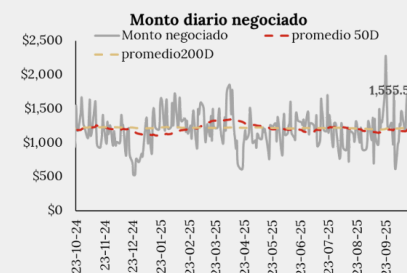
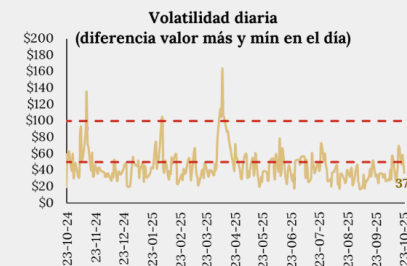
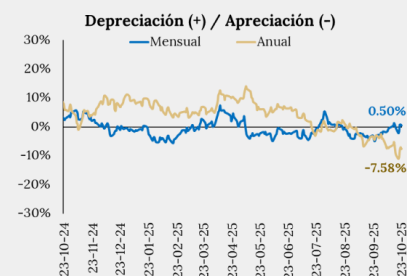
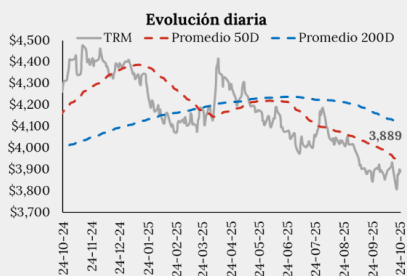


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario COP se consolida con dólar firme y soporte regional



Viernes, 16 enero 2026

| Resumen

- Dólar estadounidense firme por datos sólidos y expectativas de Fed en pausa.
- Euro débil por divergencia monetaria y presión técnica.
- Libra esterlina estable, apoyada por datos, pero sin romper el rango.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la economía destaca por la inversión extranjera de USD\$250 mil millones de empresas taiwanesas para plantas de semiconductores, incentivada por la reducción arancelaria del 20% al 15%. Aunque, la política comercial impone aranceles del 25% a chips de IA, con riesgos de escalar al 100%. En el sector energético, se proyectan topes de precios eléctricos por dos años en la red PJM (67 millones de usuarios) ante la expansión de centros de datos, obligando a gigantes tecnológicos a cofinanciar la infraestructura. Mientras las tasas hipotecarias caen al 6.06%, el Gobierno federal busca mitigar costos operativos en regiones industriales clave mediante acuerdos con gobernadores estatales. En la **Eurozona** la producción industrial registró un crecimiento del 0.7% en noviembre de 2025, impulsado por un repunte del 2.8% en bienes de equipo, elevando la tasa interanual al 2.5%. En el **Reino Unido** la economía mostró una expansión del PIB del 0.3% en noviembre, superando las previsiones y revirtiendo la contracción previa. La mejora en las condiciones crediticias y el dinamismo del sector inmobiliario sostiene la tendencia positiva de las acciones.

En **China**, las autoridades endurecieron la regulación financiera elevando el margen mínimo de financiación del 80% al 100% para controlar riesgos. En política monetaria, el PBOC redujo 25 pbs los tipos de herramientas estructurales, situando el refinanciamiento al 1.25% para apoyar el desarrollo verde y tecnológico, gestionando activos por CNY\$5.9 billones. El país espera datos de PIB, producción industrial y ventas minoristas del 4T25. En **Japón**, la economía enfrenta incertidumbre política ante una posible disolución de la cámara baja y elecciones anticipadas, lo que sugiere una expansión fiscal financiada con deuda. El mercado posterga expectativas de alzas en las tasas oficiales hasta junio de 2026. La estabilidad institucional está bajo escrutinio debido al impacto del gasto público previsto y la transición en la estrategia de precios del BoJ.

En **México**, Pemex reportó un deterioro de activos por MXN\$52,600 millones a septiembre de 2025, afectado por la caída de precios del crudo y mayores costos de extracción. El área logística perdió MXN\$2,100 millones por cambios regulatorios que impiden recuperar costos derivados del mercado ilícito. **Brasil** enfrenta un desplazamiento en su liderazgo regional tras la intervención estadounidense en Venezuela, que evidenció la ineficacia de su diplomacia multilateralista frente al pragmatismo de Washington. A pesar de indicadores internos estables, como el aumento del 1.0% en ventas minoristas de noviembre y la resiliencia en servicios públicos, la economía lidia con una postura monetaria restrictiva del Banco Central. En **Colombia**, el Gobierno evalúa reducir el límite de inversiones de las AFP en el exterior del 70% a un rango entre 30% y 35%, buscando repatriar COP\$104 billones en cinco años. Fiscalmente, se utiliza la Emergencia Económica (Decreto 1474 de 2025) para obtener recursos temporales en salud y educación, manteniendo la administración de rentas en los departamentos. Mientras tanto, el presidente Gustavo Petro anunció una reducción en los precios de la gasolina, en un giro de política mientras el Gobierno busca contener presiones inflacionarias tras el alza del salario mínimo del 23%.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	IPC YoY	Dec F	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	=
02:00	ALE	IPC (MoM)	Dec F	Var. Mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	=
07:00	BRA	Actividad económica MoM	Nov	Var. Mensual (%)	-0.25%	0.68%	0.30%	0.25%	↑
07:00	BRA	Actividad económica YoY	Nov	Var. Anual (%)	0.38%	1.25%	0.60%	0.50%	↑
09:15	US	Producción industrial MoM	Dec	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.10%	↓
09:15	US	Utilización de capacidad	Dec	Tasa (%)	76.00%	pendiente	76.00%	76.00%	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.221	2.97%
WTI	60.16	1.64%
Brent	64.71	1.49%
Café	4042	0.55%
Maiz	421.88	0.45%
Oro	4615.94	-0.17%
Cobre	5.9093	-1.37%
Plata	90.705	-1.78%

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							Mín	Actual	Max		
DXY	99.32	99.37	▲	0.05%	98.50	98.94	99.08	96.63	99.37	109.65	99.1 - 99.4
Euro	1.165	1.161	▼	-0.31%	1.17	1.17	1.15	0.911	1.161	1.187	1.159 - 1.163
Libra Esterlina	1.34	1.338	▼	-0.46%	1.34	1.33	1.33	0.780	1.338	1.375	1.336 - 1.342
Yen Japonés	158.40	158.60	▲	0.13%	156.61	156.27	149.06	40.49	158.60	161.62	157.87 - 158.88
Dólar Canadiense	1.388	1.389	▲	0.04%	1.38	1.39	1.39	1.389	1.389	1.472	1.387 - 1.390
Dólar Australiano	1.496	1.492	▼	-0.27%	1.50	1.51	1.54	1.445	1.492	1.679	1.489 - 1.494
Dólar Neozelandés	1.741	1.741	▲	0.02%	1.73	1.74	1.71	1.570	1.741	1.812	1.732 - 1.742
Corona Sueca	9.19	9.21	▲	0.21%	9.21	9.33	9.53	9.142	9.212	11.960	9.20 - 9.22
Emergentes											
Peso Colombiano	3.688	-	▲	-0.42%	3.750	3.769	3.998	3.688	3.688	4.486	3.660 - 3.710 (3.640 - 3.725)
Peso Chileno	881.34	882.95	▲	0.18%	902.64	914.95	943.28	883.0	882.95	1.010.0	883.5 - 886.7
Peso Mexicano	17.79	17.64	▼	-0.81%	17.94	18.12	18.80	16.67	17.64	21.17	17.75 - 17.82
Real Brasileño	5.40	5.36	▼	-0.70%	5.47	5.41	5.50	5.04	5.36	6.29	5.37 - 5.40
Yuan	6.97	6.97	▲	-0.11%	7.01	7.05	7.16	6.97	6.97	8.33	6.96 - 6.97

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme en torno a 99.2-99.5, consolidando un sesgo constructivo tras acumular varias semanas de avances, apoyado por una batería de datos macroeconómicos en EE.UU. que refuerzan la narrativa de una Fed paciente. La caída inesperada de las solicitudes iniciales de desempleo, junto con lecturas sólidas en encuestas manufactureras y ventas minoristas, ha retrasado de forma significativa las expectativas de recortes de tasas, ahora desplazadas hacia mediados de año. Este contexto ha sido reforzado por un tono consistentemente restrictivo por parte de varios miembros de la Fed, quienes han subrayado que la inflación sigue siendo demasiado elevada para justificar una relajación prematura. En el frente técnico, el cruce alcista de las medias móviles de 20 y 50 días y un RSI que se mantiene por encima de 50 confirman que el dólar conserva tracción, aunque con episodios de consolidación táctica tras alcanzar máximos de seis semanas. En suma, el DXY muestra fortaleza estructural de corto plazo, con retrocesos limitados mientras el mercado internaliza un escenario de tasas “higher for longer”.

| Peso colombiano (COP)

Desde el frente global, el DXY se mantiene firme pero sin impulso adicional, consolidando en la zona de 99-99.5 tras una semana respaldada por datos de actividad y empleo en EE.UU. que refuerzan la expectativa de una Fed paciente y tasas en pausa por más tiempo. Sin embargo, el dólar no ha logrado extender ganancias de forma generalizada, en la medida en que el apetito por riesgo sigue favoreciendo flujos hacia mercados emergentes y activos de carry, especialmente en América Latina. Este equilibrio —dólar global estable pero no dominante— abre espacio para que las monedas latam continúen mostrando resiliencia relativa en la jornada, con el USD/COP en particular transitando una fase de consolidación tras las fuertes apreciaciones recientes. En el caso colombiano, el comportamiento esperado sigue condicionado más por factores locales y regionales que por el DXY: el alto posicionamiento en pesos, la toma de utilidades tras los mínimos recientes y la atención a noticias fiscales y políticas sugieren un mercado volátil, pero con sesgo lateral, donde el dólar podría moverse dentro de rangos amplios sin una ruptura clara mientras el soporte externo para LatAm se mantenga. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,725 por dólar.**

| Euro

El euro continúa bajo presión frente al dólar, moviéndose cerca de mínimos de más de un mes en la zona de 1.16, en un entorno dominado por la divergencia de política monetaria entre EE.UU. y la Eurozona. Aunque algunos datos puntuales —como la producción industrial— han sorprendido positivamente, el trasfondo macro sigue siendo frágil, con una inflación que ya regresó al objetivo del 2% y refuerza la postura de un BCE sin urgencia por endurecer condiciones. Las declaraciones de autoridades del BCE descartando escenarios de alzas de tasas en 2026 han limitado cualquier rebote sostenido del EUR, mientras que la fortaleza relativa del dólar tras los datos estadounidenses mantiene el sesgo bajista. Desde el punto de vista técnico, el par permanece dentro de un canal descendente desde finales de diciembre, con soportes en torno a 1.1590-1.1600 y resistencias definidas cerca de 1.1660-1.1700, lo que sugiere que cualquier recuperación sería correctiva más que el inicio de una tendencia alcista.

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).

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha mostrado mayor resiliencia relativa, estabilizándose alrededor de 1.34 pese a la fortaleza general del dólar, apoyada por datos de actividad en el Reino Unido que sorprendieron al alza, en particular el crecimiento del PIB mensual. No obstante, este soporte fundamental ha sido insuficiente para cambiar de manera decisiva el panorama monetario, ya que el mercado sigue descontando recortes graduales del BoE a lo largo del año, ante una economía que, si bien evita la recesión, continúa mostrando señales de debilidad estructural y confianza empresarial limitada. En el corto plazo, la libra navega entre el impulso puntual de los datos domésticos y el viento en contra de un dólar fortalecido por la expectativa de tasas estables en EE.UU. Técnicamente, el par se mantiene cerca de su media móvil de corto plazo, con un RSI neutral, lo que apunta a un comportamiento lateral y dependiente de nuevos catalizadores, más que a una ruptura direccional clara.

