

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

## Mercado cambiario

### COP se fortalece pese a rebote técnico del dólar



Martes, 03 febrero 2026

### Resumen

- El dólar rebota por fundamentales de corto plazo, pero choca con resistencias que limitan una apreciación sostenida.
- El euro corrige y pierde tracción mientras el mercado reevalúa política monetaria y el soporte del dólar.
- La libra entra en pausa estratégica, atrapada entre cautela del BoE y un dólar aún resiliente.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el sector logístico alcanzó un máximo de siete meses con un índice de 59.6, impulsado por inventarios (53.9) y utilización de almacenamiento (54.4), aunque los costos subieron a 71.3 y el transporte a 71.4. En materia comercial destaca el acuerdo con India para reducir aranceles a cambio del cese de compras de crudo ruso. Pese a la postura agresiva de la nueva dirigencia de la Fed y mayores requisitos de margen en derivados, los indicadores de confianza mejoraron, reflejando una estabilización tras la volatilidad global reciente. La **Eurozona** consolida su recuperación con una inflación en Francia del 0.3%, mínimo desde el año 2020. A nivel regional, se asimilaron datos de desempleo en España e inflación en Turquía. En el **Reino Unido**, el dinamismo económico se sustenta en una expansión manufacturera y la máxima confianza empresarial en ocho meses. Los precios de la vivienda subieron un 0.3% según Nationwide.

La actividad económica en **China** muestra señales de aceleración. En enero de 2026, la actividad manufacturera se intensificó debido al aumento de la producción y el movimiento de cargamentos previo a las festividades del Año Nuevo Lunar. **Japón** registró una jornada histórica impulsada por la expansión fabril estadounidense y un yen debilitado a 155.5 por dólar, situación que el gobierno considera favorable para los exportadores. Por su parte, el BoJ advierte sobre riesgos inflacionarios derivados de la debilidad cambiaria, sugiriendo un posible endurecimiento monetario a corto plazo. En **México**, el crecimiento del 4T25 fue moderado, apoyando la expectativa de una flexibilización prudente de Banxico tras llevar la tasa al 7% en diciembre. La menor brecha de tasas reales y la toma de utilidades tras la apreciación de enero han limitado la fortaleza del peso. **Brasil** ajustó su estrategia energética al triplicar en enero de 2026 las importaciones de diésel ruso hasta 151,000 barriles diarios, desplazando a EE. UU. como principal proveedor. La decisión busca reducir costos para la cosecha de soja, aprovechando los descuentos de Rusia pese a sanciones y aranceles del 50%.

El sector manufacturero en **Colombia** se estancó en enero de 2026, con un PMI de 50.0, mínimo de diez meses. Aunque los pedidos crecieron levemente, la producción avanzó al ritmo más bajo en casi un año. Los costos de insumos acumularon 27 meses al alza, impulsando precios y provocando el primer recorte de empleo en siete meses. La confianza empresarial cayó a mínimos de tres meses. En combustibles, impuestos y márgenes limitaron la reducción al consumidor a \$500, pese a una baja de \$600 en el ingreso al productor. En lo fiscal, el recaudo neto de 2025 cerró en \$271.9 billones, superando la meta ajustada de diciembre (\$270.4 billones) pero quedando \$8.4 billones por debajo del objetivo original de \$280.3 billones. Finalmente, el presidente, Gustavo Petro, se reunirá hoy a las 11 a.m. con su homólogo estadounidense, Donald Trump, en un intento por recomponer una relación bilateral deteriorada en el último año.

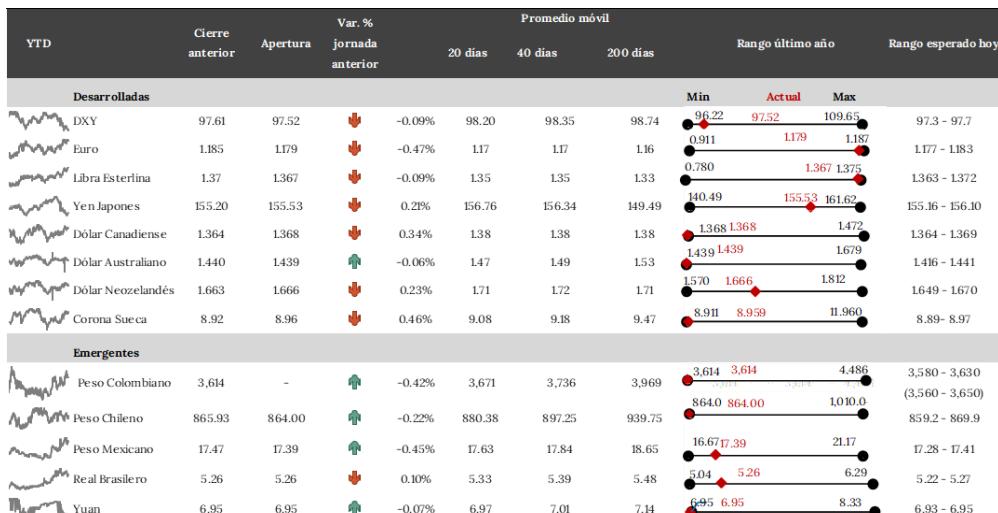
### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	IPC	Ene P	Var. Anual (%)	0.80%	0.30%	0.60%	0.60%	↓
02:45	FRA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Anual (%)	0.70%	0.40%	0.60%	0.60%	↓
02:45	FRA	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.30%	-0.10%	0.00%	↓
02:45	FRA	IPC UE armonizado	Ene P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.30%	-0.20%	-0.20%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Dic	Var. Anual (%)	-1.20%	0.40%	0.50%	1.09%	↑
07:00	BRA	Producción industrial	Dic	Var. Mensual (%)	0.00%	-1.20%	-1.00%	-1.00%	↓
10:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Dic	Miles	7146	pendiente	7250	7407	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Dic	USD millones	4017	pendiente	4441	4420	↑
20:45	CHI	PMI de China servicios RatingDog	Ene	Indicador	52	pendiente	52	52	=

**Materias primas**

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	85.805	11.42%
Oro	4927.46	5.91%
Cobre	6.016	3.27%
WTI	62.32	0.29%
Maiz	426.88	0.21%
Brent	66.44	0.21%
Gas N	3.204	-1.02%
Café	3948	-1.82%

Fuente: Investing

**Información relevante de monedas**

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

**| Dólar estadounidense**

El dólar estadounidense<sup>1</sup> consolida su rebote técnico desde los mínimos de cuatro años en torno a 95.50, pero muestra señales claras de fatiga al encontrar resistencia en la zona de 97.75, antiguo soporte ahora convertido en techo. El impulso reciente ha estado sustentado por una combinación de factores: el alivio del mercado tras la nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Fed, la sorpresa positiva en los indicadores de manufactura —con el ISM regresando a terreno expansivo— y una moderada recomposición de posiciones tras un dólar que había quedado fuertemente sobrevalorado. Sin embargo, la incapacidad de extender las ganancias sugiere que el mercado empieza a discriminar entre un rebote táctico y un cambio estructural de tendencia: las expectativas de recortes de tasas más adelante en el año siguen presentes, la parálisis parcial del gobierno introduce ruido sobre el flujo de datos clave y, en ausencia de nuevos catalizadores claramente alcistas, el sesgo de corto plazo del DXY luce más bien lateral, con riesgos de consolidación antes de cualquier nuevo tramo direccional.

**| Peso colombiano (COP)**

El DXY mantiene un tono de rebote técnico y consolidación tras haber recuperado parte del terreno perdido desde los mínimos recientes, apoyado en la sorpresa positiva de algunos datos de actividad en EE.UU. y en la percepción de una Fed menos abierta a recortes agresivos bajo el liderazgo entrante. Sin embargo, el impulso del dólar luce contenido y el entorno externo para LatAm deja de ser un viento a favor, pero tampoco se convierte en un choque frontal. Para el USD/COP, ese telón de fondo externo relativamente neutro se combina con un sesgo local claramente más determinante. El fuerte cierre bajista de ayer, hasta COP\$3,613, confirmó el impacto de la sorpresa hawkish del BanRep, que reforzó el diferencial de tasas reales y reactivó el atractivo de carry, permitiendo al peso desacoplarse parcialmente del fortalecimiento global del dólar. De cara a la jornada de hoy, el balance sigue inclinándose hacia estabilidad con sesgo de apreciación, condicionado principalmente a flujos locales, ajustes de portafolio y a la lectura política del encuentro Trump-Petro, más que a la dinámica del DXY. Mientras el dólar global no acelere al alza y no repunte la aversión al riesgo, el USD/COP debería moverse en un rango contenido, en fase de consolidación bajista, con episodios puntuales de volatilidad ligados a titulares políticos y fiscales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,580 y COP\$3,630 con posibles extensiones hacia COP\$3,560 y COP\$3,650 por dólar.**

**| Euro**

El euro ha cedido parte del terreno ganado en semanas previas y vuelve a moverse con dificultad por debajo de 1.1800, reflejando tanto la estabilización del dólar como un mercado cada vez más cauteloso antes de la reunión del BCE. A pesar de que los PMI manufactureros en la Eurozona y Alemania fueron revisados al alza, la moneda común no ha logrado capitalizar esos datos, en parte porque el foco está puesto en el mensaje de política monetaria y en el riesgo de que un euro demasiado fuerte reabra el debate interno sobre recortes de tasas más adelante en el año. En este contexto, el movimiento del EUR/USD parece más una corrección técnica dentro de una tendencia previa de apreciación que un giro definitivo, pero la falta de momentum sugiere que, en

<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).

el corto plazo, el par seguirá sensible a la evolución del DXY y a cualquier señal desde Fráncfort que refuerce una postura más acomodaticia.

### | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene en una fase de consolidación, oscilando en torno a 1.3650–1.3700, con un tono claramente más defensivo a medida que se acerca la decisión del BoE. El consenso apunta a una tasa sin cambios y a un mensaje que reafirme una senda gradual de flexibilización, lo que ha llevado a los inversionistas a reducir posiciones direccionales y a priorizar la cautela. Si bien los datos recientes de actividad y la persistencia de presiones inflacionarias han reducido la probabilidad de recortes agresivos en el Reino Unido, el fortalecimiento táctico del dólar y la ausencia de catalizadores domésticos inmediatos han limitado el desempeño de la libra frente al billete verde. Así, el balance de corto plazo para el GBP/USD es de rango y consolidación, con la reunión del BoE como principal detonante para redefinir expectativas.

## 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 respalte 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

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

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

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)