

Supervisión Financiera de Colombia

VIGILADO

AV

Acciones & Valores

Desde 1959

Escúchanos:

En YouTube

Desempeño USD/COP

Evolución diaria

TRM

Promedio 50D

Promedio 200D

3,889

Depreciación (+) / Apreciación (-)

Mensual

Anual

0.50%

-7.58%

Volatilidad diaria

(diferencia valor más y min en el día)

97

Monto diario negociado

Monto negociado

Promedio 50D

Promedio 200D

1,555.51

Fuente: Banrep



Jueves, 05 febrero 2026

## | Resumen

- Dólar estadounidense firme cerca de 98 por señales Fed menos dovish y tono risk-off.
- EUR en pausa a la espera del BCE, con sesgo vulnerable si el tono es prudente.
- GBP pendiente del BoE: el tono y la votación definirán si aguanta o corrige.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta un estancamiento inflacionario en 2025, con el IPC personal en 2.9% y la subyacente en 3%, superando el objetivo del 2%. Pese a un crecimiento del empleo privado de solo 22 mil puestos en enero, la actividad de servicios supera las expectativas. En la **Eurozona**, la debilidad macro se refleja en una caída del 0.5% en las ventas minoristas de diciembre y un PMI de construcción contraído en 45.3 puntos. Aunque la inflación general se enfrió al 1.7% en enero —mínimo desde 2024—, persisten dudas sobre la política monetaria del BCE donde se espera que mantenga inalterada la política monetaria. El **Reino Unido** enfrenta inestabilidad fiscal y una inflación del 3.4%. El BoE mantendría hoy su tasa en 3.75% ante un desempleo del 5.1%. Aunque el sector automotriz creció 3.4% y el PMI constructor subió a 46.4, persiste la incertidumbre por el endeudamiento público.

En **China**, la desconfianza en la rentabilidad de la inteligencia artificial y los altos gastos de capital provocaron caídas de hasta el 5.8% en firmas tecnológicas, consolidando un ajuste generalizado por aversión al riesgo ante valoraciones elevadas y posibles cambios en modelos de negocio. **Japón** proyecta un repunte del PIB tras la contracción previa, condicionado por las políticas expansivas de la primera ministra Takaichi. En **México**, Pemex proyecta invertir MXN\$425 mil millones en 2026, un alza del 34%, destinando el 81% a exploración y producción. La deuda cerró 2025 en USD\$84.5 mil millones, una reducción del 20% desde 2018, mejorando su calificación crediticia. Se cuestiona la soberanía energética debido a que los precios locales de gasolinan superan los de EE.UU.

En **Colombia**, el déficit en cuenta corriente se estima en 2.4% del PIB. En el sector energético, el gobierno impuso una reducción de COP\$500 en la gasolina, aunque el descenso efectivo promedia solo COP\$300. Las minutas mostraron que existe división en el Emisor sobre si los choques son de oferta o demanda, afectando la recuperación de la inversión

## Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
Desarrolladas				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
DXY	97.62	97.67	▲ 0.05%	98.11	98.27	98.69	96.22	97.67	109.65	97.5 - 98.0
Euro	1.182	1.181	▼ -0.06%	1.17	1.17	1.16	0.911	1.181	1.187	1.177 - 1.181
Libra Esterlina	1.37	1.365	▼ -0.33%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.365	1.375	1.353 - 1.367
Yen Japonés	155.80	156.80	▼ 0.64%	156.64	156.34	149.58	140.49	156.80	161.62	156.54 - 157.50
Dólar Canadiense	1.364	1.366	▼ 0.17%	1.38	1.38	1.38	1.366	1.366	1.472	1.365 - 1.371
Dólar Australiano	1.424	1.428	▼ 0.30%	1.47	1.48	1.53	1.428	1.428	1.679	1.426 - 1.438
Dólar Neozelandés	1.655	1.666	▼ 0.69%	1.70	1.71	1.70	1.570	1.666	1.812	1.662 - 1.674
Corona Sueca	8.90	8.98	▼ 0.87%	9.06	9.16	9.46	8.784	8.975	11.960	8.95 - 9.03
Emergentes				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
Peso Colombiano	3,651	-	▲ -0.42%	3,663	3,730	3,961	3,651	3,651	4,486	3,620 - 3,680 (3,600 - 3,700)
Peso Chileno	860.04	861.33	▼ 0.15%	876.60	894.26	938.48	859.8	861.33	1,010.0	863.7 - 868.9
Peso Mexicano	17.24	17.31	▼ 0.42%	17.56	17.79	18.61	16.67	17.31	21.17	17.27 - 17.41
Real Brasileiro	5.24	5.26	▼ 0.36%	5.32	5.40	5.47	5.04	5.26	6.29	5.23 - 5.27
Yuan	6.94	6.94	▼ 0.05%	6.96	7.00	7.14	6.94	6.94	8.33	6.93 - 6.95

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

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	Órdenes de fábricas	Dic	Var. Mensual (%)	5.70%	7.80%	-2.40%	-3.00%	↑
02:45	FRA	Producción industrial	Dic	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.70%	0.20%	0.10%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Dic	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.80%	-0.40%	-0.50%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Dic	Var. Anual (%)	1.30%	0.90%	--	1.00%	↓
04:30	UK	PMI de construcción	Ene	Indicador	40.1	46.4	42	41.2	↑
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	5-feb	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	5-feb	Tasa (%)	2.15%	pendiente	2.15%	2.15%	=
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	5-feb	Tasa (%)	2.00%	pendiente	2.00%	2.00%	=
08:15	EURO	Línea de crédito marginal	5-feb	Tasa (%)	2.40%	pendiente	2.40%	2.40%	=
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	31/1/26	Miles	209	pendiente	212	200	↓
08:30	US	Reclamos continuos	24/1/26	Miles	1827	pendiente	1850	1900	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Ene	USD millones	9633	pendiente	5000	7829	↓
14:00	MEX	Tipo int a un día	5-feb	Tasa (%)	7.00%	pendiente	7.00%	7.00%	=

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> retoma un sesgo de fortalecimiento y se acerca a la zona de 98, apoyado por una combinación de señales más hawkish desde la Fed y un tono de mercado algo más defensivo. En particular, el mensaje de algunos miembros (con foco en el riesgo de que la desinflación se estanque) refuerza la idea de que los recortes no serán inminentes ni “rápidos”, mientras el nombramiento de Kevin Warsh sigue operando como catalizador de una repriorización del escenario de tasas (más paciencia, menor urgencia de recortar) y de balance del Fed. A esto se suma un trasfondo de mayor aversión al riesgo —con corrección en renta variable— que tiende a favorecer al dólar por la vía de “flight to quality”. En el margen, la mezcla de datos de actividad resilientes y señales mixtas en empleo mantiene al mercado anclado a la narrativa de “tasas altas por más tiempo” (al menos por algunos meses), lo que limita la corrección bajista del dólar y lo deja más propenso a consolidar al alza mientras no aparezca un deterioro claro del ciclo.

| Peso colombiano (COP)

A nivel global, el dólar estadounidense transita una fase de estabilidad con sesgo ligeramente al alza, consolidándose tras el repunte reciente y sin catalizadores inmediatos que impulsen un nuevo tramo direccional. Este telón de fondo externo sugiere un entorno relativamente neutral para las monedas emergentes en la jornada, donde el dólar no actúa como un factor de presión dominante, pero tampoco como un viento a favor. En este contexto, el USD/COP continúa moviéndose principalmente por dinámicas locales, con una sesión previa marcada por rangos acotados, elevada liquidez y una variación marginal al alza hasta COP\$3,650.5. La sorpresa hawkish del BanRep sigue siendo el principal ancla para el peso, limitando la sensibilidad de la tasa a movimientos moderados del dólar. A ello se suma la menor prima de riesgo político tras la reunión Petro-Trump, que permite que la tasa de cambio responda más a flujos tácticos y a la gestión de caja del sector público. Así, el peso colombiano permanece en fase de consolidación, con un balance de riesgos aún inclinado a la estabilidad, siempre que el dólar global se mantenga contenido. **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 mantiene contenido alrededor de 1.18, con la atención dominada por la decisión del BCE y, sobre todo, por el tono de Lagarde. La inflación por debajo del 2% refuerza la lectura de que el BCE puede sostener el “wait-and-see”, pero los datos reales siguen enviando señales mixtas (ventas minoristas débiles frente a órdenes industriales alemanas fuertes), lo que reduce el incentivo a un giro hawkish y deja el riesgo sesgado a que el BCE reconozca mayor incertidumbre o enfatice que la fortaleza del euro podría tener efectos desinflacionarios. En ese marco, el EUR/USD luce más en modo consolidación que en tendencia: mientras se sostenga el soporte de corto plazo en la zona 1.176–1.177, el retroceso reciente parece una corrección dentro de un rango; pero un mensaje más prudente del BCE o un repunte adicional del dólar podría reactivar presiones hacia 1.17 y aumentar la sensibilidad del par a sorpresas de datos en EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra llega a la decisión del BoE con un soporte macro mixto: por un lado, la actividad ha mostrado mejor tracción relativa y el mercado ha recortado la magnitud esperada de recortes; por otro, la inflación sigue elevada y el banco central mantiene una guía de relajación “gradual”, lo que hace que el detalle fino (votación, proyecciones y lenguaje sobre inflación/mercado laboral) sea más relevante que la tasa en sí. En el muy corto plazo, el comportamiento del GBP/USD se ve más condicionado por el pulso del dólar —que viene firme— y por el “posicionamiento” previo al anuncio: un BoE que suene menos complaciente con los recortes (o que muestre menos disenso) puede sostener a la libra, mientras que cualquier señal de que el sesgo de recorte está más cerca

<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).

de lo que descuenta el mercado abriría espacio para una corrección adicional (especialmente si el dólar sigue presionando al alza). En términos relativos, el desempeño reciente frente al euro sugiere que parte del ajuste por diferenciales ya está incorporado, elevando el umbral para sorpresas positivas.

## | 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](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 Divisas  
[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)



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



Acciones y Valores



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



[@accionesyvaloressa](https://twitter.com/accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)