

Mercado cambiario

COP se consolida con dólar frágil y menor presión estructural

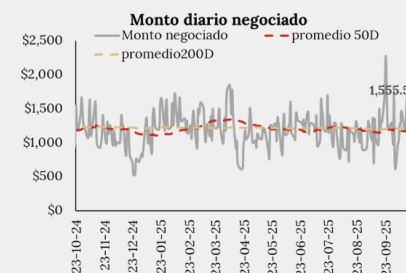
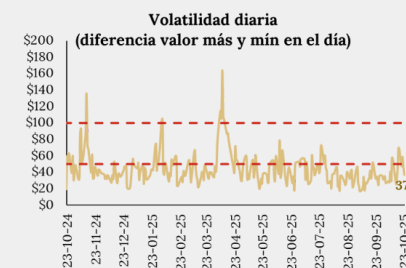
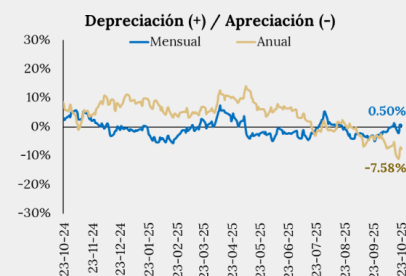
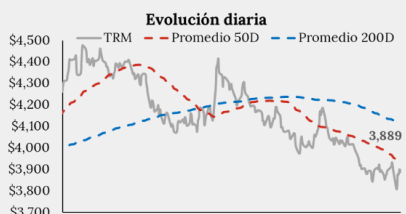


Miércoles, 21 enero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar se estabiliza, pero sigue condicionado por riesgo político y comercial.
- El euro consolida avances apoyado en la debilidad del dólar y mejor sentimiento europeo.
- La libra esterlina se sostiene, pero el repunte inflacionario limita su tracción alcista.

| Narrativa de los mercados

En EE.UU., la economía enfrenta mayores tensiones geopolíticas tras amenazas presidenciales de imponer aranceles del 25% a ocho miembros de la OTAN por la disputa sobre Groenlandia. La medida generó advertencias de represalias de la Unión Europea y Francia, elevando la incertidumbre global. En la **Eurozona**, el Parlamento Europeo considera suspender acuerdos comerciales previos, mientras se organiza una cumbre de emergencia en Bruselas. La estabilidad macroeconómica regional se ve presionada por el repunte de rendimientos en la deuda soberana global. En el **Reino Unido**, la inflación al consumidor escaló al 3.4% en diciembre de 2025, superando las previsiones, mientras la inflación subyacente se mantuvo estable en 3.2%, el nivel más bajo desde el año 2024.

En **China** el PBoC fijó un tipo de referencia de 7.0014 para el yuan, buscando evitar una apreciación excesiva que comprometa la competitividad de las exportaciones. En materia de política monetaria, los tipos de interés preferenciales a uno y cinco años se mantuvieron estables en 3% y 3.5% por 8º mes consecutivo. El crecimiento se apoya en tecnología e inteligencia artificial, buscando equilibrio entre la estabilidad financiera y el control de flujos de capital. En **Japón**, la incertidumbre fiscal se ha intensificado tras la propuesta de reducir el impuesto a las ventas de alimentos, una medida expansiva previa a las elecciones del 8 de febrero. En **México**, el consumo privado cerró el 2025 con un avance de 4.9% en diciembre, impulsado por remesas y empleo, aunque el crecimiento anual de 1.2% fue el más bajo desde 2020. Para 2026, se prevé una expansión de hasta 3%, condicionada a la estabilidad de los ingresos de los hogares. En **Brasil**, la economía mantiene resiliencia, con expectativas de inflación ancladas y un marco macroeconómico predecible. Las materias primas y la industria extractiva impulsan la actividad, compensando la debilidad del consumo sensible a las tasas. Pese a riesgos arancelarios externos, la inversión sigue estable, apoyada en grandes empresas, un marco regulatorio favorable y niveles de confianza históricamente altos.

En **Colombia**, la atención la acapara el proyecto de decreto que busca reducir el límite de inversión de las AFP en el exterior —pasando del 48% actual al 35% en tres años y al 30% en cinco— para algunos analistas esta medida sugiere un ajuste gradual sobre un portafolio cercano a los USD\$69 mil millones (COP\$255 billones). Aunque no se prevé una crisis inmediata ni ventas masivas, la medida frenaría nuevas inversiones externas, pudiendo elevar el dólar entre \$150 y \$200, si bien el mercado ya habría descontado parte del impacto. Para cumplir la meta, se estima una monetización de USD\$19 mil millones en tres años y USD\$26 mil millones en cinco; no obstante, los cerca de USD\$500 millones mensuales proyectados representan solo el 2% del mercado spot, impacto que se reduce al considerar que el 60% de las posiciones tienen cobertura cambiaria. Mientras tanto, la encuesta de Expectativas del Banrep mostró cómo los analistas elevaron sus pronósticos de inflación para este año al 6.37% (Acva 6.33%).

Calendario Económico del día





















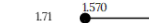


















Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
02:00	UK	IPC YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.20%	3.40%	3.30%	3.40%	↑
02:00	UK	IPC (MoM)	Dic	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.40%	0.40%	0.30%	↑
02:00	UK	IPC subyacente YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.30%	3.40%	=
02:00	UK	RPI YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.80%	4.20%	4.10%	4.30%	↑
02:00	UK	RPI MoM	Dic	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.70%	0.60%	0.60%	↑
07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	Nov	Var. Anual (%)	3.40%	4.40%	2.80%	3.00%	↑
10:00	US	Índice líder	Dic	Indicador	-0.30%	pendiente	-0.20%	-0.30%	=
10:00	US	Gasto en construcción (MoM)	Oct	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.10%	0.10%	↑
10:00	US	Vtas pendientes viviendas (MoM)	Dic	Var. Mensual (%)	3.30%	pendiente	-0.50%	2.00%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Dic	¥ mil millones	322.3	pendiente	361.3	360	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	4.669	19.50%
Oro	4860.26	1.98%
Cobre	5.8563	0.75%
Maiz	426.38	0.56%
Café	3963	0.46%
WTI	60.54	0.30%
Brent	65.09	0.26%
Plata	94.103	-0.56%

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							Min	Actual	Max	
 DXY	98.64	98.61		-0.04%	98.63	98.92	99.01	 96.63 98.61 109.65		98.4 - 98.7
 Euro	1.164	1.173		0.76%	1.17	1.17	1.15	 0.911 1.173 1.187		1.169 - 1.173
 Libra Esterlina	1.34	1.345		0.20%	1.35	1.34	1.33	 0.780 1.345 1.375		1.339 - 1.346
 Yen Japonés	158.18	158.14		-0.02%	157.04	156.51	149.20	 140.49 158.14 161.62		157.76 - 158.35
 Dólar Canadiense	1.387	1.383		-0.29%	1.38	1.39	1.39	 1.383 1.383 1.472		1.381 - 1.384
 Dólar Australiano	1.490	1.485		-0.39%	1.49	1.51	1.54	 1.445 1.485 1.679		1.479 - 1.486
 Dólar Neozelandés	1.726	1.715		-0.62%	1.73	1.74	1.71	 1.570 1.715 1.812		1.708 - 1.718
 Corona Sueca	9.20	9.12		-0.91%	9.20	9.31	9.52	 9.119 9.119 11.960		9.09 - 9.14
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.673	-		-0.42%	3.721	3.764	3.991	 3.673 3.673 4.486		3.640 - 3.690
 Peso Chileno	887.29	881.95		-0.60%	897.97	911.44	942.76	 882.0 881.95 1010.0		(3,620 - 3,705) 883.2 - 891.3
 Peso Mexicano	17.58	17.60		0.12%	17.88	18.06	18.76	 16.67 17.60 21.17		17.51 - 17.62
 Real Brasileño	5.37	5.38		0.28%	5.45	5.41	5.50	 5.04 5.38 6.29		5.35 - 5.38
 Yuan	6.97	6.96		-0.12%	7.00	7.04	7.15	 6.96 6.96 8.33		6.95 - 6.96

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en la zona de 98.5–98.7, estabilizándose tras varias sesiones de corrección, en un entorno dominado por el resurgimiento del “Sell America trade”. A pesar de que los fundamentos macro de EE.UU. no se han deteriorado de forma significativa —con actividad aún resiliente y una Fed que sigue en pausa—, el dólar enfrenta una prima de riesgo política creciente asociada a la escalada de tensiones comerciales con Europa por el caso de Groenlandia, la amenaza de nuevos aranceles y el riesgo de represalias. La discusión sobre una eventual utilización de instrumentos de coerción comercial por parte de la UE y la decisión de algunos inversionistas europeos de reducir exposición a activos estadounidenses han afectado la confianza en el dólar como activo hegemónico en el corto plazo. Técnicamente, el índice muestra un sesgo aún frágil: aunque intenta estabilizarse tras tocar mínimos de corto plazo, la incapacidad de recuperar niveles por encima de 99 refuerza la idea de consolidación débil, más consistente con pausas técnicas que con el inicio de un nuevo rally.

| Peso colombiano (COP)

En el frente externo, el DXY se mantiene estabilizado en la zona de 98,5–98,7, tras varias jornadas de corrección asociadas al resurgimiento del “Sell America trade”, reflejando una mayor prima de riesgo político sobre los activos estadounidenses por las tensiones comerciales con Europa, sin que exista —por ahora— un deterioro macro relevante en EE.UU. Este entorno de dólar global frágil, más consistente con consolidación débil que con un nuevo impulso alcista, sigue siendo marginalmente favorable para las monedas latinoamericanas. En el caso de Colombia, este sesgo externo se combina con factores idiosincráticos: el decreto que reduce gradualmente el límite de inversión externa de las AFPs introduce un choque estructural bajista inicial para el USD/COP, al anticipar menores compras netas de dólares y eventuales monetizaciones en el mediano plazo, aunque su implementación es gradual y no implica flujos inmediatos relevantes; de hecho, estimaciones de mercado sugieren que el impacto neto de corto plazo sería acotado y más visible como expectativa que como flujo efectivo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,690 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,705 por dólar.**

| Euro

El euro consolida sus ganancias recientes y opera alrededor de 1.17 por dólar, tras haber alcanzado máximos de varias semanas, beneficiándose principalmente de la debilidad del billete verde más que de un cambio estructural en los fundamentos europeos. El impulso se ha visto reforzado por un fuerte repunte en los indicadores de sentimiento —particularmente en Alemania— que apuntan a una mejora cíclica hacia 2026, así como por la percepción de que Europa podría responder de forma más cohesionada ante las presiones comerciales de EE.UU. Sin embargo, el avance del EUR comienza a moderarse a la espera de señales más claras desde el frente político, especialmente tras el discurso del presidente estadounidense en Davos y las intervenciones de autoridades europeas. Desde una perspectiva técnica, el rechazo cerca de 1,176 sugiere que el mercado entra en una fase de digestión de ganancias, con soporte sólido en torno a 1,17 mientras persista la debilidad estructural del dólar.

| Libra Esterlina

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).

La libra esterlina muestra un desempeño más mixto y se mueve en torno a 1.34 por dólar, reflejando un delicado balance entre factores externos favorables y señales internas más ambiguas. Por un lado, la debilidad general del dólar y el contexto geopolítico han ofrecido soporte al GBP; por otro, los datos de inflación británica sorprendieron al alza, con presiones persistentes en servicios, lo que reduce el margen del Banco de Inglaterra para acelerar recortes de tasas. Este elemento limita el optimismo del mercado y explica por qué la libra ha tendido a subperformar frente al euro, pese a mantener estabilidad frente al dólar. Técnicamente, el par se mantiene en una zona de consolidación, con resistencias relevantes cerca de 1.35, lo que sugiere que nuevos avances requerirán ya sea un deterioro adicional del dólar o señales más claras de desaceleración inflacionaria en el Reino Unido.

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, 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.

Suscríbete a nuestros informes