

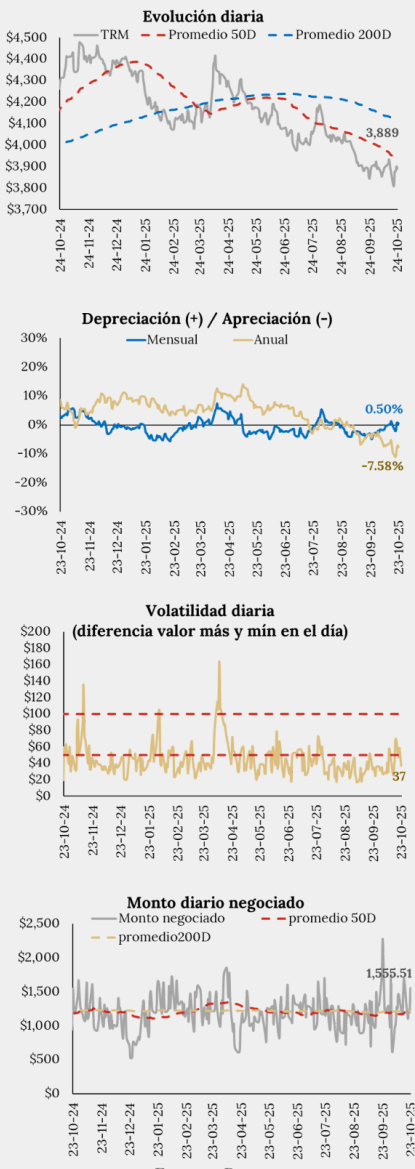


Martes, 13 enero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



| Resumen

- Dólar estadounidense estable cerca de 99, a la espera de inflación para definir sesgo.
- Euro frágil, condicionado por inflación contenida y BCE en pausa.
- Libra esterlina firme por diferencial de tasas y debilidad táctica del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta un panorama complejo con una inflación interanual estimada en 2.7% y una tasa subyacente similar, factores que han postergado recortes de tasas de interés hasta junio. A la fragilidad del mercado laboral se suma la tensión política por una investigación criminal contra el presidente de la Fed, Jerome Powell, interpretada como una presión para flexibilizar la política monetaria. En el ámbito internacional, la amenaza de aranceles del 25% a socios comerciales de Irán eleva la incertidumbre global. Pese a esto, el optimismo de las pequeñas empresas alcanzó 99.5 puntos, mientras los inversores evalúan el impacto de un límite del 10% a tasas de tarjetas de crédito. En la **Eurozona**, la estabilidad macro se apoya en una inflación que cayó a 2% en diciembre, con una subyacente del 2.3%. La atención se centra en los balances presupuestarios de potencias como Francia y datos económicos de Turquía. El **Reino Unido** presenta señales de un consumo doméstico debilitado, con ventas minoristas que en diciembre de 2025 crecieron solo un 1.0% anual, frente al 3.1% del año anterior. Las familias británicas retrasaron compras a la espera de descuentos.

China atraviesa una fase de volatilidad tras implementar un paquete fiscal destinado a dinamizar la demanda interna y el consumo. La atención está en los datos comerciales para confirmar si los estímulos fiscales logran contrarrestar el nerviosismo generado por el sector construcción y la fragilidad del sistema de crédito privado. **Japón** registra un impulso económico derivado de posibles políticas fiscales expansivas y elecciones anticipadas, con un crecimiento del 4.4% en préstamos bancarios. El superávit de cuenta corriente alcanzó JPY\$3.67 billones, apoyado por exportaciones que crecieron un 5.1%, pero la confianza del sector servicios cayó a 48.6 puntos por la debilidad del consumo y presiones de costos. **México** enfrenta un reto estructural de bajo crecimiento, con proyecciones del PIB de sólo 1.0% para 2026 y una inflación persistente entre el 4% y 4.5% debido a la política salarial. De acuerdo con la agencia Fitch, **Colombia** enfrenta un escenario fiscal delicado, el déficit llegaría a 7.5% del PIB en 2026 y la deuda subiría a 62.8% en 2027. El alza de 23% del salario mínimo presiona la inflación y la regla fiscal, mientras la fragmentación política limita nuevas reformas tributarias a menos del 1% del PIB. La inseguridad y las economías ilícitas condicionan el desarrollo de zonas económicas especiales. Este escenario, sugiere una erosión de la estabilidad macro ante crecientes compromisos de gasto y tensiones sociales. Hoy, se realizará un nuevo Consejo de Ministros, en el que el gobierno presentará avances en la lucha contra el narcotráfico, y una citación de la Cancillería con el fin de analizar la relación con EE.UU. y la situación en Venezuela, según medios. De otro lado, el Gobierno evalúa desindexar varios precios, incluida la vivienda de interés social, del aumento del 23% del salario mínimo.

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	99.13	98.90	📉	-0.23%	98.40	98.96	99.14	96.63 98.90	109.65	98.8 - 99.0
	Euro	1.166	1.167	📈	0.13%	1.17	1.17	1.15	0.911 1.167	1.187	1.165 - 1.167
	Libra Esterlina	1.34	1.347	📈	0.2%	1.34	1.33	1.33	0.780 1.347	1.375	1.345 - 1.348
	Yen Japonés	156.88	158.09	📈	0.77%	156.24	155.93	148.92	140.49 158.09	161.62	157.83 - 159.15
	Dólar Canadiense	1.386	1.387	📈	0.07%	1.38	1.39	1.39	1.387 1.387	1.472	1.386 - 1.389
	Dólar Australiano	1.492	1.490	📉	-0.36%	1.50	1.51	1.54	1.445 1.490	1.679	1.488 - 1.493
	Dólar Neozelandés	1.739	1.732	📈	-0.40%	1.73	1.74	1.71	1.570 1.732	1.812	1.730 - 1.735
	Corona Sueca	9.22	9.16	📈	-0.63%	9.22	9.35	9.55	9.142 9.159	11.960	9.14 - 9.19
Emergentes											
	Peso Colombiano	3.718	-	📈	-0.42%	3.773	3.774	4.005	3.706 3.718	4.486	3.700 - 3.750
	Peso Chileno	896.49	882.36	📈	-1.58%	907.71	918.71	943.90	882.4 882.36	1.010.0	(3.685 - 3.770)
	Peso Mexicano	17.96	17.91	📉	-0.30%	17.98	18.16	18.83	16.67 17.91	21.17	17.89 - 17.93
	Real Brasileiro	5.39	5.37	📈	-0.30%	5.47	5.40	5.51	5.04 5.37	6.29	5.36 - 5.38
	Yuan	6.98	6.98	📈	-0.11%	7.02	7.06	7.16	6.986 6.98	8.33	6.97 - 6.98

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	60.63	2.21%
Brent	64.99	1.75%
Gas N	3.456	1.38%
Plata	85.86	0.90%
Café	3939	0.51%
Cobre	6.0575	0.43%
Maiz	418.6	-0.33%
Oro	4597	-0.38%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Dec	Indicador	99	99.5	--	99	↑
08:30	US	IPC	Dec	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	→
08:30	US	IPC	Dec	Var. Anual (%)	2.70%	pendiente	2.70%	2.50%	↓
08:30	US	IPC subyacente	Dec	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.30%	0.20%	→
08:30	US	IPC subyacente	Dec	Var. Anual (%)	2.60%	pendiente	2.70%	3.10%	↑
14:00	US	Federal Budget Balance	Dec	--	-173.3	pendiente	--	-173.3	→

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estable en torno a 99, reflejando un mercado en compás de espera antes del dato de inflación de EE.UU., con fuerzas contrapuestas que limitan un movimiento direccional claro. Por un lado, la moderación reciente del empleo y la expectativa de recortes de tasas a partir de mediados de año siguen actuando como ancla bajista estructural; por otro, la percepción de que la Fed mantendrá las tasas sin cambios en el corto plazo, junto con episodios recurrentes de cautela global y la debilidad de algunas divisas desarrolladas —en especial el yen—, sostienen al dólar en niveles elevados. A esto se suma la incertidumbre institucional derivada de los cuestionamientos a la independencia de la Fed y del fallo pendiente de la Corte Suprema sobre los aranceles, factores que introducen volatilidad pero que, en el margen, refuerzan el rol del dólar como activo de resguardo relativo. En conjunto, el DXY muestra una estabilidad frágil, altamente dependiente de la sorpresa que pueda traer el IPC y de cómo este reconfigure las expectativas de política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global se mantiene relativamente firme, con el DXY operando en niveles elevados pero sin una aceleración direccional clara, a la espera de mayor confirmación desde los datos laborales de EE.UU., un entorno que tiende a generar un sesgo más selectivo hacia monedas emergentes. En este contexto, el USD/COP enfrenta una jornada de equilibrio frágil entre fuerzas contrapuestas: por un lado, el fortalecimiento marginal del dólar y un tono regional menos favorable limitan un avance adicional del peso; por otro, los factores locales continúan ofreciendo soporte relativo. El dato de inflación de diciembre en Colombia sorprendió a la baja, pero confirmó presiones subyacentes persistentes por indexación y salario mínimo, reforzando la expectativa de una política monetaria contractiva más prolongada del BanRep. Esto sostiene el atractivo del carry en pesos y actúa como ancla frente a episodios de aversión al riesgo, aunque bajo un enfoque defensivo. A ello se suma una moderación del ruido político tras el restablecimiento del canal bilateral con EE.UU. y el anuncio de una eventual reunión Petro-Trump, que reduce primas de riesgo en el margen. En conjunto, esperamos que el USD/COP se mantenga en un esquema de consolidación, con sesgo a movimientos tácticos más que a una tendencia definida, dominado por la interacción entre un dólar global firme, un carry local robusto y la lectura fina del balance entre inflación, política monetaria y riesgo externo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,680 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,660 y COP\$3,745 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene débil pero estabilizado ligeramente por encima de 1.165, en un contexto en el que los fundamentos propios siguen siendo poco favorables frente al dólar. La convergencia de la inflación al 2% y la desaceleración del componente subyacente han reforzado la narrativa de un BCE en pausa prolongada, con escaso margen para endurecer la política monetaria incluso en el mediano plazo. Aunque algunos datos de actividad y consumo han sorprendido positivamente, su impacto cambiario ha sido limitado, ya que el diferencial de crecimiento y de tasas reales continúa jugando en contra de la moneda común. En este entorno, el desempeño del euro depende más de episodios de debilidad del dólar asociados a riesgos institucionales en EE.UU. que de catalizadores propios, manteniendo un balance de riesgos aún inclinado a la baja.

| Libra Esterlina

La libra ha mostrado mayor resiliencia relativa y se aproxima a 1.35, apoyada en un diferencial de tasas más favorable frente a EE.UU. y en la percepción de que el Banco de Inglaterra mantendrá una postura restrictiva por más tiempo que la Fed. Si bien los indicadores del mercado laboral británico apuntan a un enfriamiento gradual y el crecimiento sigue siendo modesto, el mercado descuenta solo recortes muy graduales en 2026, lo que sostiene el atractivo relativo del GBP. Además, los episodios de debilidad del dólar ligados a dudas sobre la independencia de la Fed han permitido avances tácticos de la libra. No obstante, su desempeño sigue siendo sensible a la evolución del ciclo estadounidense y a la confirmación de que la economía del Reino Unido puede evitar un deterioro más marcado en actividad y empleo.

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).

| 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

| Maria 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

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)