

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Mercado cambiario

Dólar global débil presiona al USD/COP



Martes, 20 enero 2026

Resumen

- El ruido político domina y frena al dólar global.
- El euro capitaliza la debilidad del dólar y mejores señales en Alemania.
- La libra sube más por geopolítica que por datos locales.

Narrativa de los mercados

Las tensiones comerciales aumentan tras el anuncio de aranceles del 10% (escalables a 25% en junio) desde febrero a 8 países europeos, ligados a la negativa de vender Groenlandia. La medida aplicaría desde 1 de febrero, rompiendo acuerdos previos, y llevó a la UE a convocar reuniones de emergencia para evaluar mecanismos de defensa. A nivel global, crece la demanda por activos refugio ante el riesgo, mientras la incertidumbre geopolítica erosiona la confianza en el multilateralismo y complica las perspectivas de estabilidad para el primer semestre de 2026. En **EE.UU.**, hoy es feriado. En la **Eurozona**, la inflación de cierre de 2025 bajó a 1.9%, debajo de la meta del 2% del BCE, apoyada por menores precios de la energía y una subyacente de 2.3%. Los aranceles por parte de EE.UU. podrían recortar el PIB entre 0.2% y 0.3%. Ante un posible impacto de hasta EUR\$93 mil millones en represalias, la UE evalúa activar instrumentos de defensa comercial para limitar una mayor fractura económica transatlántica. El **Reino Unido** afronta un deterioro del apetito por riesgo global ante la incertidumbre en la política comercial internacional. Aunque su economía muestra mayor resiliencia que la de otros países europeos, sectores como defensa y consumo básico ayudan a amortiguar la volatilidad. Aunque, la exposición a las fricciones comerciales y la sensibilidad a ciclos económicos adversos siguen presionando el mercado interno. **China** creció 5% en 2025, apoyada en la manufactura de alta tecnología y un superávit comercial récord. No obstante, enfrenta riesgos estructurales, consumo débil, caída de 3.8% en la inversión en activos fijos y un desplome de 17.2% en el sector inmobiliario. Con una utilización industrial de 74.9% y presiones deflacionarias, el PBoC mantiene una postura proactiva, mientras el retroceso demográfico, refuerza la transición hacia un modelo basado en el consumo interno. En **Japón**, la producción industrial cayó 2.7% en noviembre de 2025 por la debilidad de la demanda externa y un desplome del 11% en los pedidos de maquinaria. La incertidumbre se agrava por elecciones anticipadas en febrero y el plan fiscal de la primera ministra Takaichi de suspender el impuesto al consumo en alimentos, con un costo de 5 billones de yenes anuales. Mientras el BoJ evalúa un ajuste monetario tras rendimientos de deuda de 2.24%, la fragilidad manufacturera y la sostenibilidad de la deuda limitan las perspectivas de crecimiento.

Brasil enfrenta un debilitamiento de su liderazgo regional tras la intervención estadounidense en Venezuela, que evidenció la pérdida de influencia de Brasilia en la Amazonía. La priorización de los BRICS y los compromisos comerciales en 2026, junto con la necesidad de alinearse con Washington, limitan su margen de maniobra y obligan a un replanteamiento de su estrategia diplomática.

En **Colombia**, el Ministro de Hacienda, Germán Ávila, tiene prevista una reunión hoy con un bloque de 17 gobernadores que cuestionan el decreto de emergencia económica del Ejecutivo, en particular las modificaciones al cobro de impuestos a licores y cigarrillos. Mientras tanto, Ávila señaló que el Gobierno evalúa una reducción en el precio de la gasolina a partir de febrero de COP\$300, en un contexto en el que los precios internacionales ya se ubican por encima de los valores del mercado interno. Además, el Gobierno alista un decreto para reducir del 70% al 30% los límites de inversión de las AFP en el exterior. La medida busca repatriar cerca de COP\$104 billones en un plazo de tres a cinco años para fortalecer la liquidez local y financiar sectores estratégicos. Actualmente, el 50% del ahorro pensional (COP\$262 billones) está invertido fuera del país, por lo que el ajuste se plantea de forma gradual para mitigar riesgos de mercado y liquidez durante la transición.

Calendario Económico del día

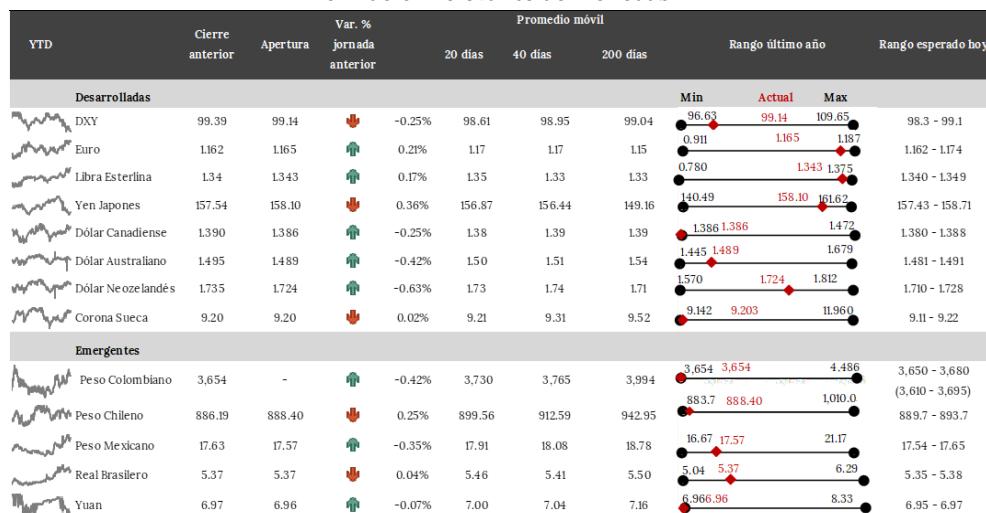
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
05:00	EURO	IPC YoY	Dic F	Var. Anual (%)	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%	↓
05:00	EURO	IPC (MoM)	Dic F	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	=
05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Dic F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.821	23.14%
Plata	95.115	7.43%
Oro	4730.8	2.95%
Cobre	5.8785	0.81%
WTI	59.79	0.76%
Brent	64.4	0.72%
Café	3927	0.05%
Maiz	422.88	-0.27%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ profundiza la corrección y se ubica por debajo de 99, rompiendo soportes de corto plazo tras no lograr consolidar los máximos recientes, en un entorno donde el mercado comienza a penalizar el riesgo político y comercial por encima de unos fundamentos macro que siguen siendo razonablemente sólidos. Si bien los datos de actividad y empleo en EE.UU. continúan respaldando el escenario de una Fed en pausa prolongada, la escalada de tensiones entre Washington y Europa –en torno a Groenlandia y la amenaza de nuevos aranceles– ha reactivado una narrativa de “Sell America”, erosionando la confianza en los activos estadounidenses. En este contexto, el dólar pierde tracción frente a la mayoría de monedas desarrolladas, particularmente frente a EUR y CHF, más allá de que el escenario estructural aún no valide un cambio de tendencia de mediano plazo.

| Peso colombiano (COP)

En el frente externo, el DXY inicia la jornada con un sesgo bajista significativo, la combinación de toma de utilidades en el dólar, un mayor ruido político-comercial desde EE.UU. y la ausencia de catalizadores macro relevantes ha reducido la demanda por el billete verde, generando un entorno marginalmente más constructivo para las monedas latinoamericanas. En este contexto, el USD/COP arranca la sesión con presión bajista, reflejada en la operación Next Day de ayer cuando bajaba COP\$26 frente al cierre spot del viernes pasado, alrededor de COP\$3,659 por dólar, lo que sugiere una apertura spot a la baja frente al cierre previo. Por lo tanto, para la jornada de hoy, el impacto del dólar global y el apetito por carry seguirán impulsando el sesgo bajista del par. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,695 por dólar.**

| Euro

El euro extiende su apreciación y supera 1.17, alcanzando máximos de dos semanas, impulsado por una combinación de debilidad generalizada del dólar y señales alentadoras desde Alemania, donde el repunte del ZEW refuerza la percepción de un mejor ciclo económico hacia 2026. A pesar de que la inflación de la zona euro se mantiene contenida y consistente con un BCE en pausa, el mercado ha privilegiado el canal político: la confrontación comercial con EE.UU. ha elevado el atractivo relativo del euro como alternativa al dólar, aun cuando el bloque europeo sea uno de los más expuestos a una eventual escalada arancelaria. Desde el punto de vista técnico, la ruptura sostenida de resistencias en torno a 1.17 mejora el sesgo de corto plazo, aunque el avance sigue siendo altamente dependiente de titulares geopolíticos y del balance entre represalias europeas y moderación por parte de Washington.

| Libra Esterlina

La libra se aprecia con fuerza y avanza hacia la zona de 1.35, destacándose entre las monedas desarrolladas pese a unos datos laborales domésticos mixtos, lo que confirma que el driver dominante es externo y no macro-local. La intensificación del conflicto entre EE.UU. y Europa –que también involucra directamente al Reino Unido– ha debilitado al dólar y favorecido al GBP, incluso cuando el mercado sigue descontando recortes graduales del BoE ante la moderación del crecimiento salarial y un desempleo estancado en niveles elevados. En términos técnicos, el par

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).

mantiene una estructura constructiva por encima de promedios móviles clave, con espacio para extender ganancias si logra consolidarse sobre 1.35; no obstante, la elevada sensibilidad a titulares políticos y a la agenda de inflación británica mantiene un perfil de volatilidad alta en el corto plazo.

| 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

| Maria 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

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



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



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



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)