

Mercado cambiario USD/COP condicionado por flujos locales

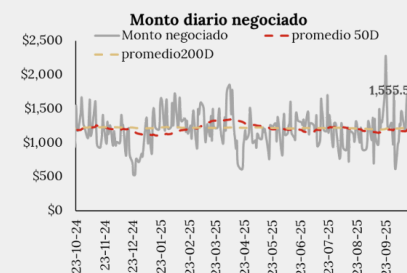
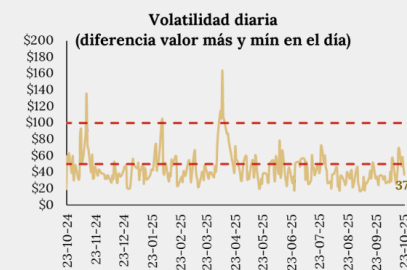
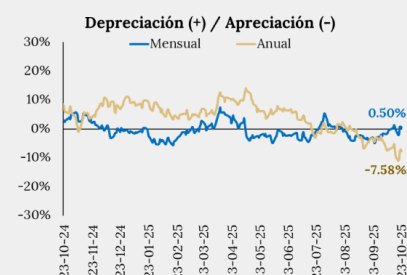
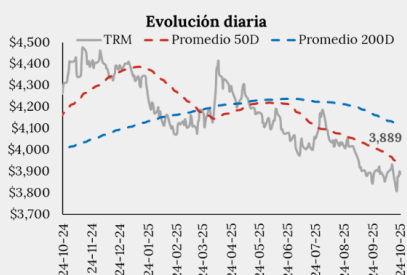


Viernes, 06 febrero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- Sesgo defensivo del dólar, con consolidación y volatilidad dependiente de datos de EE.UU.
- Euro estable, contenido por datos débiles pero respaldado por una ECB en pausa.
- Rebote técnico de la libra esterlina, pero con fundamentos aún vulnerables.

| Narrativa de los mercados

n **EE.UU.**, una alta inversión en capital tecnológico, con proyecciones de gasto en IA que alcanzan los USD\$660 mil millones para 2026, un incremento anual del 60%. A pesar de un crecimiento del 14% en los ingresos agregados de las grandes corporaciones, la sostenibilidad del retorno inmediato genera cautela. Factores externos, como el cierre gubernamental, han postergado datos laborales críticos. En la **Eurozona**, el sector automotriz enfrenta una transición hacia la movilidad eléctrica con costos estimados de hasta EUR\$26 mil millones, impactando el crecimiento sectorial. No obstante, indicadores positivos en sectores regulados y de infraestructura sugieren resiliencia en el PIB regional. En el **Reino Unido**, el mercado inmobiliario mostró una aceleración inesperada en enero de 2026, con un incremento interanual del 1% y un precio promedio récord de GBP\$300,077. El país navega entre un consumo interno sostenido por el empleo y las tensiones derivadas de la incertidumbre tecnológica, con una proyección de crecimiento anual moderado de entre el 1% y 3%.

China exhibe señales de optimismo en las relaciones con EE.UU. Sin embargo, el consumo interno muestra debilidad, evidenciado en la desaceleración de ventas del sector automotriz y el encarecimiento de materias primas. El PBoC mantiene una postura cautelosa en la fijación de su paridad cambiaria para mitigar la volatilidad externa. En **Japón**, la política fiscal se expande con un paquete de estímulo de ¥\$21.3 billones para mitigar el costo de vida. A pesar de que las reservas internacionales alcanzaron USD\$1.39 billones. El índice líder tocó máximos de 19 meses (110.2), el consumo de los hogares cayó un 2.6% interanual. Este escenario refleja una recuperación frágil, donde la producción industrial y el PIB del 4T25 son determinantes frente a las presiones inflacionarias y el ajuste en las condiciones financieras. En **México**, el Banxico interrumpió su ciclo de flexibilización monetaria manteniendo la tasa de referencia en 7%, ante una inflación subyacente persistente del 4.47%. La autoridad monetaria postergó la meta de convergencia inflacionaria del 3% hasta 2027, citando riesgos comerciales globales. En **Brasil**, la balanza comercial brasileña reportó un superávit de USD\$4,340 millones en enero de 2026 (+85.8% anual). Mientras la demanda de socios tradicionales como Argentina y EE.UU. se contrajo, los envíos a China crecieron +17.4%.

Finalmente, en **Colombia**, ayer el director de Crédito Público del MinHacienda, Javier Cuéllar, presentó la versión preliminar del plan de Fuentes y Usos para 2026 y señaló que el Plan Financiero será sometido a la aprobación del Confis en los próximos días. En datos económicos, el índice IPEC (incertidumbre política y económica) de Fedesarrollo alcanzó 389 puntos, niveles de desconfianza históricos. Hoy, a las 6:00pm, el DANE publica el dato de IPC de enero, en donde esperamos un incremento de 5.45% interanual y 1.27% intermensual. Cabe recordar que, el BanRep aseguró que los +100 pbs de incremento en la tasa que la ubicó en 10.25% podrían resultar insuficientes si las expectativas inflacionarias no ceden y que el endurecimiento monetario ha incrementado los costos de financiamiento público en 200 pbs. Finalmente, este viernes, una misión oficial viajará a Ecuador para buscar soluciones a la crisis arancelaria.

Calendario Económico del día



























Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	Producción industrial SA	Dic	Var. Mensual (%)	0.20%	-1.90%	-0.30%	-0.10%	↓
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Ene	Var. Mensual (%)	0.10%	0.20%	0.24%	0.24%	↑
06:00	CLP	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	-0.20%	0.40%	0.40%	-0.10%	↑
08:30	JAP	Índice líder CI	Dic P	Indicador	109.9	pendiente	109.8	110.1	↑
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Feb P	Indicador	56.4	pendiente	54.9	53.7	↓
18:00	COL	IPC	Ene	Var. Anual (%)	5.10%	pendiente	5.42%	5.45%	↑
18:00	COL	IPC	Ene	Var. Mensual (%)	0.27%	pendiente	1.21%	1.27%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Ene	Var. Anual (%)	5.11%	pendiente	5.59%	5.52%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	Ene	Var. Mensual (%)	0.35%	pendiente	1.22%	1.17%	↑

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					
Desarrolladas								Min	Actual	Max	
 DXY	97.82	97.97		0.16%	98.07	98.24	98.66	96.22	97.97	109.65	97.7 - 98.0
 Euro	1.180	1.178		-0.15%	1.18	1.17	1.16	0.911	1.178	1.187	1.176 - 1.180
 Libra Esterlina	1.36	1.354		-0.79%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.354	1.375	1.350 - 1.360
 Yen Japonés	156.92	157.02		0.07%	156.65	156.38	149.64	140.49	157.02	161.62	156.38 - 157.32
 Dólar Canadiense	1.367	1.370		0.24%	1.38	1.38	1.38	1.370	1.370	1.472	1.366 - 1.373
 Dólar Australiano	1.430	1.443		0.90%	1.46	1.48	1.53	1.429	1.443	1.679	1.426 - 1.450
 Dólar Neozelandés	1.667	1.680		0.75%	1.70	1.71	1.70	1.570	1.680	1.812	1.665 - 1.689
 Corona Sueca	8.98	9.04		0.64%	9.05	9.15	9.46	8.784	9.041	11.960	9.00 - 9.09
Emergentes											
 Peso Colombiano	3.710	-		-0.42%	3.662	3.727	3.958	3.706	3.710	4.486	3.690 - 3.740
 Peso Chileno	858.21	861.95		0.44%	874.67	892.74	937.77	859.8	861.95	1.010.0	(3.670 - 3.760)
 Peso Mexicano	17.32	17.48		0.90%	17.53	17.77	18.59	16.67	17.48	21.17	17.31 - 17.60
 Real Brasileiro	5.24	5.25		0.29%	5.31	5.39	5.47	5.04	5.25	6.29	5.21 - 5.28
 Yuan	6.94	6.94		-0.01%	6.96	7.00	7.14	6.94	6.94	8.33	6.93 - 6.94

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ transita una fase de consolidación tras el repunte de la semana, moderando ligeramente por debajo de 98.00 luego de dos sesiones de avance. El balance macro sigue siendo mixto: por un lado, los datos recientes del mercado laboral —ADP débil, menores vacantes JOLTS y mayor número de despidos— han reactivado las apuestas a recortes de tasas en el primer semestre, lo que introduce presión bajista marginal; por otro, el entorno de mayor aversión al riesgo, junto con la expectativa de una conducción monetaria prudente bajo la nominación de Kevin Warsh al frente de la Fed, sostiene la demanda por el dólar como activo refugio. Con el reporte de nóminas retrasado y el foco inmediato en el sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan, el dólar se mantiene apoyado por flujos defensivos, pero sin catalizadores suficientes para un nuevo tramo direccional al alza en el muy corto plazo.

Peso colombiano (COP)

A nivel global, el dólar estadounidense se mantiene cerca de máximos de dos semanas, aunque sin acelerar y moderándose por debajo de 98 puntos. La combinación de un entorno de risk-off y la lectura de una Fed más paciente continúa respaldando al dólar como activo refugio, incluso cuando algunos indicadores del mercado laboral comienzan a enfriar el optimismo sobre la economía estadounidense. En este contexto, las monedas de la región corrigen y revierten buena parte del avance observado en la jornada previa; sin embargo, en Colombia el comportamiento de la tasa de cambio enfrenta presiones idiosincráticas que podrían generar un desacople frente a sus pares. El cierre de ayer en COP\$3,710 sugiere que la tasa volvió a anclarse principalmente en flujos y primas de riesgo locales, más que en la dinámica del dólar global. En particular, el mercado continúa calibrando un factor clave: la señal de Crédito Público de mantener una estrategia activa de acumulación de dólares, respaldada por un colchón de caja significativo y por la posibilidad de que parte de las utilidades del BanRep se canalicen a la compra de divisas, lo que introduce un sesgo estructural de demanda por dólares y limita extensiones bajistas de la tasa de cambio. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,740 con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,760 por dólar.**

Euro

El euro se estabiliza alrededor de 1.1800 frente al dólar tras rebotar desde mínimos recientes, en un contexto dominado por señales macro dispares en la Eurozona y una política monetaria que entra en modo de espera. El BCE mantuvo tasas sin cambios y reforzó el mensaje de que la política está en un “buen lugar”, minimizando el impacto de la apreciación reciente del euro sobre la inflación, que ya se ubica por debajo del objetivo. Sin embargo, la debilidad de la actividad industrial alemana y un entorno global más cauteloso limitan el apetito por posiciones largas adicionales, dejando al EUR/USD en una fase de corrección técnica dentro de una tendencia estructuralmente más firme en el año. El comportamiento del par dependerá en el margen de si los datos de EE.UU. revalidan o no el giro dovish en expectativas de la Fed.

Libra Esterlina

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).

GBP. La libra esterlina intenta recuperarse hacia la zona de 1.3600 tras el ajuste brusco posterior a la decisión del BoE, que mantuvo tasas pero con una votación inesperadamente estrecha y un tono más dovish de lo anticipado. El mensaje de una senda “gradual” de recortes, junto con la percepción de que la inflación convergerá al objetivo antes de lo previsto, ha llevado al mercado a adelantar expectativas de flexibilización, presionando a la moneda en el corto plazo. A esto se suma un aumento del ruido político interno, que amplifica la sensibilidad de la libra a episodios de aversión al riesgo global. En el margen, la corrección del dólar ofrece alivio táctico, pero el balance para la GBP sigue siendo frágil mientras persista la incertidumbre sobre política monetaria y estabilidad política.

| 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



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)



[@accionesyvaloressa](#)

Suscríbete a nuestros informes