

# Mercado cambiario

## Dólar global estable, COP lidera por factores propios

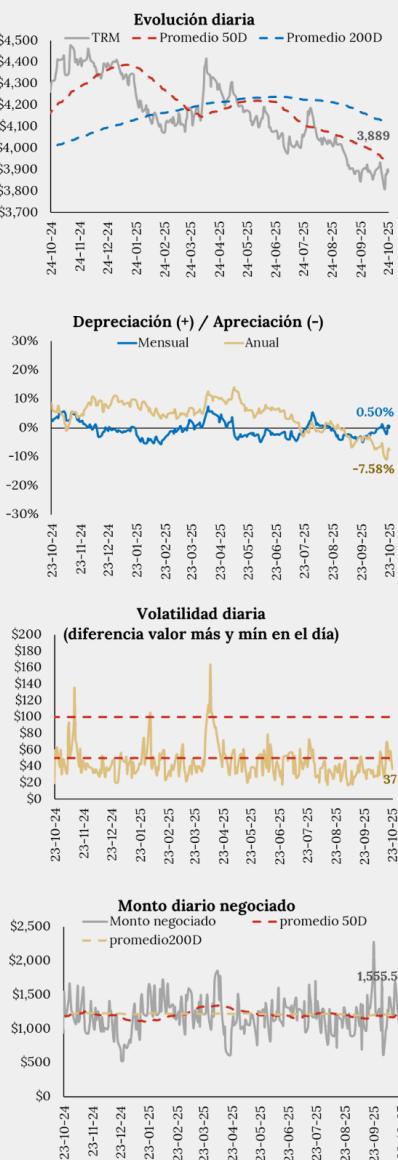


Miércoles, 14 enero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### Resumen

- Dólar estadounidense contenido sobre 99: IPC validó la pausa de la Fed y ahora el sesgo lo definen Retail Sales y PPI.
- Euro estable pero vulnerable: sin prima del BCE, depende del dato de EE.UU. y de los diferenciales.
- Libra firme por divergencia de tasas, pero su dirección inmediata la define los datos de EE.UU. y riesgo.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra señales mixtas con una inflación anual proyectada en 2.7% al cierre del año y un crecimiento resiliente que llevó al Banco Mundial (BM) a elevar la previsión global al 2.6% para 2026. No obstante, persisten riesgos fiscales, con un déficit presupuestario ampliado a USD\$144,700 millones en diciembre y una caída en el optimismo económico a 47.2 puntos. En el frente monetario, la presión sobre la Fed aumenta ante cuestionamientos a su independencia. La atención se centra en las ventas minoristas, con una expectativa de crecimiento del 0.4%, y el IPP, tras un registro previo del 2.7% interanual. La **Eurozona** mantiene un entorno macro resiliente. A pesar de la estabilidad, factores geopolíticos y tensiones comerciales globales generan cautela. Las perspectivas de política monetaria permanecen estables, aunque supeditadas a la resolución de incertidumbres legales sobre aranceles internacionales y la evolución de los precios energéticos derivada de conflictos en Oriente Medio. En el **Reino Unido**, la dinámica está influenciada por la apreciación de los metales preciosos e industriales, lo que favorece la confianza en el sector extractivo. Sin embargo, el panorama energético muestra ajustes estructurales significativos, con grandes corporaciones registrando cargos por deterioro de hasta USD\$5 mil millones al reorientar su estrategia hacia hidrocarburos tradicionales frente a la transición verde.

**China** implementa medidas restrictivas para contener el riesgo financiero, elevando el margen mínimo al 100%. Pese a esto, el sector automotriz alcanzó un récord de 34.4 millones de unidades vendidas en 2025, aunque se proyecta una desaceleración en vehículos de nueva energía para 2026. El país registró un superávit comercial histórico de USD\$1,189 billones en 2025, diversificando exportaciones hacia la ASEAN y la UE ante la caída del 30% en los envíos a EE.UU. **Japón** experimenta un contraste entre la robusta demanda externa de maquinaria, que creció 10.6% en diciembre, y la debilidad manufacturera interna, con el índice Tankan en mínimos de seis meses. La fragilidad fiscal es evidente con la expectativa de mayor gasto público y posibles intervenciones cambiarias. El BoJ enfrenta un margen limitado de política monetaria debido a las fricciones comerciales globales y el impacto del turismo en el sector servicios. **México** enfrenta un crecimiento moderado, proyectado en 1.3% para 2026 por el BM, rezagado frente al promedio regional del 2.3%, vulnerable a la retórica proteccionista de EE.UU., que prioriza la reindustrialización interna y cuestiona la relevancia del T-MEC, buscando forzar negociaciones bilaterales. A esto se suma el riesgo de aranceles, la posible caída de remesas y la desaceleración del crecimiento global. **Colombia** enfrenta presiones en el mercado de deuda pública, con tasas de interés al alza que se distancian del 9.25% de la política monetaria. El Gobierno ha reducido las convocatorias de subastas y ya completó el fondeo externo previsto para 2026. En 2025, la Inversión Extranjera Directa cayó 14.79%, mientras las remesas alcanzaron un récord de USD\$15,331 millones. El Staff técnico del BanRep sugirió subir las tasas 50 pbs tras el ajuste del salario mínimo del 23%, cifra que triplicó la productividad esperada. Ante este choque inflacionario, se anticipan posturas monetarias más restrictivas en enero para garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta en 2027.

### Calendario Económico del día

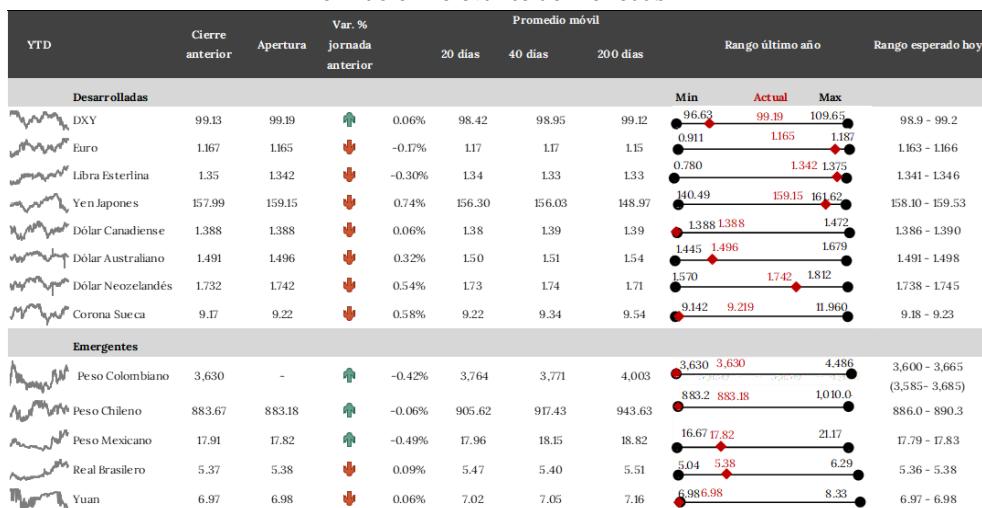
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.40%	0.50%	↑
08:30	US	Demanda final PPI MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.20%	↓
08:30	US	Demanda final PPI YoY	Nov	Var. Anual (%)	2.70%	pendiente	2.60%	2.60%	↓
08:30	US	Balanza cuenta corriente 3Q		USD millones	-251.3	pendiente	--	-255.0	↓
08:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.20%	0.20%	↑
08:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Nov	Var. Anual (%)	2.60%	pendiente	--	2.50%	↓
08:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	pendiente	0.40%	0.40%	=
10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Dec	Millones	4.13	pendiente	4.23	4.13	=
18:30	JAP	IPP YoY	Dec	Var. Anual (%)	2.70%	pendiente	2.40%	2.40%	↓
18:50	JAP	IPP MoM	Dec	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.20%	0.20%	↓
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Dec	Variación	-0.16	pendiente	-0.16	-0.2	↓

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	90.293	4.58%
Brent	66.22	1.15%
WTI	61.83	1.11%
Maiz	423.38	0.80%
Oro	4636.05	0.80%
Café	3985	0.53%
Cobre	6.0448	0.48%
Gas N	3.361	-1.70%

Fuente: Investing

## Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene estable ligeramente por encima de 99, con un sesgo de “aguantar” más que de extender tendencia, en la medida en que el IPC de diciembre prácticamente confirmó el escenario base del mercado: la Fed puede darse el lujo de pausar en enero, pero sin despejar del todo el debate sobre el ritmo de recortes más adelante. En la práctica, la inflación en línea (y un núcleo algo más benigno) reduce el riesgo de un giro hawkish abrupto, pero tampoco entrega el tipo de sorpresa dovish que active ventas agresivas de dólar; por eso, el índice se mueve en rangos acotados mientras el foco rota hacia ventas minoristas y PPI como pruebas de tracción de demanda y márgenes. Adicionalmente, el “ruido institucional” alrededor de la independencia de la Fed ha perdido intensidad en el margen por el respaldo público de otros bancos centrales, lo que baja la prima de incertidumbre de cola y contribuye a una operativa más táctica. En este contexto, el balance del DXY depende menos de titulares geopolíticos y más de si los datos confirman una economía aún resiliente o si evidencian enfriamiento más claro del consumo/actividad.

## | Peso colombiano (COP)

Desde el frente externo, el DXY se mantiene estable en niveles cercanos a 99, reflejando un dólar global más bien lateral, anclado a la expectativa de una Fed en pausa y a la espera de nuevas señales desde la actividad y la inflación en EE.UU., sin catalizadores claros que activen un movimiento direccional fuerte. Este comportamiento acotado del dólar sugiere que, en la jornada de hoy, las monedas latinoamericanas seguirán mostrando una dinámica más idiosincrática que sincronizada, con desempeños diferenciados según flujos, noticias locales y posicionamiento táctico. En ese contexto, el USD/COP parte con un sesgo aún favorable al peso, dado que la apreciación reciente no ha estado impulsada por un dólar débil sino por factores domésticos –emisión externa, narrativa electoral y carry–, lo que abre espacio para extensión marginal del movimiento si persisten los flujos, pero también implica una mayor sensibilidad a cualquier giro en el tono global o en el apetito por riesgo, especialmente si el DXY encuentra soporte y se reafirma. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,600 y COP\$3,665 con posibles extensiones hacia COP\$3,585 y COP\$3,685 por dólar.**

## | Euro

El euro se estabiliza en torno a 1.1650, pero continúa operando con un tono frágil porque su principal soporte proviene más de la falta de tracción del dólar que de catalizadores propios en Europa. Con inflación de la zona euro ya cerca del objetivo y un BCE que luce cómodo prolongando la pausa, la moneda única no logra construir una prima de política a favor; de hecho, el mercado sigue percibiendo que cualquier discusión de alzas es lejana, lo que deja al EUR sensible a diferenciales de tasas y a la dinámica de yields con EE.UU. En el muy corto plazo, la relación es asimétrica: si los datos estadounidenses sorprenden al alza (consumo firme/PPI alto), el EUR tiende a ceder por ampliación del diferencial; si sorprenden a la baja, el euro puede rebotar, pero más por debilitamiento del USD que por una narrativa europea que cambie materialmente. En términos de posicionamiento, el sesgo técnico también luce pesado (momentum débil sin señal clara de sobreventa), lo que favorece una operativa de rebotes limitados mientras no aparezca un catalizador europeo o un giro convincente del ciclo de datos en EE.UU.

<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).

## | Libra Esterlina

La libra se sostiene con mejor tono relativo y busca acercarse nuevamente a 1.35, apoyada en dos pilares: una percepción de mayor disciplina/gradualismo del BoE frente al ciclo estadounidense y un mercado que sigue asignando a la Fed más margen para recortar que al banco central británico, aun si enero luce como pausa en EE.UU. Esa divergencia mantiene atractivo relativo por tasas, pero el avance no es lineal: el GBP/USD se vuelve muy sensible a la combinación “datos de EE.UU. + apetito por riesgo”, porque un set de cifras fuertes en EE.UU. puede reimpulsar al dólar y forzar toma de utilidades en la libra, mientras que datos moderados revalidan el escenario de recortes posteriores de la Fed y permiten que la libra conserve su bid. En el frente doméstico, la atención a actividad funciona más como validación que como motor: un crecimiento apenas positivo ayuda a sostener la narrativa, pero el driver central sigue siendo el diferencial de tasas esperado y la lectura del mercado sobre el USD. Técnicamente, la libra muestra pérdida de impulso respecto a los máximos recientes, por lo que un nuevo tramo alcista exige confirmación de debilidad del dólar o una sorpresa doméstica clara.

## | 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 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Dívidas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofía Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

| Lyzh Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyzh.tovar@accivalores.com](mailto:lyzh.tovar@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



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



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



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/@accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)