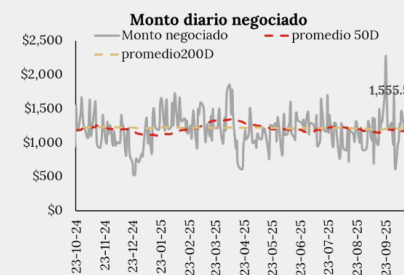
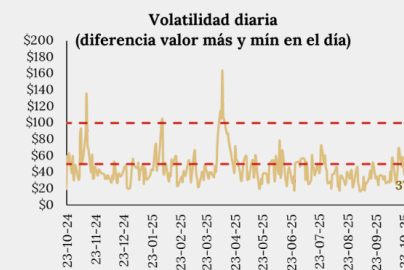
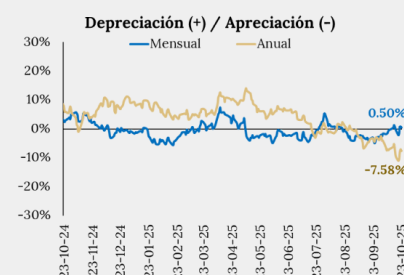
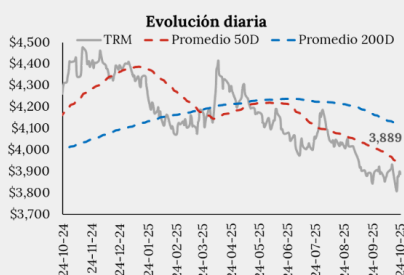


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

USD/COP consolida sesgo bajista con soporte local



Jueves, 22 enero 2026

| Resumen

- DXY consolida bajo 99, a la espera de datos clave de EE.UU.
- Euro firme, pero sensible a los datos de EE.UU.
- Libra estable, con sesgo lateral y dependiente de datos.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra señales de distensión tras la cancelación de aranceles a Europa y un acuerdo marco con la OTAN sobre Groenlandia. Estos factores reducen la incertidumbre geopolítica, mientras el mercado laboral exhibe resiliencia. En el frente inflacionario, se proyecta un avance del PCE de octubre y noviembre del 0.2% mensual y 2.8% interanual. Aunque la Reserva Federal mantendría las tasas de interés la próxima semana, el consenso apunta a recortes de 50 pbs este año. En el Foro Económico Mundial 2026, la relación **Eurozona-EE.UU.** enfrenta retos estructurales por las políticas climáticas de la UE (CSDDD y CBAM), que condicionan las exportaciones energéticas estadounidenses. Pese al alivio por la cancelación de aranceles tras el acuerdo por Groenlandia, Dinamarca mantiene su postura de soberanía no negociable. El canciller alemán Friedrich Merz aboga por la asociación transatlántica, mientras el Parlamento Europeo sujeta el acuerdo comercial a presiones previas. El Reino Unido registró una mejora fiscal en diciembre con un endeudamiento neto de £\$11,600 millones, inferior a los £\$18,700 millones del año anterior, pese a una deuda neta del 95.5% del PIB. La inflación general se situó en 3.4%, con una desaceleración en servicios al 4.5%.

En **China** la política fiscal se intensificó con la emisión de ¥\$93,600 millones en bonos especiales a ultralargo plazo destinados a la modernización industrial y sanitaria, tras una asignación previa de ¥\$62,500 millones. El entorno regulatorio se endureció con multas de US\$12 millones para controlar la manipulación de mercado. **Japón** experimenta una recuperación impulsada por el sector tecnológico y la distensión geopolítica global. En lo fiscal, el gobierno enfrenta volatilidad por propuestas de eliminar el impuesto del 8% a alimentos, mientras el banco central mantendría tipos en el 0.75%. Las exportaciones de diciembre alcanzaron un récord de ¥\$10,411.5 billones (+5.1%), pese a la caída del 11.1% en envíos a EE. UU. por aranceles automotrices del 15%. Las importaciones subieron un 5.3% a ¥\$10,305.8 billones, reflejando una fuerte demanda interna por estímulos estatales. El superávit mensual de ¥\$105,700 millones contribuyó a reducir el déficit comercial anual de 2025 en un 52.9% respecto al periodo anterior.

En **México**, la economía cerró el 2025 con un repunte estimado de 2.3% en diciembre, según el IOAE, apoyado en el avance de los servicios (2.9%) y, en menor medida, de la industria (1.2%). El crecimiento trimestral de 1.7% estuvo impulsado por el consumo, el empleo y las exportaciones manufactureras. Sin embargo, el balance anual fue débil: el PIB habría crecido entre 0.1% y 0.53%, su menor ritmo en cinco años, afectado por una contracción industrial de 1.2%. Para 2026. **Brasil** mostró una mejora en la confianza financiera gracias a la entrada de capitales y la distensión global. Sin embargo, la industria sigue débil: la confianza se ubicó en 48.5 puntos, aún en contracción. Aunque las expectativas futuras subieron a 50.7, la percepción de la economía nacional continúa deteriorada (38.0). **Colombia** enfrenta tensiones comerciales y energéticas regionales. El gobierno suspendió las ventas de electricidad a Ecuador para priorizar el abastecimiento interno ante el Fenómeno de El Niño. Esta medida llega luego que Ecuador anunció una tasa del 30% a importaciones colombianas, afectando sectores clave y vulnerando acuerdos de la Comunidad Andina ante un déficit comercial bilateral de US\$1,000 millones, acusando a Colombia de no cooperar en la lucha contra el narcotráfico. A nivel local, la Corte Constitucional evalúa la legalidad de un decreto de emergencia económica que implementó medidas tributarias desde enero. Este escenario de inestabilidad jurídica y gravámenes fronterizos amenaza el crecimiento de sectores exportadores como plásticos, textiles y automóviles, tensionando el equilibrio macroeconómico y diplomático en el inicio de 2026.

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

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ene-17	Miles	198	pendiente	210	200	↑ =
08:30	US	PIB anualizado QoQ	3T T	Var. Trimestral (%)	4.30%	pendiente	4.30%	4.30%	
08:30	US	Ingresos personales	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.40%	0.40%	=
08:30	US	Gasto personal	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.50%	0.50%	
08:30	US	Índice de precios PIB	3T T	--	3.80%	pendiente	3.80%	3.80%	↑ =
08:30	US	Reclamos continuos	ene-10	Miles	1884	pendiente	1895	1911	
08:30	US	Consumo personal	3T T	Var. Mensual (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.50%	=
08:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	3T T	Var. Trimestral (%)	2.90%	pendiente	2.90%	2.90%	
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Nov	Var. Anual (%)	--	pendiente	2.80%	2.90%	=
08:30	US	Índice de precios PCE YoY	Nov	Var. Anual (%)	--	pendiente	2.80%	2.80%	
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Nov	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.20%	0.20%	↑ ↓
10:00	COL	Balanza comercial	Nov	USD millones	-1913	pendiente	-1600	-1600	
10:00	COL	Importaciones CIF total	Nov	USD millones	6583	pendiente	5930	5930	↑ ↓
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Ene P	Indicador	-13.1	pendiente	-13	-12.9	
18:30	JAP	IPC (YoY)	Dic	Var. Anual (%)	2.90%	pendiente	2.10%	2.50%	↓ ↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Dic	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.40%	2.90%	
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Ene	Indicador	-17	pendiente	-16	-19	↓

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	98.76	98.79		0.03%	98.64	98.89	98.98		98.63 98.79 109.65	98.6 - 98.8
 Euro	1.173	1.169		-0.32%	1.17	1.17	1.15		0.911 1.169 1.187	1.166 - 1.170
 Libra Esterlina	1.34	1.343		-0.09%	1.35	1.34	1.33		0.780 1.343 1.375	1.339 - 1.346
 Yen Japonés	158.16	158.30		0.09%	157.18	156.57	149.24		140.49 158.30 161.62	158.12 - 159.00
 Dólar Canadiense	1.383	1.383		0.00%	1.38	1.39	1.39		1.383 1.383 1.472	1.380 - 1.385
 Dólar Australiano	1.486	1.479		-0.44%	1.49	1.51	1.54		1.443 1.479 1.679	1.467 - 1.481
 Dólar Neozelandés	1.716	1.711		-0.29%	1.73	1.74	1.71		1.570 1.711 1.812	1.700 - 1.714
 Corona Sueca	9.12	9.10		-0.21%	9.19	9.30	9.51		9.103 9.103 11.960	9.04 - 9.13
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,672	-		-0.42%	3,713	3,763	3,989		3,672 3,672 4,486	3,650 - 3,6700
 Peso Chileno	884.61	870.24		-1.62%	896.60	910.23	942.54		870.2 870.24 1,010.0	874.6 - 879.4
 Peso Mexicano	17.59	17.47		-0.69%	17.86	18.04	18.75		16.67 17.47 21.17	17.42 - 17.51
 Real Brasileño	5.37	5.32		-1.02%	5.44	5.41	5.50		5.04 5.32 6.29	5.31 - 5.33
 Yuan	6.96	6.96		0.05%	6.99	7.03	7.15		6.96 6.96 8.33	6.96 - 6.97

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene lateral y sin tracción clara, con el DXY estabilizado por debajo de 99 tras el rebote técnico observado luego de que el presidente Donald Trump moderara su tono frente a Europa en Davos. Si bien el alivio geopolítico permitió frenar el “Sell America trade” más agresivo, la recuperación del billete verde carece de seguimiento ante un mercado que vuelve a anclar expectativas en los datos duros de crecimiento e inflación de EE.UU. —en particular el PCE y el PIB— y en la señal de una Fed que permanece en pausa. En este contexto, el índice enfrenta fuerzas contrapuestas: por un lado, una macro estadounidense aún resiliente y una inflación que sigue por encima del objetivo; por otro, una prima de riesgo política que no desaparece del todo y limita el apetito por rearmar posiciones largas estructurales en dólar. Técnicamente, el sesgo sigue siendo de consolidación frágil, con soporte en la zona 98–98.5 y resistencia relevante en torno a 99, nivel que, de no superarse con datos contundentes, refuerza un escenario de rango más que de tendencia.

| Peso colombiano (COP)

En el frente externo, el DXY se mantiene lateral y sin impulso direccional, estabilizado por debajo de 99 tras el rebote técnico posterior a Davos, en un entorno donde el alivio geopolítico ha contenido el “Sell America trade” pero no ha sido suficiente para reactivar una demanda sostenida por dólar. La atención del mercado vuelve a centrarse en los datos de EE.UU. (PCE y PIB) y en una Fed en pausa, lo que refuerza un escenario de consolidación frágil más que de tendencia. Este telón de fondo resulta marginalmente favorable para las monedas latinoamericanas y, en particular, para el USD/COP, que tras cerrar ayer en COP\$3,672 extiende su fase de ajuste a la baja apoyado tanto por un dólar global débil como por factores locales. En Colombia, el decreto que limita la inversión externa de las AFP introduce un sesgo estructuralmente bajista para la demanda de dólares —aunque con impacto inmediato acotado—, reforzando la lectura de que, en ausencia de choques externos, el par seguirá moviéndose en un rango de consolidación con sesgo bajista gradual, más sensible a noticias domésticas que al frente internacional. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,635 y COP\$3,720 por dólar.**

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).

| Euro

El euro se mantiene firme cerca de 1.17, consolidando gran parte de las ganancias recientes tras disiparse, al menos parcialmente, los temores de una escalada comercial inmediata con EE.UU. La moneda común ha encontrado soporte tanto en el repliegue del dólar como en señales de mayor resiliencia cíclica en Europa, mientras el mercado descuenta que el BCE puede permitirse una postura de espera más prolongada ante una inflación cercana al objetivo. No obstante, el avance del EUR luce cada vez más dependiente de factores externos: una reactivación del dólar vía sorpresas alcistas en PCE o PIB podría gatillar tomas de utilidades, especialmente tras el rally desde los máximos de enero. En términos técnicos, la zona de 1.17 actúa como pivote, con resistencia hacia 1.175–1.18 y soporte en torno a 1,165, sugiriendo un equilibrio delicado entre consolidación y corrección táctica.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mueve en un rango estrecho por encima de 1.34, reflejando un balance mixto entre fundamentos domésticos y el entorno externo. Aunque la inflación británica sorprendió ligeramente al alza, la moderación en salarios y el enfriamiento del mercado laboral mantienen viva la expectativa de recortes graduales del BoE en los próximos trimestres, lo que limita el upside estructural del GBP. Al mismo tiempo, la distensión temporal en las tensiones entre EE.UU. y Europa ha reducido la presión bajista proveniente del dólar, permitiendo a la libra estabilizarse sin un catalizador propio contundente. Desde el punto de vista técnico, la paridad parece atrapada entre el soporte de 1.34 y resistencias cercanas a 1.35, reforzando la idea de una fase de espera hasta que nuevos datos —tanto del Reino Unido como de EE.UU.— redefinan el sesgo direccional.

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 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.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

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

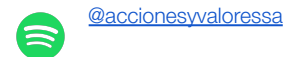
| Maria Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
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
lyhz.tovar@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)