

Mercado cambiario

Peso colombiano bajo presión política, con dólar global contenido



Martes, 27 enero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Resumen

- El DXY sigue presionado por riesgo político, dudas sobre la Fed e intervención cambiaria.
- El euro se sostiene fuerte por flujos relativos y debilidad del dólar, pese a fundamentos europeos aún moderados.
- La libra sigue firme por datos e inflación, aunque en zona técnica exigida y propensa a consolidar.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la incertidumbre fiscal aumenta ante un posible bloqueo de un paquete de financiación de USD\$1.2 billones y el riesgo de cierre gubernamental. El sector inmobiliario muestra un crecimiento previo del 1.3% en el índice Case-Shiller, bajo vigilancia por riesgos de burbuja. La confianza del consumidor (90.6 anterior) y los datos de empleo ADP son claves para evaluar la resiliencia económica. En comercio, se impusieron aranceles del 15% al 25% a productos surcoreanos, intensificando las tensiones comerciales globales. En la **Eurozona**, el euro alcanzó máximos de 1,185 dólares, beneficiado por el acuerdo de libre comercio UE-India que abarca el 25% del PIB global y elimina aranceles en el 90% de productos. El sector automotriz encadena tres años de expansión gracias a modelos eléctricos. En el **Reino Unido**, la presión inflacionaria se intensificó en enero de 2026, alcanzando un 1.5% interanual, impulsada por costos energéticos y el Seguro Nacional. La economía es sensible a las tensiones comerciales derivadas de los aranceles estadounidenses del 25% contra Corea del Sur y las presiones sobre Canadá.

En **China**, las ganancias industriales crecieron un 0.6% en 2025, sumando ¥\$7.40 billones, lideradas por un alza del 5.0% en manufactura que compensó la caída del 26.2% en minería. La inversión extranjera impulsó las ganancias un 4.2%, mientras las empresas estatales retrocedieron un 3.9%. Persiste el endurecimiento regulatorio contra la manipulación operativa y se espera el dato del PMI para confirmar la recuperación. La política económica se enfoca en profundizar la conectividad financiera con Hong Kong para sostener la estabilidad del capital. En **Japón**, el BoJ mantiene los tipos en 0.75%, su máximo en 30 años, pero revisó al alza las previsiones de inflación, sugiriendo un endurecimiento monetario adicional. A pesar del dinamismo tecnológico, los sectores exportadores sufren por el encarecimiento de activos.

En **México**, la desocupación cayó a un mínimo histórico de 2.39% (1,478 millones de personas), pero la informalidad repuntó al 54.6%, afectando a 32,989 millones de trabajadores. Pese a estímulos potenciales por exportaciones y el Mundial de Fútbol, el estancamiento económico y la incertidumbre en la inversión sugieren una recuperación del empleo formal endeble para 2026, limitando el crecimiento potencial del PIB. En **Brasil**, la política monetaria se centra en mantener la tasa Selic en el 15%, con expectativas de un recorte de 25 pbs en marzo. El país ha captado flujos de capital extranjero superiores a los BRL\$12.000 millones (USD\$2,300 millones) en enero, posicionándose como refugio regional frente a la volatilidad en mercados avanzados. En **Colombia**, las tensiones comerciales con Ecuador escalaron tras el aumento del 900% en la tarifa de transporte de crudo (de USD\$3 a USD\$30) y la imposición mutua de aranceles del 30%. Internamente, la DIAN incumplió su meta de recaudo en 2025 por COP\$9.4 billones, totalizando COP\$296 billones. Mientras tanto, el Senado sesionará de forma extraordinaria para un debate de control político en el que ministros del Gobierno sustentarán la emergencia económica. En la agenda de datos, Fedesarrollo publicará los indicadores de confianza industrial y minorista de diciembre.

Calendario Económico del día

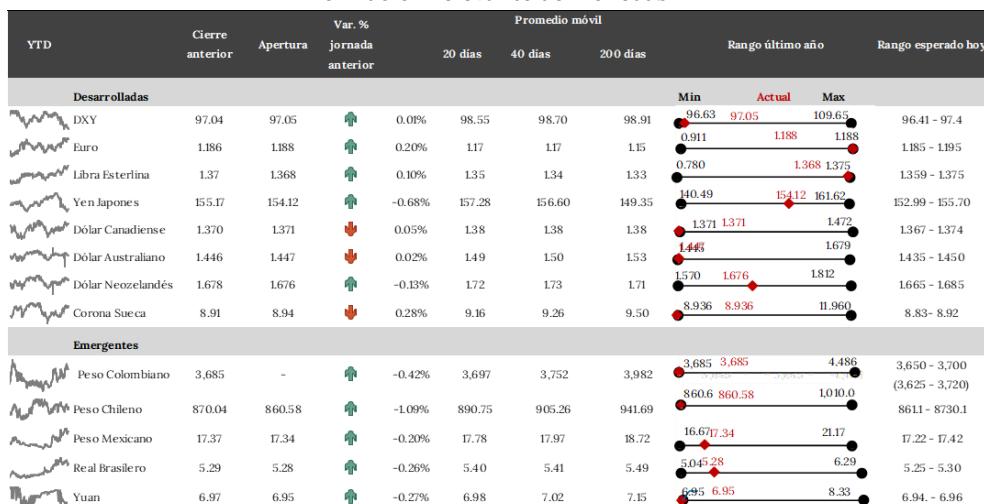
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Ene	Indicador	90	90	90	88	=
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Ene	Var. Mensual (%)	0.25%	0.20%	0.23%	0.20%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Ene	Var. Anual (%)	4.41%	4.50%	4.53%	4.50%	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	dic	USD millones	662.8	2430	2564	2628	↑
09:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Nov	Var. Mensual (%)	0.40%	pendiente	0.30%	0.20%	↓
10:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Ene	Indicador	89.1	pendiente	90.6	90	↑
10:00	US	Índice manufacturero Richmond	Ene	Indicador	-7.00	pendiente	-5.00	-8.1	↓
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	ene-27	Tasa (%)	4.50%	pendiente	4.50%	4.50%	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	428.9	0.21%
Café	4187	-0.07%
WTI	60.59	-0.07%
Brent	64.72	-0.08%
Oro	5116.3	-0.12%
Cobre	5.8968	-2.05%
Plata	111.755	-3.25%
Gas N	3.766	-3.39%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene bajo presión y oscila en torno a la zona de 97, reflejando un entorno de elevada fragilidad institucional y política más que un deterioro abrupto de los fundamentales macroeconómicos de EE.UU. La proximidad de la decisión de la Fed, ampliamente anticipada como una pausa tras los recortes de finales de 2025, ha incentivado un reposicionamiento defensivo en dólares, amplificado por la incertidumbre sobre la eventual nominación de un nuevo presidente de la Fed por parte de la administración Trump y los temores sobre la independencia del banco central. A esto se suma el riesgo latente de un cierre parcial del gobierno estadounidense y la percepción de que Washington tolera —o incluso favorece— un dólar más débil, lo que refuerza la narrativa del “sell America trade”. En el margen, los episodios de volatilidad en USD/JPY, asociados a temores de intervención coordinada con Japón, han actuado como catalizador para acelerar la liquidación de posiciones largas en USD, dejando al DXY en mínimos de varios meses y con un sesgo estructuralmente bajista, aunque propenso a rebotes tácticos de corta duración alrededor de eventos de política monetaria.

| Peso colombiano (COP)

El DXY inicia la jornada con un tono frágil y sin tracción direccional clara, consolidando en niveles bajos tras la corrección de los últimos días, en un entorno donde el dólar global sigue condicionado por factores políticos e institucionales más que por sorpresas macroeconómicas. La cercanía de la decisión de la Fed, las dudas persistentes sobre su independencia ante el eventual nombramiento de un nuevo presidente y el riesgo de un cierre parcial del gobierno mantienen acotados los intentos de recuperación del USD. Este contexto externo relativamente benigno continúa siendo, en principio, favorable para las monedas latinoamericanas, como se refleja en el desempeño del CLP apoyado por el cobre y en la estabilidad del PEN, mientras el BRL muestra apreciaciones marginales. Sin embargo, en el caso del USD/COP, el canal global ha quedado claramente relegado frente a factores idiosincráticos: el cierre de ayer en COP\$3,685 respondió a una reactivación de la prima de riesgo político tras las encuestas electorales, con volúmenes elevados y ampliación del rango intradiá, coherente con coberturas y ajuste de posiciones más que con un giro estructural. Así, para la sesión de hoy, un DXY contenido limita presiones externas adicionales, pero la dinámica del peso colombiano seguirá dominada por el frente político y la expectativa de decisiones de política monetaria local, sugiriendo un mercado aún sensible a titulares domésticos y con sesgo a operar con mayor volatilidad relativa frente a sus pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,625 y COP\$3,720 por dólar.**

| Euro

El euro se consolida cerca de máximos de varios meses frente al dólar, sostenido principalmente por la debilidad generalizada del USD más que por una mejora contundente del ciclo económico europeo. La moneda común ha encontrado soporte en flujos relativos y en un entorno de apetito por riesgo aún constructivo, mientras que los riesgos políticos y comerciales en EE.UU. contrastan con una percepción de mayor estabilidad institucional en la Eurozona. Aunque los fundamentos domésticos siguen mostrando señales mixtas —con crecimiento moderado y una política monetaria prudente por parte del BCE—, el euro se beneficia de expectativas de que cualquier rebote del dólar será limitado. Desde el ángulo técnico, el par se mantiene dentro de una

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).

estructura alcista, pero en niveles exigidos, lo que sugiere que el avance adicional podría ser más gradual y dependiente de que persista la presión bajista sobre el DXY.

| Libra Esterlina

La libra esterlina opera cerca de máximos de cuatro meses, respaldada por un doble soporte: un dólar global frágil y datos domésticos que reavivan las preocupaciones inflacionarias en el Reino Unido. El reciente repunte de precios y la solidez de indicadores de actividad han llevado al mercado a moderar las expectativas de recortes agresivos por parte del BoE, ampliando el diferencial de expectativas frente a la Fed y otorgando soporte estructural al GBP. No obstante, la incapacidad del tipo de cambio para consolidarse con claridad por encima de 1.37 refleja condiciones técnicas sobrecompradas y una mayor cautela de los inversionistas antes de eventos clave en EE.UU. En este contexto, la libra mantiene un sesgo alcista de fondo, pero con mayor probabilidad de consolidación que de extensión lineal del rally en el corto plazo.

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 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

| María 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 Sofía Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

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



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



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



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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)