

# Mercado cambiario

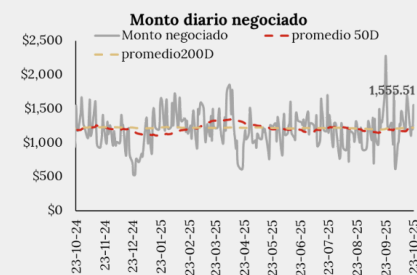
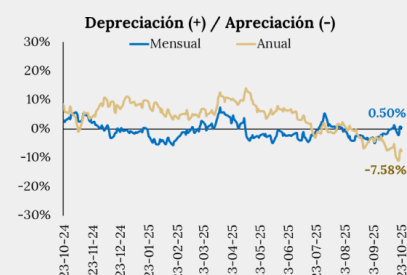
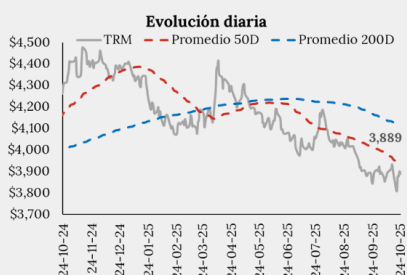
## COP se estabiliza con sesgo apreciativo en entorno de dólar débil

Lunes, 26 enero 2026

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen



























- El dólar cae por riesgo político e institucional, no por deterioro macro.
- El euro avanza más por debilidad del dólar que por una mejora clara del ciclo europeo.
- La libra se fortalece por datos sólidos y menor probabilidad de recortes rápidos del BoE.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la coyuntura macroeconómica está determinada por la primera decisión de política monetaria de la Fed en 2026, bajo una inflación que impulsa al oro sobre los USD\$5,000. Existe un riesgo fiscal inminente con una probabilidad del 78% de cierre del gobierno federal para el 31 de enero debido a tensiones presupuestarias en Seguridad Nacional. En el frente comercial, se anunció un acuerdo marco sobre Groenlandia con la OTAN, mientras persiste la presión arancelaria del 100% hacia socios regionales. El gobierno planea ejecutar una inversión estratégica de USD\$1,600 millones en minería crítica. En la **Eurozona** la dinámica regional está condicionada por crecientes tensiones comerciales globales tras las amenazas de aranceles del 100% por parte de EE.UU. a sus socios. En lo macro, se observa una divergencia en el crecimiento entre los Estados miembros, con una recuperación liderada por España e Italia, mientras que las economías de Alemania y Francia presentan señales de contracción. En el **Reino Unido** la economía presenta una estabilidad relativa apoyada en el dinamismo de los sectores extractivos, mientras enfrenta debilidad en defensa y consumo.

**China** atraviesa una reconfiguración financiera con tasas a 10 años inferiores al 1.83% y una estrategia del PBoC para expandir el yuan offshore. A pesar de la debilidad en la inversión extranjera directa, que cayó un 9.5% en 2025 hasta CNY\$747,770 millones, sectores de alta tecnología muestran dinamismo con crecimientos de hasta el 75% en comercio electrónico. La autoridad monetaria proyecta recortes en el encaje legal para estimular la economía ante el endurecimiento regulatorio. En **Japón**, el índice líder se revisó a 109.9, aunque el desempleo permanece bajo en 2.6%. La política interna está marcada por elecciones anticipadas en febrero. Existe una alta probabilidad de intervención monetaria coordinada con Washington ante la volatilidad cambiaria. En **Brasil**, se prevé mantener la tasa Selic en 15%, con el desempleo cerrando 2025 en un mínimo del 5.5%, por debajo del rango no inflacionario. **México** proyecta un superávit comercial de USD\$2,850 millones y un crecimiento del PIB del 1.2% en el 4T, mitigando contracciones previas. Por su parte, **Chile** mantendría su tasa en 4.50%, observando un repunte del 5.7% en ventas minoristas compensado por una caída del 3.8% en producción industrial. En **Colombia** esperamos que el BanRep esta semana incremente la tasa de interés en 50 pbs a 9.75%, rompiendo la estabilidad del 9.25% para contener presiones inflacionarias.

### 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							Min	Actual	Max	
 DXY	97.60	97.03	 -0.59%	98.60	98.78	98.92	96.63	97.03	109.65	96.8 - 97.4
 Euro	1.175	1.185	 0.77%	1.17	1.17	1.15	0.911	1.185	1.187	1.182 - 1.190
 Libra Esterlina	1.35	1.364	 1.00%	1.35	1.34	1.33	0.780	1.364	1.375	1.363 - 1.369
 Yen Japonés	158.50	155.53	 -1.88%	157.36	156.64	149.32	140.49	155.53	161.62	153.11 - 155.56
 Dólar Canadiense	1.378	1.370	 -0.61%	1.38	1.38	1.38	1.370	1.370	1.472	1.366 - 1.371
 Dólar Australiano	1.462	1.450	 -0.84%	1.49	1.50	1.53	1.440		1.679	1.441 - 1.449
 Dólar Neozelandés	1.690	1.680	 -0.58%	1.73	1.73	1.71	1.570	1.680	1.812	1.672 - 1.683
 Corona Sueca	9.00	8.93	 -0.86%	9.17	9.27	9.50	8.925	8.925	11.960	8.83 - 8.96
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.650	-	 -0.42%	3.698	3.755	3.984	3.650	3.650	4.486	3.620 - 3.670 (3,590 - 3,680)
 Peso Chileno	871.25	865.88	 -0.62%	892.71	907.07	942.05	865.9	865.88	1010.0	864.3 - 870.1
 Peso Mexicano	17.47	17.36	 -0.60%	17.81	18.00	18.73	16.67	17.36	21.17	17.31 - 17.41
 Real Brasileiro	5.28	5.29	 0.11%	5.41	5.41	5.49	5.04	5.29	6.29	5.26 - 5.29
 Yuan	6.97	6.96	 -0.14%	6.99	7.03	7.15	6.96	6.96	8.33	6.95 - 6.96

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	110.593	9.14%
Gas N	3.831	6.15%
Café	4141	2.22%
Oro	5127.06	2.19%
Cobre	6.0003	0.89%
Brent	65.13	0.09%
WTI	61.11	0.07%
Maiz	428.88	-0.26%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Indice líder CI	Nov F	Indicador	110.5	109.9	--	110.5	↓
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Ene	Indicador	87.6	87.6	88.2	87.5	=
04:00	ALE	Expectativas IFO	Ene	Indicador	89.7	89.5	90.3	89.4	↓
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Ene	Indicador	85.6	85.7	86	85.6	↑
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	dic	USD millones	-4943	-3360	-5000	-5258	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	dic	Tasa (%)	2.66%	2.40%	2.52%	2.46%	↓
08:30	US	Ordenes bienes duraderos	Nov P	Var. Mensual (%)	-2.20%	pendiente	3.80%	2.80%	↑
08:30	US	Durables no transportación	Nov P	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.30%	0.20%	↑
08:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Nov	Indicador	-0.21	pendiente	-0.2	-0.2	↑
10:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Ene	Indicador	-10.9	pendiente	-8.6	-0.1	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> inicia la semana bajo una presión significativa, con el DXY cayendo hacia la zona de 97.0, niveles no vistos en varios meses, en una dinámica dominada más por factores políticos e institucionales que por fundamentos macroeconómicos tradicionales. La expectativa de una Fed en pausa esta semana, combinada con la posibilidad de que la administración Trump anuncie un nuevo presidente de la Fed con un sesgo más *dovish*, ha reactivado cuestionamientos sobre la independencia del banco central y ha acelerado la reducción de posiciones largas en USD. A ello se suma un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y comercial —amenazas arancelarias erráticas y tensiones diplomáticas— y, de forma más inmediata, el temor a una intervención coordinada EE.UU.–Japón para contener la debilidad del yen, que ha actuado como catalizador de ventas transversales de dólar. En conjunto, el DXY entra en la semana de la Fed con un sesgo claramente defensivo, donde la pérdida de atractivo relativo del USD como activo refugio pesa más que el diferencial de tasas o la solidez cíclica de EE.UU.

| Peso colombiano (COP)

En la jornada de hoy, el DXY arranca con un sesgo débil. La combinación de cautela previa a la decisión de la Fed, el ruido institucional asociado al eventual relevo en la presidencia del banco central y los temores de intervención cambiaria en Asia han reducido el apetito por posiciones largas en USD, favoreciendo un contexto externo relativamente benigno para las monedas emergentes. En este contexto, el USD/COP parte desde una fase de consolidación tras la corrección técnica del viernes —más asociada a toma de utilidades y ajuste de posiciones que a un giro de tendencia—, con un dólar global sigue habilitando la tendencia bajista y con la dinámica local de flujos retomando protagonismo. La expectativa de ingresos de dólares del Gobierno hacia el cierre de mes, junto con la lectura de que el eventual ajuste en el límite de inversión internacional de las AFP tendría un impacto gradual y acotado sobre la tasa de cambio, refuerza la idea de que los rebotes siguen siendo tácticos. Así, mientras el DXY permanezca débil y la volatilidad externa no repunte, el balance intradía para el USD/COP sigue inclinado a operar en rangos, con sesgo a estabilidad o apreciación del peso, más determinado por flujos domésticos que por el frente global. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,680 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene firme cerca de máximos de varios meses frente al dólar, capitalizando principalmente la debilidad generalizada del USD más que una mejora sustancial de sus propios fundamentos. Si bien los datos de confianza empresarial en Alemania (IFO) siguen mostrando estancamiento cíclico y confirman una recuperación aún frágil en la Eurozona, el EUR se ha visto respaldado por flujos relativos ante la percepción de menor riesgo político-monetario frente a EE.UU. y por el cierre de posiciones largas en dólar. En este contexto, el tipo de cambio se sostiene en niveles elevados pese a episodios de aversión al riesgo global y a la retórica comercial más agresiva desde Washington. Técnicamente, el par se encuentra en una zona de resistencia relevante, con indicadores de momentum aún positivos pero en niveles exigidos, lo que sugiere que, sin nuevos catalizadores, el avance adicional podría ser más gradual y vulnerable a correcciones tácticas.

| Libra Esterlina

La libra esterlina destaca como una de las monedas de mejor desempeño reciente, apoyada en una sorpresa positiva de los datos domésticos, particularmente en ventas minoristas y PMIs, que refuerzan la narrativa de resiliencia de la demanda interna británica. Este desempeño ha llevado al mercado a moderar expectativas de recortes agresivos por parte del Banco de Inglaterra, especialmente ante la persistencia de presiones salariales, lo que amplía el diferencial de expectativas frente a la Fed. No obstante, el avance del GBP/USD también refleja el arrastre de la debilidad estructural del dólar y no está exento de riesgos, dado un calendario local liviano y una libra técnicamente sobrecomprada. En términos técnicos, la cotización se mantiene por encima de

<sup>1</sup> 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).

promedios clave, validando la tendencia alcista, pero con señales de agotamiento que sugieren una fase de consolidación más que una extensión lineal del rally.

## | 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  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

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

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



[@accivaloresa](https://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



[@accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloresa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)