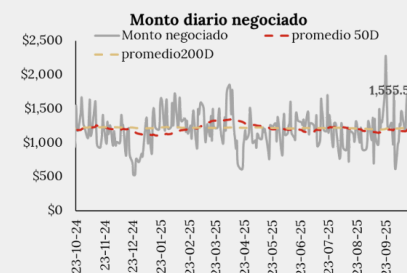
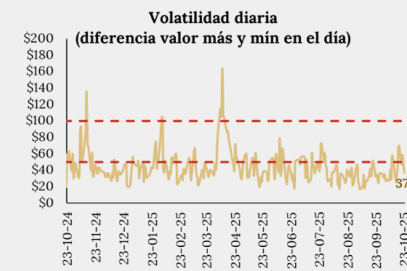
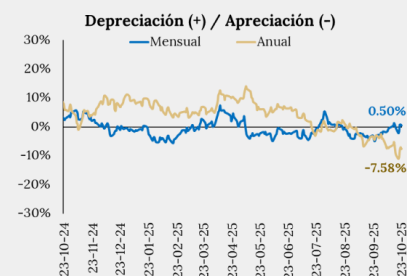
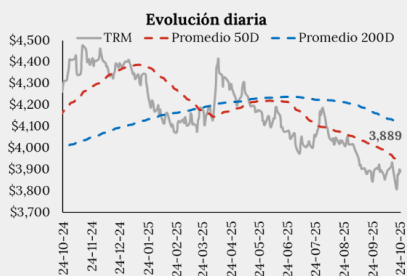


Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

# Mercado cambiario COP avanza apoyado en dólar débil y ajuste en flujos oficiales



Miércoles, 28 enero 2026

## | Resumen

- El DXY rebota por ajuste táctico, pero sigue atrapado en una narrativa estructuralmente bajista.
- El euro se mantiene alto por debilidad del USD, pero enfrenta límites crecientes desde la política del BCE.
- La libra corrige tras máximos, pero mantiene ventaja relativa por fundamentos y tasas en UK.

## | Narrativa de los mercados

**EE.UU.** registra una coyuntura macroeconómica marcada por la política monetaria y tensiones fiscales. La Fed proyecta mantener la tasa de interés entre 3.5% y 3.75%, con expectativas de dos recortes de 25 pbs hacia finales de 2026, sujetos a una inflación que supera el objetivo del 2%. El panorama fiscal enfrenta presiones por el déficit y una postura presidencial que favorece la debilidad del dólar para estimular exportaciones, situando la divisa en mínimos de cuatro años. La **Eurozona** experimenta un fortalecimiento del euro hacia los **1.20 dólares**, impulsado por la debilidad de la divisa estadounidense y la incertidumbre política en Washington. Esta apreciación cambiaria ha generado alertas en el BCE sobre el impacto en la competitividad, elevando al 25% la probabilidad de un recorte de tasas en julio para mitigar efectos contractivos. En el ámbito comercial, destaca el acuerdo UE-India, mientras la confianza del consumidor en Alemania e Italia sigue siendo el foco macroeconómico clave. En el **Reino Unido**, la libra esterlina alcanzó los \$1.38 ante el declive global del dólar. El país enfrenta presiones inflacionarias al alza según datos del BRC, lo que restringe el margen de maniobra del Banco de Inglaterra para flexibilizar su política monetaria.

**China** presenta una dinámica de apreciación controlada, con el yuan offshore alcanzando niveles de 6.93 por dólar, respaldado por una fijación oficial de 6.9755. Las autoridades mantienen una regulación estricta sobre operaciones de alta frecuencia para evitar la especulación, mientras el mercado anticipa medidas contra la deflación y nuevos recortes en los tipos de interés. El sector externo se beneficia de un dólar débil y la estabilización de importaciones tecnológicas estratégicas para equilibrar la demanda interna. **Japón** enfrenta una apreciación del yen hasta \$152.5, impactando la competitividad de sus exportaciones. El BoJ mantiene los tipos en el 0.75%, el nivel más alto en 30 años, con disposición a nuevos incrementos si el crecimiento se consolida, pese a una posible moderación del IPC subyacente por debajo del 2% para 2026. **México** consolidó un superávit comercial de USD \$2,430 millones en diciembre de 2025, cerrando el año con un saldo positivo de USD \$770 millones, lo que representa una recuperación estructural frente al déficit de USD \$18,540 millones de 2024. **Brasil** mantiene una política monetaria restrictiva con la tasa Selic en el 15%, buscando anclar las expectativas de inflación tras un dato del IPCA-15 de 0.20%. Los rendimientos de los bonos a 10 años retrocedieron al 13.65%, favorecidos por una entrada masiva de capital extranjero de \$12,000 millones de reales y una dinámica fiscal estable con ingresos tributarios récord de \$2.89 billones en 2025. La inversión extranjera directa ha logrado cubrir el déficit de cuenta corriente, mitigando riesgos de refinanciación. En **Colombia**, el Gobierno reportó una ejecución presupuestal del 98.4% (COP\$391.5 billones), impulsando la demanda interna a través del gasto público y el incremento del salario mínimo. Sin embargo, el Ministerio de Hacienda advierte que un posible aumento de 50 pbs en las tasas de interés por parte del emisor sería contraproducente para el crecimiento. Llama la atención la propuesta del Ejecutivo de reformar el manejo de las reservas internacionales de oro y el sistema pensional para reducir la dependencia de la deuda externa y fortalecer la soberanía económica nacional.

### Calendario Económico del día














| Hora  | País | Evento                        | Periodo | Unidad    | Previo | Observado | Esperado | Esperado    | Tendencia |
|-------|------|-------------------------------|---------|-----------|--------|-----------|----------|-------------|-----------|
|       |      |                               |         |           |        |           | Consenso | Accivalores |           |
| 02:00 | ALE  | GfK confianza del consumidor  | Feb     | Indicador | -26.9  | -24.1     | -25.5    | -24.5       | ↑         |
| 04:00 | ITA  | Confianza de fabricación      | Ene     | Indicador | 88.5   | 89.2      | 89       | 90          | ↑         |
| 04:00 | ITA  | Índice confianza consumidor   | Ene     | Indicador | 96.6   | 96.8      | 96.9     | 96.8        | ↑         |
| 14:00 | US   | FOMC Decisión de tasa (techo) | ene-28  | Tasa (%)  | 3.75%  | pendiente | 3.75%    | 3.75%       | =         |
| 14:00 | US   | FOMC Decisión de tasa (piso)  | ene-28  | Tasa (%)  | 3.50%  | pendiente | 3.50%    | 3.30%       | ↓         |
| 16:30 | BRA  | Tasa Selic                    | ene-28  | Tasa (%)  | 15.00% | pendiente | 15.00%   | 15.00%      | =         |

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata     | 112.51      | 6.18%   |
| Oro       | 5299.8      | 3.50%   |
| Maiz      | 429.63      | 0.85%   |
| Cobre     | 5.911       | 0.84%   |
| WTI       | 62.68       | 0.46%   |
| Brent     | 66.81       | 0.33%   |
| Café      | 4217        | -1.40%  |
| Gas N     | 3.715       | -2.75%  |

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 | Min    | Actual           | Max    |         |                                  |
| Desarrolladas   |                 |          |                         |                |         |          |        |                  |        |         |                                  |
|  DXY               | 96.22           | 97.03    | ▲                       | 0.84%          | 98.46   | 98.61    | 98.87  | 96.63            | 97.03  | 109.65  | 95.7 - 96.4                      |
|  Euro              | 1.188           | 1.185    | ▼                       | -0.26%         | 1.17    | 1.17     | 1.15   | 0.911            | 1.185  | 1.187   | 1.194 - 1.206                    |
|  Libra Esterlina   | 1.37            | 1.364    | ▼                       | -0.30%         | 1.35    | 1.34     | 1.33   | 0.780            | 1.364  | 1.375   | 1.374 - 1.387                    |
|  Yen Japonés       | 154.34          | 155.53   | ▲                       | 0.77%          | 157.18  | 156.54   | 149.38 | 140.49           | 155.53 | 161.62  | 151.89 - 153.31                  |
|  Dólar Canadiense  | 1.371           | 1.370    | ▼                       | -0.09%         | 1.38    | 1.38     | 1.38   | 1.370            | 1.370  | 1.472   | 1.353 - 1.363                    |
|  Dólar Australiano | 1.446           | 1.450    | ▲                       | 0.24%          | 1.48    | 1.50     | 1.53   | 1.446            | 1.450  | 1.679   | 1.421 - 1.435                    |
|  Dólar Neozelandés | 1.675           | 1.680    | ▲                       | 0.33%          | 1.72    | 1.73     | 1.71   | 1.570            | 1.680  | 1.812   | 1.650 - 1.667                    |
|  Corona Sueca      | 8.94            | 8.93     | ▼                       | -0.14%         | 9.15    | 9.24     | 9.49   | 8.925            | 8.925  | 11.960  | 8.73 - 8.85                      |
| Emergentes  |                 |          |                         |                |         |          |        |                  |        |         |                                  |
|  Peso Colombiano   | 3,623           | -        | ▲                       | -0.42%         | 3,693   | 3,747    | 3,979  | 3,623            | 3,623  | 4,486   | 3,610 - 3,660<br>(3,590 - 3,680) |
|  Peso Chileno      | 864.59          | 865.88   | ▲                       | 0.15%          | 888.69  | 903.46   | 941.25 | 865.9            | 865.88 | 1,010.0 | 855.5 - 864.8                    |
|  Peso Mexicano     | 17.36           | 17.36    | ▼                       | 0.04%          | 17.75   | 17.94    | 18.70  | 16.67            | 17.36  | 21.17   | 17.05 - 17.24                    |
|  Real Brasileño    | 5.28            | 5.29     | ▲                       | 0.20%          | 5.39    | 5.40     | 5.49   | 5.04             | 5.29   | 6.29    | 5.16 - 5.21                      |
|  Yuan              | 6.95            | 6.96     | ▲                       | 0.12%          | 6.98    | 7.02     | 7.15   | 6.96             | 6.96   | 8.33    | 6.94 - 6.95                      |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> muestra un rebote técnico hacia la zona de 96 tras cuatro sesiones consecutivas de caídas; el movimiento responde más a toma de utilidades y ajuste de posiciones antes de la decisión de la Fed. El “Sell America trade” continúa dominando el sentimiento, apoyado por la percepción de que la administración Trump tolera —e incluso favorece— un dólar más débil, el aumento de la incertidumbre fiscal e institucional, y las dudas sobre la independencia de la Fed ante un eventual relevo de Jerome Powell. A esto se suma el deterioro reciente de indicadores de confianza y empleo, que refuerza la expectativa de una política monetaria estable en el corto plazo pero con sesgo a recortes a futuro. En este contexto, el dólar conserva soporte estructural por diferenciales de tasas, pero carece de catalizadores para una recuperación sostenida, manteniéndose vulnerable a episodios de debilidad adicional.

| Peso colombiano (COP)

El dólar se debilitó por quinta sesión consecutiva hasta los 96 puntos (DXY), alcanzando un mínimo de cuatro años tras las declaraciones del presidente Trump desestimando la caída de la divisa, lo que reforzó la percepción de una política de “dólar débil” para favorecer las exportaciones. Esta tendencia, acentuada por la incertidumbre política en Washington —incluyendo amenazas sobre Groenlandia, aranceles y críticas a la independencia de la Reserva Federal—, impulsó a las principales monedas globales antes del anuncio de política monetaria de la Fed, donde se espera que los tipos se mantengan estables. El Peso Colombiano profundizó su apreciación mientras el Minhacienda reveló la estrategia de priorizar la caja en dólares durante el 1S26, confirmando el fin de las monetizaciones estructurales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,660 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,680 por dólar.**

| Euro

El euro corrige desde máximos de casi cinco años y se mantiene en torno a 1.20, reflejando un equilibrio entre la debilidad estructural del dólar y la reaparición de riesgos propios del bloque europeo. Si bien el rally reciente estuvo impulsado casi exclusivamente por ventas de USD, las declaraciones de miembros del BCE —advirtiendo que una apreciación excesiva podría reactivar recortes de tasas— han comenzado a limitar el avance del EUR. El aumento de la probabilidad implícita de un recorte en julio introduce un techo táctico para la moneda, especialmente en un entorno donde el crecimiento europeo sigue frágil y la política monetaria no puede endurecerse. Así, el euro se mantiene fuerte en términos relativos, pero cada vez más dependiente de la debilidad del dólar.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se consolida cerca de 1.38 tras marcar máximos de más de cuatro años, mostrando un desempeño superior frente a sus pares gracias a fundamentos domésticos relativamente sólidos. A diferencia del euro, el GBP cuenta con respaldo adicional en datos recientes de consumo, actividad y señales de inflación persistente, que reducen el margen del BoE para recortar tasas en el corto plazo. La corrección reciente responde principalmente a toma de utilidades y al rebote táctico del dólar previo a la Fed, más que a un deterioro del panorama

<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).

británico. La libra sigue bien posicionada en un entorno de dólar débil, con un perfil de carry más atractivo y menor riesgo inmediato de flexibilización monetaria.

## | 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.accivaloresa.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](#)