicionado a reinversiones en sectores agrícolas y médicos locales. En diciembre, el mercado laboral registró 35.5 mil despidos, la cifra más baja en 17 meses; sin embargo, el acumulado de 2025 escaló a 1.2 millones de bajas, un alza anual del 58%. Con una tasa de desempleo proyectada en 4.5% y expectativas de desinflación. En la **Eurozona**, el indicador cayó a 96.7 puntos en diciembre, reflejando baja confianza en servicios y consumo. Aunque la producción industrial mostró una leve mejoría, la inflación al productor sorprendió al alza con un incremento mensual del 0.5% en noviembre, presionada por el sector energético. El mercado laboral resiste con un desempleo del 6.3%, su nivel más bajo desde abril. En el **Reino Unido** en diciembre de 2025, el crecimiento interanual de los precios de la vivienda se ubicó en un mínimo del 0.3%, con una caída mensual del 0.6% que redujo el valor promedio a 297.8 mil libras.

En **China**, el foco del mercado está en los próximos datos de inflación, clave para evaluar la solidez del crecimiento y el rumbo de la política monetaria en un contexto de volatilidad externa y tensiones comerciales. **Japón** inicia el 2026 con un deterioro en la confianza del consumidor (37.2 puntos) y una crisis de ingresos reales. En noviembre, los salarios nominales aumentaron 0.5%, pero una inflación de 3.3% provocó una caída de 2.8% en los salarios reales, la mayor en los últimos dos años. Adicionalmente, las restricciones externas a las exportaciones de uso militar hacia el país y la debilidad del consumo interno complican el panorama de crecimiento sostenido y estabilidad de precios. En **México**, los riesgos se concentran en la situación financiera de Pemex, cuya deuda con proveedores alcanza los USD\$40 mil millones, y en la caída del 45% de sus exportaciones de crudo hacia finales de 2025. En el frente comercial, la eliminación de aranceles a cárnicos brasileños y la dinámica global de tarifas añaden presiones. La deuda pública se proyecta estable alrededor del 52% del PIB, condicionada a la eficiencia del gasto y la estabilidad de ingresos petroleros.

En **Colombia**, las exportaciones cayeron 2.7% en noviembre, lastradas por un desplome del 26% en petróleo, pese al dinamismo del café y manufacturas. La producción cafetera de 2025 cerró en 13.6 millones de sacos, con una caída trimestral del 24%. Finalmente, el sector eléctrico enfrenta un riesgo sistémico que motiva un cargo tarifario transitorio para cubrir deudas por COP\$2 billones en comercializadoras intervenidas. Hoy, el DANE publicará el dato de IPC de diciembre, en donde esperamos un incremento anual de 5.17%, similar al 5.18% esperado por el mercado, y mensual de 0.3%. Con ello, se espera que el BanRep se vea presionado para elevar las tasas de interés (10.5%-11%) tras el incremento del salario mínimo. En otros temas, Trump, confirmó que se prepara una posible reunión con Gustavo Petro, en la Casa Blanca, tras una conversación telefónica en la que abordaron temas de drogas, seguridad fronteriza, narcotráfico y otros desacuerdos bilaterales, Trump señaló que valoró el tono del diálogo, iniciado por Petro para explicar la situación, y precisó que los arreglos del encuentro están siendo coordinados entre el secretario de Estado de EE.UU. y el canciller colombiano. Por su parte, Petro indicó que durante la conversación también se propuso una alianza energética basada en el potencial de energías limpias de la región, estimado en 1,400 gigavatios anuales frente a una demanda estadounidense de 840 gigavatios, iniciativa que requeriría una inversión cercana a USD\$500 mil millones y que, según el mandatario colombiano, permitiría sustituir combustibles fósiles, mitigar el cambio climático y fortalecer la estabilidad internacional.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	56.85	1.54%
Brent	60.8	1.40%
Café	3935	0.31%
Gas N	3.529	0.11%
Maiz	446.1	0.02%
Cobre	5.845	-0.26%
Oro	4425.95	-0.82%
Plata	74.84	-3.57%

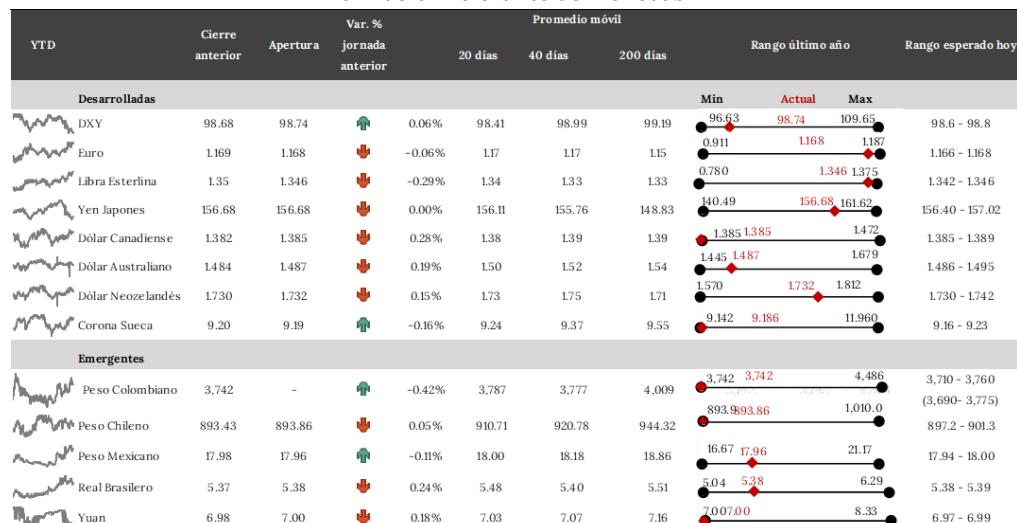
Fuente: Investing

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a la zona de 98.5-98.8, reflejando un mercado en modo de espera ante la publicación del informe de empleo de EE.UU., que será clave para recalibrar las expectativas de política monetaria. Los datos recientes han enviado señales mixtas: por un lado, la caída mayor a la esperada en vacantes JOLTS y un rebote moderado del empleo privado vía ADP confirman una pérdida gradual de dinamismo del mercado laboral; por otro, el sólido desempeño del sector servicios según el ISM sugiere que la actividad no se está desacelerando de forma abrupta. Este balance mantiene al dólar en un rango estrecho, con movimientos más tácticos que direccionales, y con el mercado asignando una alta probabilidad a que la Fed mantenga tasas en su próxima reunión, aunque preservando la narrativa de recortes más adelante en el año. En este contexto, el DXY carece de catalizadores claros para una ruptura sostenida, quedando condicionado a que el NFP confirme –o desmienta– un enfriamiento más marcado del empleo.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	Ordenes de fábricas MoM	Nov	Var mensual (%)	1.50%	5.60%	-1.00%	-1.00%	↑
04:00	ITA	Tasa de desempleo	Nov	Tasa (%)	6.00%	5.70%	6.00%	6.00%	↓
05:00	EURO	Tasa de desempleo	Nov	Tasa (%)	6.40%	6.30%	6.40%	6.40%	↓
05:00	EURO	Confianza del consumidor	Dec F	Indicador	-14.6	-13.1	--	-14.6	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI MoM	Dec	Var mensual (%)	0.01%	0.10%	0.21%	0.19%	↑
06:00	CLP	IPC MoM	Dec	Var mensual (%)	0.30%	-0.2%	-0.10%	-0.10%	↓
07:00	MEX	IPC YoY	Dec	Var anual (%)	3.80%	3.69%	--	3.93%	↓
07:00	MEX	IPC (MoM)	Dec	Var mensual (%)	0.66%	0.25%	--	0.52%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Dec	Var mensual (%)	0.19%	0.41	--	0.38%	↑
07:00	BRA	Producción industrial YoY	Nov	Var anual (%)	-0.50%	-1.2	0.30%	0.40%	↓
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Nov	Var mensual (%)	0.10%	0%	0.40%	0.40%	↓
08:30	US	Balanza comercial	Oct	USD mil millones	-52.80	pendiente	-58.80	-54.30	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 3	Miles	199	pendiente	--	197	↓
08:30	US	Reclamos continuos	Dec 27	Miles	1866	pendiente	--	1786	↓
10:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Oct F	Var mensual (%)	0.50%	pendiente	0.20%	0.50%	=
18:00	COL	IPC YoY	Dec	Var anual (%)	5.30%	pendiente	5.18%	5.17%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Dec	Var anual (%)	5.20%	pendiente	5.11%	5.17%	↓
18:00	COL	IPC (MoM)	Dec	Var mensual (%)	0.07%	pendiente	0.34%	0.30%	↑
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Dec	Var mensual (%)	0.26%	pendiente	0.38%	0.41%	↑
20:30	CHI	IPC YoY	Dec	Var anual (%)	0.70%	pendiente	--	0.70%	=
20:30	CHI	IPP YoY	Dec	Var anual (%)	-2.20%	pendiente	--	-2.20%	=

Información relevante de monedas

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El dólar global (DXY) se mantiene contenido y sin una dirección clara, reflejando un mercado aún cauteloso ante señales mixtas del ciclo estadounidense y a la espera de nuevos catalizadores macro, lo que favorece un entorno de riesgo selectivo para monedas emergentes. En este contexto, las divisas de LatAm tienden a beneficiarse de la ausencia de un dólar direccional, con desempeño dispar según fundamentos y flujos. Para Colombia, el sesgo del USD/COP luce de consolidación con inclinación a la baja, apoyado por un entorno externo benigno y por factores idiosincráticos que mejoran el sentimiento en el margen: el anuncio de una posible reunión entre Donald Trump y Gustavo Petro reduce prima política de corto plazo, mientras que la narrativa de cooperación energética regional refuerza expectativas de flujos de largo plazo y diálogo bilateral. Así, salvo un giro inesperado del dólar global, el USD/COP debería reaccionar más a ajustes tácticos y a noticias locales que a presiones externas, manteniendo un comportamiento acotado con sesgo favorable al peso. Hacia el cierre, la atención estará en el IPC local: una lectura en línea o inferior reforzaría la narrativa de carry y estabilización, mientras que una sorpresa al alza podría reactivar ajustes

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).

tácticos alcistas en el USD/COP. En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,710 y COP\$3,760 con posibles extensiones hacia COP\$3,690 y COP\$3,775 por dólar.

| Euro

El euro continúa presionado y consolidando por debajo de 1.17 frente al dólar, a pesar de que algunos indicadores reales en la zona euro –como empleo y pedidos industriales– han mostrado sorpresas positivas. La principal fuente de debilidad proviene del frente inflacionario: las lecturas más suaves de IPC y núcleo han reforzado la percepción de que el BCE permanecerá en pausa durante un período prolongado, con probabilidades prácticamente nulas de subidas de tasas incluso en 2026. Esta expectativa reduce cualquier prima de política a favor del euro y deja a la moneda común más expuesta a los movimientos del dólar que a catalizadores propios. Así, mientras no haya un deterioro claro en los datos de EE.UU. que reactive con fuerza la narrativa dovish de la Fed, el sesgo del EUR/USD se mantiene defensivo y más inclinado a la consolidación que a una recuperación sostenida.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene relativamente firme, aunque con retrocesos recientes hacia la zona de 1.34-1.35, en un entorno de mayor cautela global y de fortalecimiento puntual del dólar. A diferencia del euro, el GBP conserva cierto soporte estructural gracias a una divergencia de política monetaria más favorable: tras el recorte de diciembre, el BoE ha reiterado que el ciclo de relajación será gradual, con inflación aún por encima del objetivo y un mercado laboral que, aunque pierde tracción, no justifica recortes agresivos. Este diferencial esperado frente a la Fed sigue sosteniendo el desempeño relativo de la libra, si bien su comportamiento de corto plazo permanece altamente sensible a los datos de empleo tanto en EE.UU. como en el Reino Unido. En consecuencia, el GBP/USD enfrenta un equilibrio frágil entre soporte por fundamentos relativos y correcciones tácticas asociadas al tono del dólar.

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 2.40.1.1.2 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 Diversas
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](#)