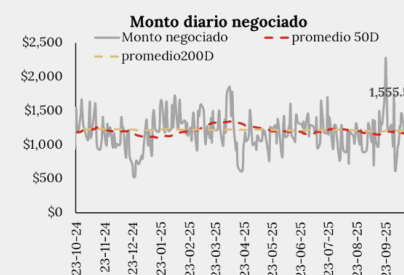
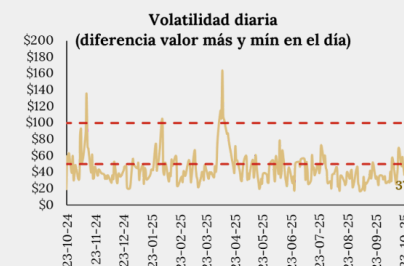
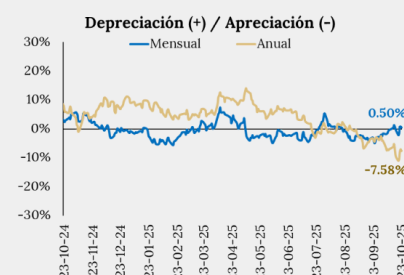
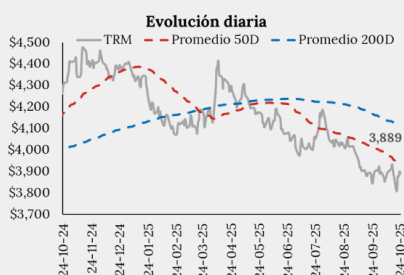


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Flujos locales impulsan al peso pese a dólar global sin dirección



Viernes, 23 enero 2026

| Resumen

- El dólar sigue presionado no por datos débiles, sino por una mayor prima de riesgo geopolítico e institucional.
- El euro se fortalece más por debilidad del dólar que por una recuperación convincente de sus propios fundamentos.
- La libra gana respaldo por datos sólidos y menores apuestas a recortes del BoE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra señales mixtas tras una revisión al alza del PIB al 4.4%. La distensión geopolítica con Europa, mediante la suspensión de aranceles tras un acuerdo marco con la OTAN sobre Groenlandia, ha moderado la incertidumbre comercial. No obstante, persisten dudas sobre la sostenibilidad fiscal del país, lo que presiona a la Fed a mantener la estabilidad en las tasas de interés. En la **Eurozona**, la economía presenta una fragmentación: mientras el PMI compuesto se estancó en 51.5 puntos, el sector servicios cayó a mínimos de cuatro meses (51.9). Alemania muestra una expansión del sector privado y niveles de confianza empresarial máximos desde 2022, contrastando con la contracción en Francia por la incertidumbre presupuestaria. El **Reino Unido** registra un sólido repunte económico con un PMI Compuesto de 53.9 en enero, impulsado por el sector manufacturero que alcanzó máximos de 17 meses (51.6) y el primer aumento en exportaciones en cuatro años. La inflación de diciembre se situó en 3.4%, lo que, sumado al crecimiento salarial persistente, reduce las expectativas de recortes en las tasas por parte del BoE. El consumo minorista creció un 2.5% anual, aunque la confianza del consumidor permanece negativa (-16).

China implementa un cambio estratégico en su política cambiaria, fijando el yuan en 6.9929 por dólar, rompiendo la barrera de las 7 unidades por primera vez desde 2023 tras un superávit comercial récord de USD \$1.2 billones. El PBoC mantiene una postura de inyección masiva de liquidez, aportando ¥\$700 mil millones vía MLF para contrarrestar presiones deflacionarias y la crisis inmobiliaria. Se prevén futuros recortes en la tasa de encaje legal (RRR) para sostener el crecimiento. En **Japón**, el BoJ mantuvo su tasa de política monetaria en 0.75%, máximo desde 1995, a pesar de que la inflación subyacente se moderó al 2.4%. El BoJ elevó su previsión de crecimiento del PIB para 2025 al 0.9%, manteniendo una postura restrictiva. La economía real muestra resiliencia con el PMI de Servicios en 53.4 y el Manufacturero en 51.5. Sin embargo, la disolución de la Cámara Baja y las elecciones del 8 de febrero generan incertidumbre fiscal.

En **México**, el fenómeno del nearshoring muestra una desaceleración, con una caída de 23% en anuncios de inversión en 2025 y un desplome del 49% frente a 2023. Aunque se ejecutaron US\$8.268 millones en proyectos previos, los nuevos compromisos se ven frenados por la incertidumbre en la revisión del T-MEC. **Brasil** alcanzó una recaudación récord de BRL\$2.89 billones en 2025, un crecimiento real del 7.5%. Este excedente fiscal permite mayor margen de gasto social, aunque persiste el escepticismo sobre el objetivo de superávit primario del 0.25% del PIB, dada la exclusión de gastos que podría derivar en un déficit técnico. La deuda pública continúa al alza en un contexto de alta presión política ante las elecciones donde el gobierno enfrenta una ventaja estrecha del 49%. En **Colombia**, se evalúan riesgos estructurales tras el decreto de aumento del 23% al salario mínimo; esperando impactos en sectores con alta intensidad de mano de obra como servicios y agricultura. Mientras tanto, el país lidia con una crisis de liquidez en salud, con deudas de EPS que alcanzan los COP\$6.4 billones. El Gobierno anunció una reducción en el precio de la gasolina para aliviar al consumidor.

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en una fase de debilidad controlada, consolidado por debajo de 98.50 tras una corrección semanal cercana al 1%, en un contexto donde los fundamentos macro de EE.UU. siguen siendo sólidos pero pierden capacidad de traducirse en fortaleza cambiaria. 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).

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	98.88	2.60%
Café	4116	2.13%
WTI	60.45	1.84%
Brent	65.21	1.80%
Cobre	5.8605	1.41%
Gas N	5.107	1.23%
Oro	4934.01	0.42%
Maiz	424.13	0.03%

Fuente: Investing

clave está en el cambio de narrativa: el mercado ya internalizó un escenario de tasas estables por parte de la Fed en el corto plazo y ha pasado a penalizar el aumento de la prima de riesgo geopolítica e institucional, derivada de las tensiones comerciales y diplomáticas entre EE.UU. y Europa, que reactivaron episodios del “sell America trade”. En este entorno, el dólar deja de comportarse como activo refugio automático y pasa a moverse de forma más táctica, sensible a datos de actividad de alta frecuencia como los PMIs, pero con sesgo frágil mientras persista la percepción de deterioro en el liderazgo global estadounidense.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Ventas al por menor	Dic	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.40%	0.00%	0.30%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor	Dic	Var. Anual (%)	1.80%	2.50%	1.10%	1.00%	↑
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Ene	Indicador	102	105	101	98.6	↑
03:15	FRA	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	50.7	51	50.5	47.1	↑
03:15	FRA	PMI de servicios	Ene P	Indicador	50.1	47.9	50.3	50.7	↓
03:15	FRA	PMI compuesto	Ene P	Indicador	50	48.6	50	49.7	↓
03:30	ALE	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	47	48.7	47.8	47.9	↑
03:30	ALE	PMI de servicios	Ene P	Indicador	52.7	53.3	52.5	52.4	↑
03:30	ALE	PMI compuesto	Ene P	Indicador	51.3	52.5	51.7	51.8	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	48.8	49.4	49.2	46.9	↑
04:00	EURO	PMI compuesto	Ene P	Indicador	51.5	51.5	51.9	52.5	→
04:00	EURO	PMI de servicios	Ene P	Indicador	52.4	51.9	52.6	53.6	↓
04:30	UK	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	50.6	51.6	50.6	49.7	↑
04:30	UK	PMI de servicios	Ene P	Indicador	51.4	54.3	51.7	51.6	↑
04:30	UK	PMI compuesto	Ene P	Indicador	51.4	53.9	51.5	52.5	↑
07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Nov	Var. Anual (%)	1.80%	-0.10%	1.18%	0.80%	↓
09:45	US	PMI de fabricación	Ene P	Indicador	51.8	pendiente	52	51.1	↓
09:45	US	PMI de servicios	Ene P	Indicador	52.5	pendiente	52.9	52.9	↑
09:45	US	PMI compuesto	Ene P	Indicador	52.7	pendiente	53	52.9	↑
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Ene F	Indicador	54	pendiente	54	54	→
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Nov	Var. Anual (%)	10.00%	pendiente	8.20%	9.00%	↓
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Nov	Var. Anual (%)	1.90%	pendiente	1.90%	2.90%	↑
10:00	COL	Producción industrial YoY	Nov	Var. Anual (%)	1.10%	pendiente	2.30%	2.50%	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Nov	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	3.90%	3.70%	↑

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	Min	Actual	Max
Desarrolladas									
DXY	98.36	98.33	↓	-0.03%	98.63	98.84	98.95	96.63	109.65
Euro	1.167	1.176	↑	0.74%	1.17	1.17	1.15	0.911	1.187
Libra Esterlina	1.34	1.350	↑	0.62%	1.35	1.34	1.33	0.780	1.350
Yen Japonés	158.46	158.37	↓	-0.05%	157.32	156.61	149.28	140.49	151.62
Dólar Canadiense	1.384	1.378	↓	-0.42%	1.38	1.39	1.38	1.378	1.472
Dólar Australiano	1.480	1.461	↓	-1.29%	1.49	1.51	1.53	1.445	1.679
Dólar Neozelandés	1.713	1.688	↓	-1.43%	1.73	1.73	1.71	1.570	1.812
Corona Sueca	9.11	9.00	↓	-1.22%	9.18	9.29	9.51	9.004	11.960
Emergentes									
Peso Colombiano	3,602	-	↓	-0.42%	3,703	3,759	3,986	3,602	4,486
Peso Chileno	874.35	869.33	↓	-0.57%	894.72	908.80	942.31	869.3	1,010.0
Peso Mexicano	17.48	17.46	↓	-0.13%	17.83	18.02	18.74	16.67	21.17
Real Brasileño	5.32	5.28	↓	-0.65%	5.43	5.41	5.49	5.045	6.29
Yuan	6.96	6.97	↑	0.12%	6.99	7.03	7.15	6.97	8.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El DXY arranca la jornada aún contenido y sin señales de reversión clara, operando en un rango bajo que refleja un dólar global funcionalmente estable pero carente de impulso direccional, en un contexto donde los datos duros de EE.UU. siguen siendo sólidos pero han quedado subordinados a un mayor apetito por riesgo y a la normalización del “sell America trade” observado en la semana. Este entorno externo más constructivo sigue siendo un viento de cola para las monedas emergentes, aunque, como se evidenció en el cierre de ayer, no explica por sí solo la magnitud del movimiento en el USD/COP. La apreciación del peso colombiano —con ruptura de mínimos de varios años— estuvo dominada por una dinámica local de flujos extraordinariamente favorable, con elevada oferta de dólares concentrada en el participante extranjero, que aceleró la perforación de soportes técnicos en un mercado con poca resistencia compradora. De cara a hoy, mientras el DXY se mantenga lateral y sin repuntes de volatilidad, el canal externo seguirá operando como un marco habilitante, pero no como motor: el comportamiento del USD/COP continuará altamente sensible a la persistencia (o agotamiento) de flujos locales y a señales técnicas, lo que mantiene sesgos bajistas en el muy corto plazo, aunque con un balance riesgo-retorno cada vez más asimétrico tras la fuerte extensión reciente frente a sus pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,570 y COP\$3,635 con posibles extensiones hacia COP\$3,555 y COP\$3,655 por dólar.**

| Euro

El euro consolida sus avances y se mantiene cerca de máximos de varias semanas, incluso con PMIs de la Eurozona que muestran una recuperación incompleta y heterogénea, lo que subraya que el impulso reciente del EUR ha sido más un reflejo de la debilidad del dólar que de una mejora estructural propia. La reducción del riesgo inmediato de aranceles por parte de EE.UU. y el tono más pragmático en la relación transatlántica han funcionado como alivio temporal para los activos

Europeos, permitiendo que el euro sostenga niveles cercanos a 1.17–1.18 pese a un crecimiento todavía frágil. En adelante, la moneda común queda en una zona de equilibrio delicado: con soporte táctico mientras el dólar siga cuestionado, pero con limitado potencial adicional si los datos reales de actividad no confirman una aceleración más clara del ciclo europeo.

| **Libra Esterlina**

La libra se consolida como una de las monedas desarrolladas de mejor desempeño reciente, apoyada en un giro claro de los datos domésticos del Reino Unido: ventas minoristas en expansión, PMIs en máximos desde 2024 y señales de persistencia inflacionaria que han llevado al mercado a recortar expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra. Este cambio en el frente macro refuerza el atractivo relativo del GBP frente a sus pares, especialmente en un contexto donde la Fed se acerca a una pausa prolongada y el dólar pierde tracción direccional. Así, la libra combina soporte cíclico y monetario en el corto plazo, aunque su sostenibilidad dependerá de que la mejora en actividad y consumo no reactive presiones inflacionarias que terminen erosionando el crecimiento real más adelante.

