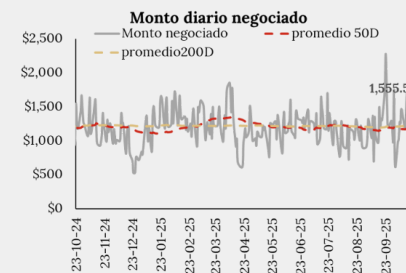
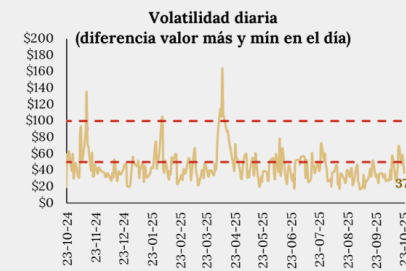
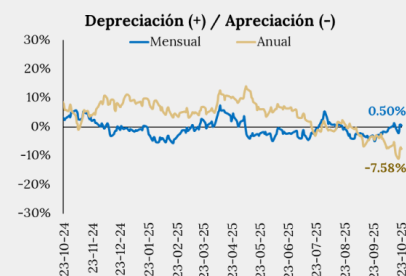
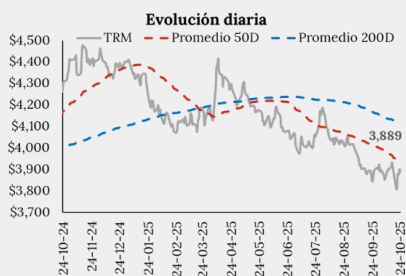




Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Dólar global cede, pero flujos locales dominan al peso colombiano



Miércoles, 04 febrero 2026

| Resumen

- Rebote técnico del dólar, aún sin ruptura que confirme tendencia alcista.
- Euro estable, dependiente del dólar y del mensaje del BCE.
- La libra entra en pausa estratégica, atrapada entre cautela del BoE y un dólar aún resiliente.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta un contexto de incertidumbre fiscal tras la firma de un presupuesto de USD\$1.2 billones para evitar el cierre gubernamental, lo que ha retrasado la publicación de informes oficiales. No obstante, el mercado laboral muestra resiliencia con proyecciones de creación de 45 mil empleos en el dato ADP de enero, frente a los 41k de diciembre. En la **Eurozona**, la inflación anual se desaceleró al 1.7% en enero de 2026, situándose por debajo del objetivo del BCE, impulsada por la caída del 4.1% en energía. La inflación subyacente descendió al 2.2%, su nivel más bajo desde 2021. Pese a una expansión del PMI compuesto (51.3), los precios de producción industrial cayeron un 1.7% interanual en diciembre. En el **Reino Unido**, la actividad se aceleró en enero con un PMI compuesto de 53.7, por encima de las previsiones de 51.5. Los servicios lideraron con 54 puntos y la manufactura alcanzó 51.8. Pese al mayor dinamismo en producción y pedidos, el mercado laboral acumuló su mayor racha de pérdidas en 16 años por la automatización.

En **China**, la actividad económica muestra una sólida expansión, con el PMI de servicios en 52.3 y el compuesto en 51.6, máximo en tres meses. Este es el octavo mes consecutivo de crecimiento y permitió crear empleo por primera vez desde julio de 2025. La política económica se define actualmente en la sesión del Comité Permanente de la APN, donde se ratificarán las metas fiscales.. En **México**, el Gobierno anunció un Plan de Inversión en Infraestructura por MXN\$5.6 billones para el periodo 2026-2030. Para el presente año, la inversión pública aumentará en MXN\$722 mil millones (2% del PIB), buscando un crecimiento económico proyectado entre el 2.5% y 3.0%. En **Brasil**, la política monetaria anticipa un recorte de 50 pbs en la tasa Selic en marzo, con una meta de inflación del 3%, pese a la rigidez laboral. En diciembre, la producción industrial cayó 1.2% mensual, más de lo previsto (0.7%). Aunque creció 0.4% anual, la actividad sigue 16.3% por debajo de su máximo de 2011, reflejando una brecha entre la flexibilización monetaria y el desempeño industrial. En **Colombia**, las exportaciones crecieron 1.3% interanual en diciembre, alcanzando USD\$4,540 millones, impulsadas por el oro no monetario (90.4%) y productos agrícolas (5.4%), compensando la caída del 22.6% en hidrocarburos. Las remesas crecieron en 2025 3% hasta los USD\$13,948 millones. La agenda bilateral con EE.UU. priorizó ayer la seguridad fronteriza, la descarbonización y la propuesta de reactivar el intercambio energético regional. El país busca atraer inversión para la planta de hidrógeno verde y mediar ante aranceles del 30% impuestos por Ecuador, manteniendo un flujo comercial global superior a USD\$30 mil millones. En otros temas, el Banrep publicará las minutas del alza de 100 pbs que llevó la tasa a 10,25%, en busca de señales sobre el ciclo monetario. Además, su equipo técnico elevó la proyección de inflación para 2026 a 6,3%, impulsada por el aumento del salario mínimo.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
03:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Ene	Indicador	57.1	53.5	56.7	56.1	↓
03:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Ene	Indicador	51.5	52.9	51.3	51	↑
03:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Ene	Indicador	50.3	51.4	50.1	50.1	↑
03:50	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Ene F	Indicador	47.9	48.4	47.9	47.9	↑
03:50	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Ene F	Indicador	48.6	49.1	48.6	48.6	↑
03:55	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Ene F	Indicador	53.3	52.4	53.3	53.3	↓
03:55	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Ene F	Indicador	52.5	52.1	52.5	52.5	↓
04:00	EURO	II composite de la zona del euro HC	Ene F	Indicador	51.5	51.3	51.5	51.5	↓
04:00	EURO	II de servicios de la zona del euro H	Ene F	Indicador	51.9	51.6	51.9	51.9	↓
04:30	UK	PMI de servicios del R.U. S&P Global	Ene F	Indicador	54.3	54	54.3	54.3	↓
04:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Ene F	Indicador	53.9	53.7	53.9	53.9	↓
05:00	EURO	IPC	Ene P	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.50%	-0.50%	0.10%	↓
05:00	EURO	Estimación de IPC	Ene P	Var. Anual (%)	2.00%	1.70%	1.70%	2.00%	↓
05:00	EURO	IPC subyacente	Ene P	Var. Anual (%)	2.30%	2.20%	2.30%	2.40%	↓
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Ene	Miles	41	pendiente	45	43	↑
09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Ene F	Indicador	52.8	pendiente	--	52.8	=
09:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Ene F	Indicador	52.5	pendiente	52.5	52.5	=
10:00	US	Índice ISM Services	Ene	Indicador	54.4	pendiente	53.5	53.4	↓

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										
DX-Y	97.44	97.43	↓ -0.01%	98.16	98.30	98.71	96.22	97.43	109.65	97.3 - 97.6
Euro	1.180	1.182	↑ 0.22%	1.17	1.17	1.16	0.911	1.182	1.187	1.179 - 1.184
Libra Esterlina	1.37	1.370	↑ 0.28%	1.35	1.35	1.33	0.780	1.370	1.375	1.368 - 1.374
Yen Japonés	155.44	155.73	↓ 0.19%	156.68	156.34	149.54	140.49	155.73	161.62	155.49 - 157.02
Dólar Canadiense	1.367	1.364	↓ -0.27%	1.38	1.38	1.38	1.364	1.364	1.472	1.362 - 1.368
Dólar Australiano	1.438	1.424	↓ -0.97%	1.47	1.49	1.53	1.424	1.424	1.679	1.418 - 1.428
Dólar Neozelandés	1.664	1.652	↓ -0.70%	1.71	1.72	1.70	1.570	1.652	1.812	1.651 - 1.664
Corona Sueca	8.96	8.90	↓ -0.69%	9.07	9.17	9.47	8.899	8.899	11.960	8.87 - 8.97
Emergentes										
Peso Colombiano	3.648	-	↑ -0.42%	3.667	3.732	3.965	3.648	3.648	4.486	3.620 - 3.680
Peso Chileno	865.11	858.86	↓ -0.72%	878.35	895.76	939.13	858.9	858.86	1.010.0	(3.600 - 3.700)
Peso Mexicano	17.38	17.23	↓ -0.87%	17.60	17.82	18.63	16.67	17.23	21.17	17.17 - 17.29
Real Brasileño	5.26	5.24	↓ -0.39%	5.32	5.39	5.48	5.04	5.24	6.29	5.21 - 5.24
Yuan	6.95	6.94	↓ -0.13%	6.97	7.00	7.14	6.94	6.94	8.33	6.93 - 6.96

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ consolidó alrededor de 97.45 tras fallar en romper con claridad la zona de 97.75 —antiguo soporte convertido en resistencia—, confirmando que el rebote reciente es correctivo dentro de una tendencia previa más débil. El dólar ha encontrado alivio táctico por la nominación de Kevin Warsh a la presidencia de la Fed y por datos de actividad aún sólidos (manufactura), lo que ha moderado expectativas de recortes inmediatos y anclado la curva en un sesgo de cautela. Sin embargo, la falta de catalizadores definitivos —con el empleo oficial retrasado por el cierre parcial del gobierno y la atención puesta en ADP/ISM Servicios— mantiene al índice vulnerable a episodios de toma de utilidades. En este contexto, el equilibrio actual sugiere soporte por narrativa de Fed más prudente, pero sin validación suficiente para un tramo alcista sostenido mientras no se supere con convicción el bloque 98.00–98.50.

| Peso colombiano (COP)

Para el USD/COP, el cierre del martes en COP\$3,648 refleja más un rebalanceo técnico y toma de utilidades tras la fuerte apreciación del peso al inicio de la semana que un cambio estructural de tendencia. A diferencia de otros pares regionales, el peso colombiano sigue dominado por factores idiosincráticos: el fuerte diferencial de tasas reales tras la sorpresa *hawkish* del BanRep, la dinámica de flujos oficiales y, especialmente, la estrategia de Crédito Público de fortalecer la caja en dólares para atender vencimientos y cerrar coberturas (TRS y bonos externos), que introduce una fuente estructural de demanda de divisas en episodios de apreciación del COP. En este contexto, y aun con un DXY relativamente débil, el balance intradía para hoy apunta a un USD/COP en rango, con sesgo a consolidación, manteniendo la tasa sensible a flujos y titulares más que al pulso externo general. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,700 por dólar.**

| Euro

El euro se estabiliza por encima de 1.18 tras la publicación de una inflación de la Eurozona en línea y más baja, lo que refuerza la idea de una política del BCE “en buen lugar” y reduce la urgencia de ajustes. Aun así, la moneda común permanece sensiblemente condicionada por el pulso del dólar: cuando el DXY se afirma, el EUR/USD pierde tracción, y cuando el dólar pausa, el par recupera marginalmente. Con el BCE próximo a reunirse y sin señales de endurecimiento adicional, el balance favorece rangos acotados, con soporte cerca de 1.178–1.180 y resistencias en 1.185–1.19, a la espera de datos estadounidenses que definan el próximo movimiento direccional.

| Libra Esterlina

La libra se mantiene ofrecida pero resiliente sobre 1.37, en una fase de espera estratégica previa al “Super Thursday” del BoE. El mercado descuenta una pausa amplia en tasas y ha recortado expectativas de recortes agresivos en 2026, apoyado por datos domésticos relativamente firmes y una inflación aún elevada para estándares G7. No obstante, el principal freno para el GBP/USD sigue siendo el tono del dólar: cada intento de recuperación del DXY limita el avance de la libra, que opera más por diferenciales relativos y gestión de riesgos que por catalizadores propios de

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).

corto plazo. Así, el sesgo inmediato es de consolidación, con soporte alrededor de 1.365–1.37 y techo táctico en 1.375–1.38.

| 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
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyhz.tovar@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[@accivaloressa](https://www.accivalores.com)



[Acciones y Valores](https://www.accionesyvalores.com)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/01234567890)

[Suscríbete a nuestros informes](#)