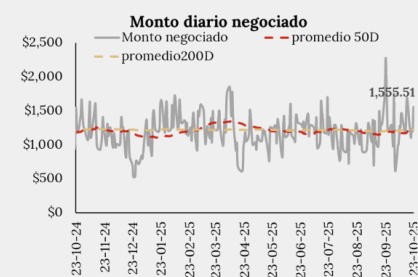
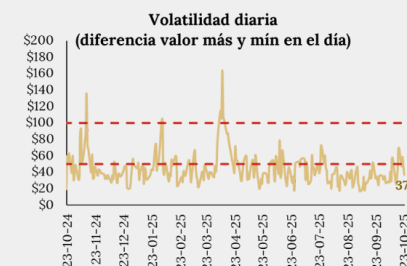
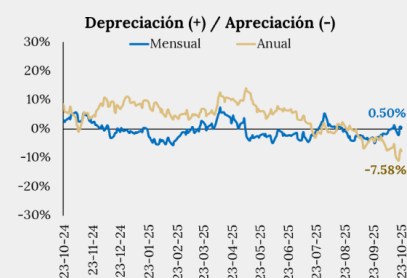
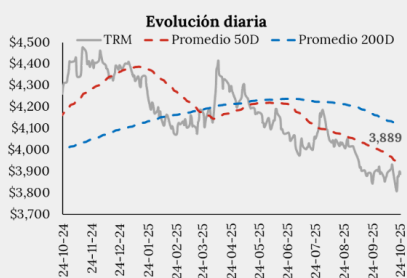


Escúchanos:



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 Accivalores	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

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	97.61	97.52	📉	-0.09%	98.20	98.35	98.74		96.22	97.52	109.65	97.3 - 97.7
 Euro	1.185	1.179	📉	-0.47%	1.17	1.17	1.16		0.911	1.179	1.187	1.177 - 1.183
 Libra Esterlina	1.37	1.367	📉	-0.09%	1.35	1.35	1.33		0.780	1.367	1.375	1.363 - 1.372
 Yen Japonés	155.20	155.53	📉	0.28%	156.76	156.34	149.49		140.49	155.53	161.62	155.16 - 156.10
 Dólar Canadiense	1.364	1.368	📉	0.34%	1.38	1.38	1.38		1.368	1.368	1.472	1.364 - 1.369
 Dólar Australiano	1.440	1.439	📈	-0.06%	1.47	1.49	1.53		1.439	1.439	1.679	1.416 - 1.441
 Dólar Neozelandés	1.663	1.666	📉	0.23%	1.71	1.72	1.71		1.570	1.666	1.812	1.649 - 1.670
 Corona Sueca	8.92	8.96	📉	0.46%	9.08	9.18	9.47		8.911	8.959	11.960	8.89 - 8.97
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,614	-	📈	-0.42%	3,671	3,736	3,969		3,614	3,614	4,486	3,580 - 3,630 (3,560 - 3,650)
 Peso Chileno	865.93	864.00	📈	-0.22%	880.38	897.25	939.75		864.0	864.00	1,010.0	859.2 - 869.9
 Peso Mexicano	17.47	17.39	📈	-0.45%	17.63	17.84	18.65		16.67	17.39	21.17	17.28 - 17.41
 Real Brasileño	5.26	5.26	📉	0.10%	5.33	5.39	5.48		5.04	5.26	6.29	5.22 - 5.27
 Yuan	6.95	6.95	📈	-0.07%	6.97	7.01	7.14		6.95	6.95	8.33	6.93 - 6.95

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ 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 sobrevendido. 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

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).

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.

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



Suscríbete a nuestros informes