

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



## Mercado cambiario

### Peso colombiano consolida tras repunte técnico



Jueves, 29 enero 2026

### Resumen

- El DXY permanece débil, contenido por riesgos políticos e institucionales pese a la pausa monetaria de la Fed.
- El euro se sostiene fuerte por debilidad del USD, pero empieza a enfrentar límites por preocupaciones del ECB.
- La libra sigue firme por inflación y política monetaria más restrictiva, aunque con momentum ya exigido.

### Narrativa de los mercados

**En EE.UU.**, la Fed mantuvo las tasas de interés (3.5% - 3.75%) en un contexto de actividad económica sólida y estabilización del desempleo. El mercado espera dos recortes de tasas para finales de 2026. Los resultados corporativos tecnológicos muestran disparidad: crecimientos robustos en ingresos y beneficios frente a desaceleraciones en servicios de nube y altos gastos operativos. En la **Eurozona**, el Indicador de Sentimiento Económico fue de 99.4 puntos, máximo desde 2023, impulsado por Francia y Alemania. La confianza industrial mejoró a -6.8 y los servicios a 7.2, por una demanda robusta y mejores expectativas de empleo. En el **Reino Unido**, se espera que el BoE mantenga su tasa de interés en 3.75%, en un contexto de inflación que repuntó a 3.4% en diciembre. La producción automotriz llegó a 53.003 unidades en el mes (+17.7%), aunque 2025 cerró con una caída anual de 15.5% (764.715 unidades) por reestructuraciones y aranceles.

En **China**, el panorama está marcado por proyecciones de entrada de capital por USD \$518 mil millones en 2026, sustentadas en la mejora de beneficios y confianza inversora. Los sectores tecnológico y de consumo reciben impulso de la demanda por inteligencia artificial y de posibles estímulos económicos. El sector inmobiliario obtuvo alivio con la flexibilización de las métricas de deuda para los promotores. Persiste un optimismo a largo plazo fundamentado en la resiliencia de las ganancias corporativas y una política orientada a sostener el crecimiento ante la incertidumbre geopolítica global y la fluctuación cambiaria. En **Japón**, la confianza del consumidor en enero alcanzó 37.9 puntos, su nivel más alto desde abril de 2024, destacando mejoras en nivel de vida (36.8) y empleo (42.4). El yen se situó en 153.2 por dólar, tras la reafirmación de la política de moneda fuerte de EE.UU. **México** y EE.UU. iniciaron la revisión del T-MEC, centrada en combatir el dumping asiático y reforzar las reglas de origen, con foco en la seguridad de cadenas de suministro de minerales críticos y la coordinación comercial frente a terceros países. A nivel interno, se informaron avances en seguridad energética tras el aseguramiento de 342,000 litros de combustible. En **Colombia**, la economía enfrenta una deuda pública récord de COP\$1,192 billones (64.7% del PIB), donde el servicio de deuda absorbe uno de cada tres pesos recaudados. Aunque la apreciación del peso frente al dólar y la repatriación de USD\$11,600 millones de fondos de pensiones podrían moderar la inflación, persisten presiones por costos laborales y una reducción de la jornada laboral. Adicionalmente, se prevé inestabilidad climática con excesos de lluvia superiores al 70% en marzo, condicionando la recuperación económica.

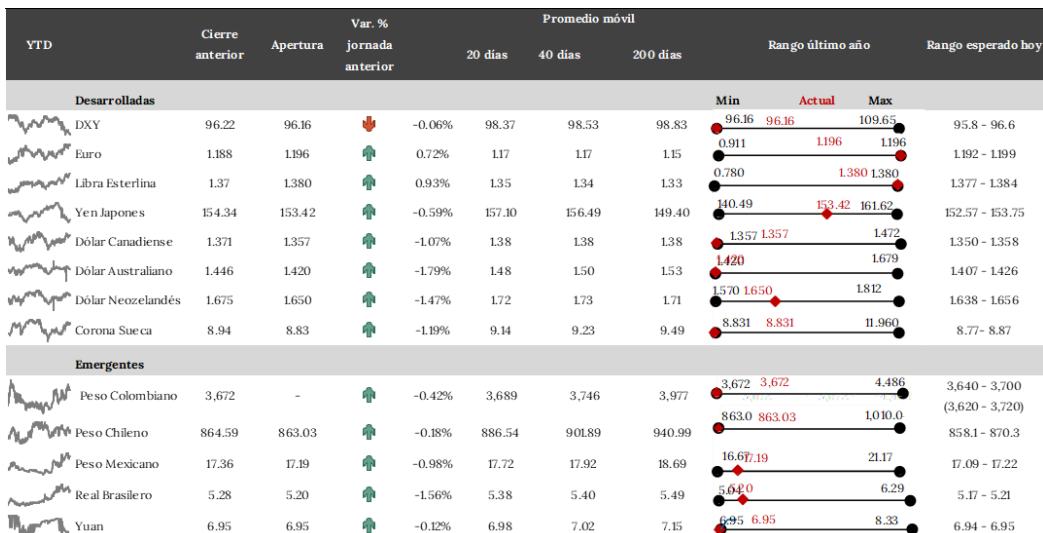
### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	Oferta de dinero M3	dic	Var. Anual (%)	3.00%	2.80%	3.00%	2.60%	↓
05:00	EURO	Confianza del consumidor	Ene F	Indicador	-12.4	--	-12.4	=	
06:00	BRA	FGV inflación IGPM	Ene	Var. Mensual (%)	-0.01%	0.41%	0.38%	0.10%	↑
07:00	CLP	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	8.40%	8.00%	8.30%	8.30%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ene-24	Miles	200	pendiente	205	200	=
08:30	US	Balanza comercial	Nov	USD mil millones	-29.40	pendiente	-44.20	-50.50	↓
08:30	US	Reclamos continuos	ene-17	Miles	1849	pendiente	1850	1911	↑
10:00	US	Pedidos de fábrica	Nov	Var. Mensual (%)	-1.30%	pendiente	1.60%	1.00%	↑
10:00	US	Inventarios al por mayor	Nov F	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	=
18:30	JAP	Desempleo	dic	Tasa (%)	2.60%	pendiente	2.60%	2.60%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Ene	Var. Anual (%)	2.30%	pendiente	2.20%	2.80%	↑
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	dic	Tasa (%)	1.18	pendiente	1.18	1.17	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio	Ene	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	1.70%	1.90%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	dic P	Var. Mensual (%)	-2.70%	pendiente	-0.40%	-0.70%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	dic	Var. Anual (%)	1.00%	pendiente	0.70%	0.60%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	dic P	Var. Anual (%)	-2.20%	pendiente	2.10%	2.50%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	dic	Var. Mensual (%)	0.60%	pendiente	-0.50%	-0.50%	↓

**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**

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

**| Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene presionado y operando cerca de la zona de 96, muy próximo a mínimos de casi cuatro años, reflejando un balance aún desfavorable para el dólar pese a episodios puntuales de rebote técnico. La combinación de señales mixtas desde la Federal Reserve —que adoptó un tono más confiado sobre crecimiento y mercado laboral, sugiriendo una pausa prolongada en tasas— con una elevada incertidumbre política sigue limitando la recuperación del billete verde. El mercado continúa descontando riesgos asociados a la independencia de la Fed, la ambigüedad de la administración Trump frente a un dólar débil y el aumento de tensiones geopolíticas y comerciales, factores que han reforzado la rotación hacia activos reales y monedas alternativas. Aunque los comentarios del Tesoro reafirmando una “política de dólar fuerte” permitieron frenar la caída más abrupta, el sesgo de fondo sigue siendo frágil, con el índice vulnerable a extender la tendencia bajista mientras no se disipen los riesgos institucionales.

**| Peso colombiano (COP)**

El DXY inicia la jornada todavía frágil y cerca de mínimos recientes, con los intentos de rebote contenidos tras la fuerte corrección de días previos. Aunque el dólar logró estabilizarse parcialmente luego del mensaje de pausa prolongada de la Fed, el balance sigue dominado por la incertidumbre política en EE.UU., la ambigüedad oficial frente a un dólar débil y la rotación hacia monedas desarrolladas y activos reales. Este telón de fondo mantiene un sesgo relativamente constructivo para las monedas de LatAm, aunque con espacio para diferenciación por factores locales. En Colombia, el USD/COP viene de un repunte técnico relevante —con cierre en COP\$3,672 y rango amplio— consistente con ajuste de posiciones y toma de utilidades tras la apreciación previa, más que con un cambio de tendencia. Hacia hoy, el canal externo no añade presión alcista adicional, pero el foco estará en los flujos domésticos: la primera operación de manejo de deuda interna de 2026 puede inducir ajustes tácticos en tasas y coberturas cambiarias, elevando la volatilidad intradía, aunque sin presión direccional dado que se estarán realizando con la caja que ya cuenta el Gobierno. Así, con un DXY contenido y un frente local activo, el USD/COP probablemente opere en rangos, sensible a flujos, con sesgo a consolidación más que a un movimiento direccional sostenido. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,720 por dólar.**

**| Euro**

El euro se consolida en niveles elevados, ligeramente por debajo de la zona de 1.20, tras capitalizar la debilidad estructural del dólar, aunque empieza a enfrentar resistencias por preocupaciones internas. Si bien la apreciación reciente ha sido respaldada por flujos relativos y una mayor estabilidad institucional frente a EE.UU., miembros del BCE han advertido sobre los efectos desinflacionarios de un euro demasiado fuerte, reabriendo marginalmente la discusión sobre futuros recortes si la apreciación persiste. Con la inflación acercándose o incluso por debajo del objetivo y un crecimiento aún moderado, el margen para una extensión rápida del rally parece más acotado, favoreciendo una fase de consolidación en niveles altos mientras el dólar siga débil, pero sin un catalizador propio claro para nuevos máximos sostenidos.

<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).

## | Libra Esterlina

La libra esterlina continúa destacándose entre las monedas desarrolladas, operando cerca de máximos no vistos desde 2021 y mostrando una resiliencia superior al euro. Este desempeño responde a la combinación de un dólar global frágil y a datos domésticos que sugieren presiones inflacionarias más persistentes en el Reino Unido, lo que reduce el margen del Bank of England para iniciar recortes agresivos en el corto plazo. Aunque el par ha enfrentado episodios de toma de utilidades ante repuntes tácticos del USD, el sesgo de fondo sigue siendo constructivo, con la libra beneficiándose de un diferencial de expectativas monetarias relativamente más restrictivo. No obstante, las condiciones técnicas lucen exigidas, por lo que el escenario más probable es una consolidación en niveles altos más que una aceleración lineal del movimiento.

## | 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](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



Acciones y Valores



@accionesyvaloresa



@accionesyvaloresa

[Suscríbete a nuestros informes](#)