

Mercado cambiario

USD/COP entre flujos y política, con dólar global estable

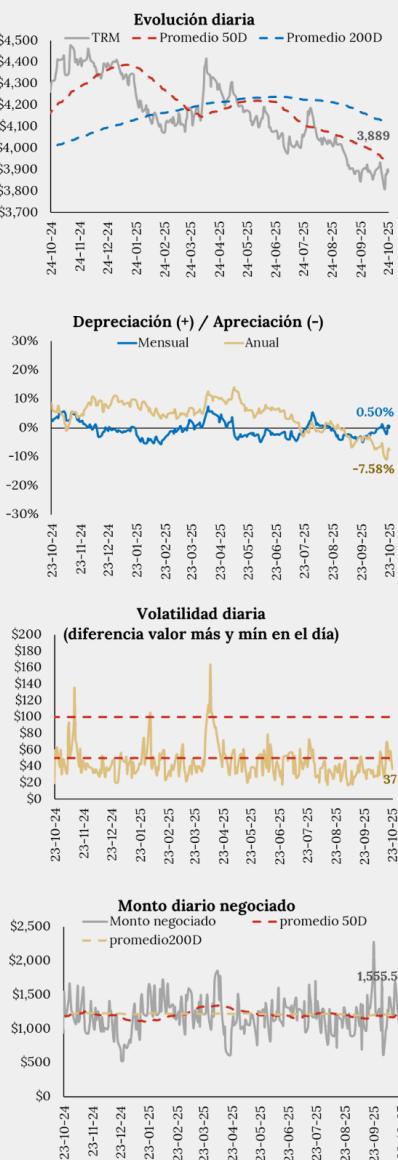


Jueves, 15 enero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Resumen

- Dólar estadounidense firme por datos sólidos y expectativa de pausa de la Fed.
- Euro débil por divergencia macro y canal bajista intacto.
- Libra firme pero acotada por USD fuerte y rango técnico.

Narrativa de los mercados

Hoy, varios países de la OTAN envían personal militar a Groenlandia para ejercicios conjuntos con Dinamarca, mientras Trump intensifica amenazas de anexión de la isla. En **EE.UU.**, la estabilidad institucional de la Fed se mantiene bajo escrutinio ante posibles investigaciones administrativas sobre su sede, mientras el presidente Trump descarta por ahora el despido de su presidente. En lo fiscal, Trump ordenó un arancel del 25% a semiconductores avanzados bajo la Sección 232, exceptuando componentes básicos. La inflación mayorista y las ventas minoristas superaron ayer las expectativas, postergando la flexibilización de tasas hasta junio de 2026. En la **Eurozona**, la actividad industrial de noviembre creció un 0.7% intermensual y un 2.5% interanual, no obstante, el superávit comercial cayó a EUR\$9,900 millones debido a una contracción del 20.3% en exportaciones hacia EE.UU. La inflación regional se estabilizó en el 2.0%. En el **Reino Unido**, el PIB de noviembre creció un 0.3% mensual y un 0.1% trimestral, soportado por servicios (+0.3%) y una manufactura que escaló un 2.1%, destacando el sector transporte (+10.7%). La producción industrial registró un alza anual del 2.3%. Pese al dinamismo, la construcción se contrajo un 1.1% trimestral. El déficit comercial se redujo a GBP\$6,120 millones con exportaciones récord de GBP\$77,190 millones. La inflación descendió al 3.2%, lo que proyecta ajustes en la política monetaria.

En **China**, el sistema financiero mostró una expansión del crédito bancario en diciembre con CNY\$910 mil millones en nuevos préstamos, superando los CNY\$800 mil millones proyectados gracias a estímulos gubernamentales. Sin embargo, la financiación social total descendió a CNY\$2.210 billones y el crecimiento de préstamos pendientes se moderó al 6.4% anual. Regulatoriamente, los requisitos de margen para financiación de activos subieron del 80% al 100% para controlar riesgos. En **Japón**, la política monetaria se encamina a un alza de tasas hacia junio, bajo la gestión de Kazuo Ueda, mientras la inflación mayorista de diciembre se desaceleró al 2.4% interanual, su nivel más bajo en 19 meses. No obstante, los costos de metales no ferrosos escalaron un 22.1%. En **México**, el enfoque se centra en la defensa del T-MEC ante la incertidumbre política en EE.UU. El acuerdo sustenta un intercambio químico de USD\$60 mil millones, vital para suministros industriales, electrónicos y farmacéuticos. En **Brasil**, el panorama macro y político para 2026 se define por la estabilidad del actual gobierno, que lidera la intención de voto con un 36%. Las proyecciones para una segunda vuelta otorgan una ventaja del 45% al oficialismo frente al 38% de la oposición conservadora. En **Colombia**, la confianza del consumidor alcanzó un máximo de once años (19.9%) en diciembre, con una disposición de compra de bienes durables del 14.9%. No obstante, la deuda externa pública subió al 33.4% del PIB, elevando el total nacional al 54.9% (USD\$239,154 millones). En materia regulatoria, la URF estudia reducir el límite de inversión extranjera de fondos de pensiones al 30%, lo que implicaría repatriar USD\$27,000 millones en cinco años. En movilidad, la venta de vehículos eléctricos creció un 115% en 2025, con 19,724 unidades, reflejando un cambio estructural en el consumo y la infraestructura energética nacional. También, Gustavo Petro anunció en X que se reunirá con Donald Trump el 3 de febrero.

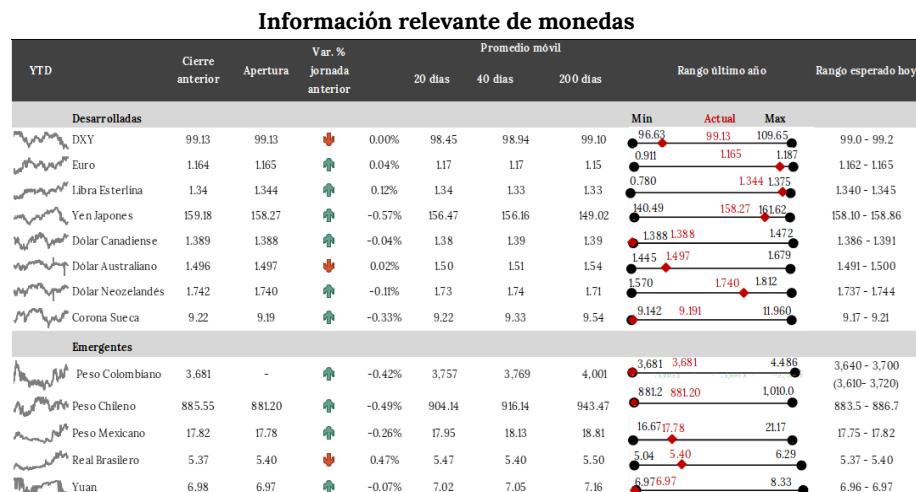
Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Producción industrial MoM	Nov	Var. Mensual (%)	1.30%	1.10%	0.00%	-0.10%	↓
02:00	UK	Producción manufacturera MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	2.10%	0.40%	0.10%	↑
02:45	FRA	IPC YoY	Dec F	Var. Anual (%)	0.80%	0.80%	--	0.80%	=
02:45	FRA	IPC (MoM)	Dec F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	--	0.10%	=
03:00	ESP	IPC YoY	Dec F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	--	2.90%	=
03:00	ESP	IPC (MoM)	Dec F	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	--	0.30%	=
04:00	ITA	Producción industrial MoM	Nov	Var. Mensual (%)	-1.00%	1.50%	0.60%	0.10%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Nov	Var. Anual (%)	0.90%	1.30%	1.10%	0.90%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Nov	Var. Mensual (%)	0.50%	1.00%	0.90%	0.50%	↑
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Oct	Var. Anual (%)	-8.30%	-5.50%	--	-11.00%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jan 10	Miles	208	pendiente	215	200	↓
08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Jan	Indicador	-3.9	pendiente	1	1.5	↑
08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de P...	Jan	Indicador	-10.2	pendiente	-2.9	-3.5	↑
08:30	US	Índice de precios de importación MoM	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	-0.20%	-0.10%	
08:30	US	Reclamos continuos	Jan 3	Miles	1914	pendiente	1890	1926	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.177	1.83%
Maiz	424.88	0.68%
Oro	4619.54	-0.35%
Plata	90.85	-0.59%
Cobre	6.0055	-0.83%
Café	3901	-1.44%
WTI	59.96	-3.32%
Brent	64.3	-3.34%

Fuente: Investing



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme por encima de 99 y cerca de máximos mensuales, respaldado por una combinación de datos macroeconómicos estadounidenses más sólidos de lo esperado —en particular el repunte de las ventas minoristas y una aceleración del IPP— y una reafirmación del escenario de pausa monetaria por parte de la Fed. La inflación de diciembre, en línea con las expectativas, no alteró el consenso de que el banco central mantendrá tasas estables en la reunión de enero, mientras varios funcionarios (como Bostic) reiteran un sesgo aún restrictivo ante una inflación que sigue por encima del objetivo. La disipación parcial de los temores sobre la independencia de la Fed también ha reducido la prima de riesgo política, permitiendo que el dólar conserve tracción.

| Peso colombiano (COP)

Desde el frente externo, el DXY se mantiene firme pero sin una tendencia direccional contundente, apoyado por datos de EE.UU. que siguen validando un escenario de pausa prolongada de la Fed y por una menor volatilidad global tras disiparse parte del ruido sobre la independencia del banco central. Este telón de fondo es, en términos generales, neutral-constructivo para las monedas latinoamericanas, al no implicar un endurecimiento adicional de las condiciones financieras globales; sin embargo, deja a las divisas de la región más expuestas a drivers idiosincráticos. En ese contexto, el USD/COP entra a la jornada con un sesgo táctico mixto: por un lado, el dólar global estable limita presiones alcistas externas; por otro, el mercado local sigue altamente sensible a noticias domésticas. La corrección de ayer refuerza la idea de que la fuerte apreciación reciente del peso fue explicada más por flujos extraordinarios —emisión de deuda externa y expectativas de repatriación asociadas al posible decreto de AFP— y por señales políticas puntuales, que por un debilitamiento estructural del dólar. Hacia hoy, el anuncio de la reunión Petro-Trump introduce un elemento de alivio político que puede ayudar a contener primas de riesgo en el margen, mientras que la discusión del borrador en la URF mantiene un sesgo de apreciación latente vía expectativas de mayores flujos de divisas, aunque con alta probabilidad de episodios de volatilidad y toma de utilidades. En suma, con un DXY estable, el comportamiento del USD/COP seguirá dominado por el balance entre carry atractivo, noticias regulatorias sobre AFP y señales políticas, más que por el pulso del dólar global. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,720 por dólar.**

| Euro

El euro permanece presionado y opera cerca de mínimos de un mes, a pesar de sorpresas positivas puntuales en producción industrial, reflejando un diferencial de crecimiento y política que favorece al dólar. La desaceleración de la inflación en la Eurozona hacia el 2% y mensajes claros desde el BCE —descartando subidas de tasas— refuerzan la idea de una política estable por un periodo prolongado, en contraste con la firmeza reciente de los datos de EE.UU. Técnicamente, el par sigue contenido en un canal descendente, con soportes relevantes en 1.1600-1.1615 y resistencias en 1.1685-1.1700; la falta de catalizadores locales de mayor peso mantiene el sesgo a la baja mientras el dólar conserve impulso.

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha mostrado resiliencia relativa tras datos de crecimiento del Reino Unido mejores a lo esperado, pero no logra desacoplarse del dólar fuerte. Aunque el rebote del PIB y la

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).

producción sugieren alivio cíclico, el mercado sigue descontando recortes graduales del BoE en 2026, lo que limita la capacidad de la GBP para extender ganancias frente a un USD respaldado por datos. En el plano técnico, el par se mueve lateral alrededor de su EMA de 20 días, con resistencias en 1.3485-1.3500 y soporte clave en 1.3400; sin una sorpresa macro adicional, la libra tendería a oscilar dentro de este rango.

| 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
(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 Dívisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)