

Mercado cambiario

COP consolida sesgo de apreciación con dólar global débil

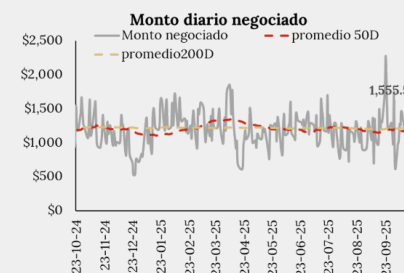
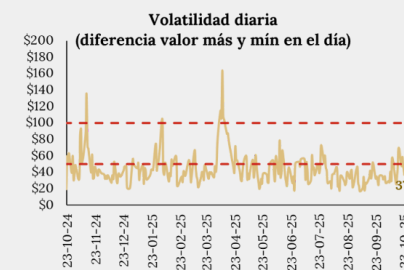
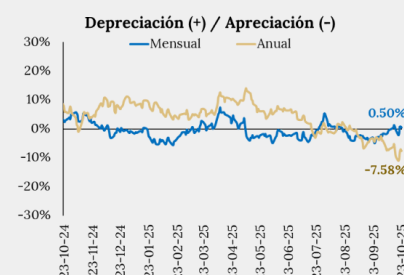
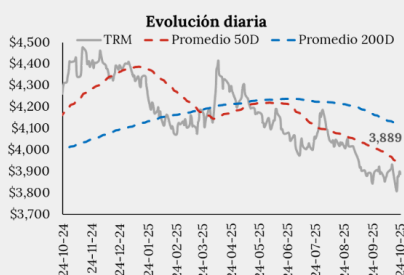


Viernes, 30 enero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY se mantiene frágil cerca de mínimos, con soporte táctico pero sin catalizadores para un giro sostenido.
- El euro se consolida en niveles altos, limitado por cautela del BCE y un USD algo más firme.
- La libra sigue fuerte por fundamentos locales, pero enfrenta consolidación ante rebotes tácticos del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el presidente Trump nominó a Kevin Warsh para presidir la Fed y suceder a Jerome Powell, driver que es incorporado en los mercados. Se espera que el IPP de diciembre ascienda un 0.2%, situando la inflación anual en el 2.7%. En el ámbito fiscal, Washington alcanzó un acuerdo provisional para evitar el cierre del gobierno. En la **Eurozona**, la región cerró enero de 2026 con un crecimiento del PIB del 1.5% en 2025, impulsado por una expansión del 0.3% en el 4T25 que superó las previsiones. El desempleo alcanzó un mínimo histórico del 6.2%, aunque el BCE y la Comisión Europea proyectan una desaceleración al 1.2% para 2026. En el **Reino Unido**, la economía muestra señales de enfriamiento con las aprobaciones de hipotecas cayendo a 61,013 en diciembre, el nivel más bajo desde mediados de 2024, debido a la expiración de exenciones fiscales. Aunque el endeudamiento hipotecario neto creció un 3.4% anual (GBP\$4,600 millones), el crédito al consumo se contrajo a GBP\$1,520 millones.

La economía **China** experimenta un reequilibrio con el rendimiento de los bonos soberanos a 10 años descendiendo al 1.80%, sostenido por inyecciones récord de liquidez del PBoC. El yuan offshore se apreció a 6.94 unidades por dólar, impulsado por un robusto superávit comercial y conversiones estacionales, a pesar de las críticas del Tesoro estadounidense sobre su infravaloración. El enfoque macro se centra ahora en los próximos datos del PMI y la regulación contra el comercio especulativo. En **Japón**, la inflación subyacente en Tokio se desaceleró al 2% en enero, alineándose con el objetivo del BoJ tras el incremento de tipos al 0.75% en diciembre. La producción industrial creció un 2.6% anual, contrastando con una contracción del 0.9% en ventas minoristas. El desempleo permanece estable en 2.6% con una relación oferta-demanda de 1.19.

México se consolidó como el principal socio comercial de EE.UU., alcanzando exportaciones récord por USD\$44,500 millones en noviembre (+5.3%). México captura el 17% de las importaciones estadounidenses, superando a Canadá y China. De enero a noviembre, el flujo totalizó USD\$492,500 millones, un alza del 5.6%. En **Brasil**, la economía enfrenta una profunda desaceleración con la pérdida de 618,164 empleos formales, la mayor caída desde la pandemia. La política monetaria restrictiva, con la tasa Selic estable en el 15%, ha elevado la morosidad en préstamos personales al 6.9%, el nivel más alto en trece años. El endurecimiento del crédito y el alto costo del servicio de la deuda están acotando el consumo y la actividad económica. En **Colombia**, la Corte Constitucional suspendió la declaratoria de Emergencia Económica. El gobierno advierte riesgos en el gasto social ante la falta de una ley de financiamiento de COP\$16.3 billones. En gestión fiscal, el Ministerio de Hacienda realizó un canje de deuda por COP\$19.3 billones, generando ahorros por COP\$2.14 billones para 2026. Simultáneamente, el sector infraestructura sufre una crisis por la liquidación de concesiones 4G y litigios por COP\$1.2 billones, evidenciando tensiones entre la seguridad jurídica, la sostenibilidad fiscal y la competitividad nacional. Hoy, la Junta del Banrep se reúne para decidir sobre sus tasas de interés, en donde esperamos un incremento de 50 pbs.

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ continúa oscilando cerca de la zona de 96, muy próximo a mínimos de casi cuatro años, reflejando un mercado todavía dominado por la incertidumbre política e institucional en EE.UU. pese a intentos puntuales de estabilización. El sesgo bajista de fondo se explica por la ambigüedad de la administración Trump frente a un dólar débil, las dudas

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	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

persistentes sobre la independencia de la Fed ante el inminente anuncio de su nuevo presidente y la percepción de que el ciclo de tasas ya habría alcanzado su punto de inflexión. Aunque los mensajes recientes de Jerome Powell —señalando una economía sólida y menor urgencia de recortes— y el avance político para evitar un cierre del gobierno han dado algo de soporte táctico al billete verde, estos factores han sido insuficientes para revertir la tendencia. En este contexto, el dólar sigue vulnerable a episodios de volatilidad asociados a titulares políticos y geopolíticos, con rebotes que lucen más técnicos que estructurales.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Permisos de construcción	dic	Var. Anual (%)	-8.50%	-1.30%	-4.40%	2.80%	↓
01:30	FRA	PIB	4T P	Var. Trimestral (%)	0.50%	0.20%	0.20%	0.30%	↓
01:30	FRA	PIB	4T P	Var. Anual (%)	0.90%	1.10%	1.20%	1.00%	↑
03:00	ESP	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	2.90%	2.40%	2.40%	2.50%	↓
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	3.00%	2.50%	2.40%	2.40%	↓
03:00	ESP	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.40%	-0.30%	0.20%	↓
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.70%	-0.80%	-0.80%	↓
03:00	ESP	PIB	4T P	Var. Trimestral (%)	0.60%	0.80%	0.60%	0.70%	↑
03:00	ESP	PIB	4T P	Var. Anual (%)	2.80%	2.60%	2.60%	2.90%	↓
03:00	ESP	IPC subyacente	Ene P	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	2.50%	2.60%	=
03:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Ene	Miles	3.0	0.0	3.0	2.5	↓
03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Ene	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%	=
04:00	ALE	PIB SA	4T P	Var. Trimestral (%)	0.00%	0.30%	0.20%	0.20%	↑
04:00	ALE	PIB NSA	4T P	Var. Anual (%)	0.30%	0.40%	0.40%	0.40%	↑
04:00	ITA	PIB WDA	4T P	Var. Anual (%)	0.60%	0.80%	0.50%	0.50%	↑
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	dic	Miles	64.07	61.01	64.9	64.7	↓
05:00	EURO	PIB SA	4T A	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.20%	0.10%	=
05:00	EURO	PIB SA	4T A	Var. Anual (%)	1.40%	1.30%	1.30%	1.50%	↓
05:00	EURO	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	6.30%	6.20%	6.30%	6.30%	↓
05:00	ITA	Tasa de desempleo	dic	Tasa (%)	5.60%	5.60%	5.80%	5.80%	=
06:30	BRA	Deuda neta	dic	% PIB	65.20%	65.30%	65.50%	66.30%	↑
07:00	CLP	Ventas al por menor	dic	Var. Anual (%)	6.20%	4.50%	5.70%	6.00%	↓
07:00	MEX	PIB NSA	4T P	Var. Anual (%)	-0.10%	1.60%	1.30%	1.30%	↑
07:00	MEX	PIB SA	4T P	Var. Trimestral (%)	-0.30%	0.80%	0.60%	0.60%	↑
08:00	ALE	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	1.80%	pendiente	1.90%	1.90%	↑
08:00	ALE	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.00%	0.00%	=
08:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	2.00%	2.20%	↑
08:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	-0.20%	-0.30%	↓
08:30	US	Demanda final PPI	dic	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	=
08:30	US	Demanda final PPI	dic	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.80%	2.80%	↑
08:30	US	IPP sin alimentos y energía	dic	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.30%	0.30%	↑
08:30	US	IPP sin alimentos y energía	dic	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.90%	2.90%	↑
09:45	US	PMI Chicago MNI	Ene	Indicador	43.5	pendiente	43.5	41.1	↓
10:00	COL	Desempleo urbano	dic	Tasa (%)	7.30%	pendiente	8.00%	7.80%	↑
13:00	COL	Tipo de interés a un día	ene-30	Tasa (%)	9.25%	pendiente	9.75%	9.75%	↑
20:30	CHI	PMI de fabricación	Ene	Indicador	50.1	pendiente	50.2	49.2	↓
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Ene	Indicador	50.2	pendiente	50.4	49.5	↓

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	96.45	96.17	↓	-0.30%	98.29	98.45	98.79	96.17 96.17 109.65
	Euro	1.202	1.197	↓	-0.38%	1.17	1.17	1.16	0.911 1.197 1.197
	Libra Esterlina	1.38	1.381	↓	-0.10%	1.35	1.34	1.33	0.780 1.381 1.381
	Yen Japonés	152.45	152.98	↓	0.35%	156.90	156.39	149.41	140.49 152.98 161.62
	Dólar Canadiense	1.359	1.349	↓	-0.77%	1.38	1.38	1.38	1.349 1.349 1.472
	Dólar Australiano	1.429	1.418	↓	-0.80%	1.48	1.49	1.53	1.418 1.418 1.679
	Dólar Neozelandés	1.659	1.646	↓	-0.78%	1.72	1.72	1.71	1.570 1.646 1.812
	Corona Sueca	8.78	8.80	↓	0.18%	9.12	9.21	9.48	8.800 8.800 11.960
Emergentes									
	Peso Colombiano	3.641	-	↓	-0.42%	3.682	3.743	3.974	3.641 3.641 4.486
	Peso Chileno	859.75	865.39	↓	0.66%	883.67	900.17	940.56	865.4 865.39 1.010.0
	Peso Mexicano	17.16	17.21	↓	0.30%	17.68	17.89	18.67	16.67 21 21.17
	Real Brasileño	5.18	5.19	↓	0.18%	5.35	5.40	5.48	5.04 5.19 6.29
	Yuan	6.95	6.94	↓	-0.14%	6.97	7.01	7.14	6.94 6.94 8.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El DXY arranca la jornada todavía contenido y sin una señal clara de recuperación, consolidando cerca de mínimos recientes en un entorno donde los intentos de rebote siguen siendo esencialmente técnicos. Si bien el mensaje más prudente de la Fed y algunos avances políticos en EE.UU. han limitado una profundización adicional de la caída, el dólar global continúa condicionado por la incertidumbre institucional, la ambigüedad de la administración frente a un USD débil y un apetito por riesgo que favorece a activos reales y monedas cíclicas. Este telón de fondo mantiene un sesgo relativamente constructivo para las monedas de LatAm, aunque con una diferenciación por factores locales. En este contexto, el USD/COP viene de cerrar en COP\$3,641, consolidando una corrección bajista ordenada y consistente con un mercado dominado por flujos y ajustes tácticos más que por presión externa. La sesión previa confirmó que el debilitamiento del dólar global actúa como marco favorable, pero no como driver directo, mientras que los movimientos intradía siguen respondiendo a eventos domésticos, entre ellos la expectativa por la decisión de política monetaria del BanRep hoy. Así, mientras el DXY se mantenga estable y no repunte la volatilidad global, el balance de corto plazo para el peso colombiano apunta a una fase de consolidación con sesgo apreciativo, aunque con sensibilidad a titulares fiscales y políticos que pueden introducir episodios puntuales de volatilidad. **En línea con lo anterior, anticipamos un**

rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,690 por dólar.

| Euro

El euro ha corregido desde los máximos recientes y se mueve en torno a 1.19, evidenciando que el impulso alcista pierde fuerza a medida que el foco se desplaza desde la debilidad del dólar hacia factores propios de la Eurozona. A pesar de que el crecimiento en Alemania y en el bloque sorprendió positivamente en el 4T25, estos datos no lograron compensar el repunte táctico del USD ni disipar las preocupaciones del European Central Bank sobre los efectos desinflacionarios de una moneda demasiado fuerte. La discusión incipiente sobre eventuales recortes si el euro retoma una apreciación acelerada introduce un techo más claro al corto plazo. Así, el EUR parece entrar en una fase de consolidación, altamente dependiente de la evolución del dólar y del mensaje que emita la Fed tras el anuncio de su nueva cabeza.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene cerca de máximos de varios años, aunque con mayor volatilidad y episodios de toma de utilidades frente a repuntes tácticos del dólar. El acuerdo político en EE. UU. para evitar un cierre del gobierno y la expectativa por el anuncio del nuevo presidente de la Fed han favorecido al USD en el margen, presionando al GBP/USD hacia la zona de 1.37-1.38. Sin embargo, el trasfondo sigue siendo relativamente favorable para la libra: las presiones inflacionarias internas y un crecimiento aún resiliente limitan el margen del Bank of England para recortar tasas agresivamente, sosteniendo el diferencial de expectativas frente a EE. UU. En este entorno, la libra conserva un sesgo constructivo de fondo, aunque con señales técnicas de sobreextensión que apuntan a una etapa de consolidación más que a un rally lineal adicional.

