

Mercado cambiario

USD débil, pero COP anclado a factores locales

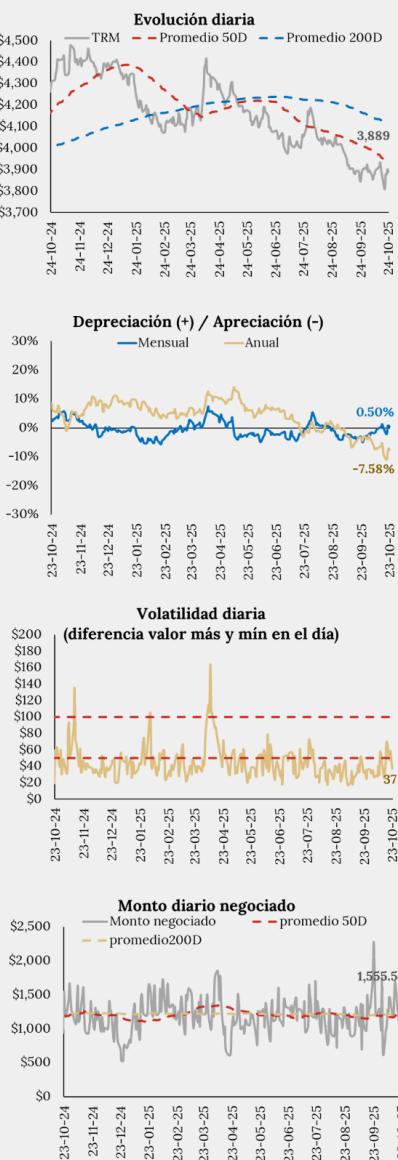


Lunes, 09 febrero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Enfriamiento del empleo y expectativas de recortes de la Fed mantienen al dólar bajo presión.
- Divergencia monetaria y mejora del sentimiento sostienen al euro en terreno firme.
- Incertidumbre política y giro dovish del BoE siguen pesando sobre la libra.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención está centrada en el reporte de empleo de enero (expectativa de 55 mil nuevos puestos) y el IPC anualizado del 2.5%. En el ámbito fiscal, las tenencias chinas de deuda soberana cayeron a USD\$682.6 mil millones, su mínimo desde 2008. Esta semana el mercado asimila la publicación de ventas minoristas y datos laborales rezagados. En la **Eurozona**, la región aguarda indicadores clave de crecimiento en Alemania y Francia para confirmar la resiliencia de la actividad económica frente a la postura monetaria restrictiva. En el **Reino Unido**, la libra esterlina refleja la inestabilidad política tras renuncias en el gabinete del primer ministro Starmer y cuestionamientos al liderazgo laborista. En lo monetario, el BoE mantuvo los tipos en el 3.75% bajo una votación dividida, pero proyecta que la inflación converja al objetivo del 2% en abril.

En **China** el PBoC inyectó CNY\$600 mil millones para cubrir un déficit estacional de CNY\$3.2 billones, con planes de expandir la liquidez hasta CNY\$3.5 billones adicionales. Destaca el fortalecimiento de las reservas internacionales, que alcanzaron USD\$3,399 billones en enero de 2026, el nivel más alto desde 2015, sumado a un incremento en las reservas de oro por quince meses consecutivos (74.19 millones de onzas). Se prevé una reducción de 50 pbs en el coeficiente de reservas obligatorias para sostener el crecimiento. En **Japón** la victoria de Sanae Takaichi asegura una política fiscal expansiva y una supermayoría de 352 escaños. Pese al crecimiento del crédito bancario al 4.5% interanual (JPY\$663.8 billones), el sector servicios cayó a 47.6 puntos en enero de 2026. El superávit por cuenta corriente de diciembre (JPY\$28.800 millones) fue inferior a lo previsto debido al déficit en servicios, aunque las exportaciones crecieron un 4.5%. El mercado laboral muestra fragilidad: aunque los salarios nominales subieron un 2.4%, los salarios reales cayeron un 0.1%, acumulando un año de contracción, lo que limita los ajustes del BoJ. En **México**, Banxico mantuvo la tasa de referencia en el 7% de forma unánime, citando un balance de riesgos con sesgo al alza por la inflación general (3.77%) y subyacente (4.47%). Se proyecta que la inflación converja a la meta del 3% en el 2T27.

En **Colombia**, la inflación retomó una senda alcista en enero, con una variación anual de 5.35%, por encima del cierre de 2025 (5.10%) aunque ligeramente por debajo de lo esperado por el mercado. El aumento estuvo explicado principalmente por vivienda, alimentos, restaurantes, transporte y educación, mientras que la inflación mensual se aceleró a 1.18%, reflejando presiones estacionales y efectos de costos, en particular asociados al incremento del salario mínimo. Pese a que la inflación sin alimentos mostró una leve moderación, la inflación núcleo siguió al alza, reforzando la lectura de persistencia inflacionaria y validando una postura monetaria aún restrictiva por parte del BanRep. Por otro lado, Fitch Ratings advierte un deterioro financiero para los próximos 18 meses debido a tasas altas, inflación y la rebaja de la calificación soberana de 2025. La incertidumbre política por las elecciones de 2026 y la intervención estatal en el sector eléctrico presionan la inversión. El sector constructor y de alimentos enfrenta dificultades operativas, mientras el transporte de carga declara "alerta máxima" por acuerdos transfronterizos con Ecuador, elevando el riesgo de un paro nacional.

Calendario Económico del día

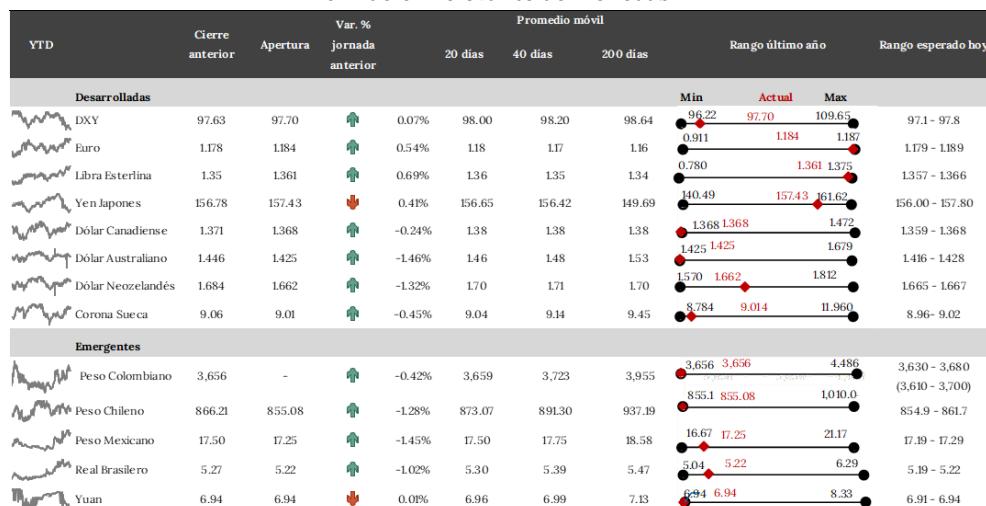
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC YoY	Ene	Var anual (%)	3.69%	3.79%	3.81%	3.83%	↑
07:00	MEX	IPC (MoM)	Ene	Var mensual (%)	0.28%	0.38%	0.41%	0.42%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Ene	Var mensual (%)	0.41%	0.60%	0.59%	0.59%	↑

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 estadounidense¹ arranca la semana con sesgo bajista, reflejado en la ruptura por debajo de 98 y movimientos que lo han llevado incluso a testear la zona de 97.5, en un contexto donde confluyen factores macro y de expectativas. Por el lado fundamental, la señal más relevante proviene del enfriamiento gradual del mercado laboral estadounidense: los datos recientes y los indicadores adelantados refuerzan la narrativa de una desaceleración ordenada del empleo, lo que ha llevado al mercado a adelantar y ampliar las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed, con junio firmemente incorporado como punto de partida y probabilidades no despreciables de nuevos ajustes hacia el segundo semestre. A esto se suma la distorsión informativa generada por el cierre parcial del gobierno, que retrasa publicaciones clave y aumenta la cautela táctica frente al dólar. En paralelo, el tono de mayor apetito por riesgo –respaldado por la recuperación de acciones tecnológicas, metales preciosos y criptoactivos– ha reducido la demanda defensiva por USD. En el margen, la apreciación del yen tras la victoria electoral de Sanae Takaichi añade presión adicional al dólar al afectar uno de sus principales cruces. Desde una óptica técnica, la pérdida sostenida de 98 refuerza la señal de debilitamiento estructural de corto plazo y deja al índice vulnerable a extensiones hacia la parte baja del rango observado desde finales de enero, mientras el mercado espera catalizadores macro más concluyentes.

| Peso colombiano (COP)

El arranque de la jornada se da con un dólar estadounidense operando débil y con sesgo bajista, tras consolidar la ruptura por debajo de 98 y en un entorno donde el mercado sigue priorizando la narrativa de enfriamiento del mercado laboral en EE.UU., mayores probabilidades de recortes de tasas por parte de la Fed y un apetito por riesgo algo más constructivo a nivel global. Este telón de fondo suele ser favorable para las monedas de LatAm en el margen; sin embargo, el canal de transmisión hacia el COP es parcial y asimétrico. El cierre del viernes dejó claro que, aun con un dólar global más blando y una recuperación regional, la tasa de cambio local mantiene una dinámica dominada por factores idiosincráticos: la señal del Gobierno de demanda estructural de divisas, junto con la expectativa de conversiones y acumulación de dólares, sigue acotando la magnitud de las apreciaciones. A esto se suma el frente macro local: el dato de inflación de enero, refuerza una postura contractiva del BanRep, sosteniendo un *carry* elevado que actúa como contrapeso a la demanda oficial de dólares. En consecuencia, para la jornada de hoy el escenario más probable es un comportamiento de la tasa de cambio en rangos, donde un dólar débil y un entorno externo benigno reducen presiones alcistas, pero sin habilitar una apreciación sostenida del peso colombiano, dado que los flujos locales y las primas idiosincráticas continúan definiendo el balance de corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,630 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,700 por dólar.**

| Euro

El euro consolida un desempeño notablemente sólido, cotizando cerca de 1.185-1.187 frente al dólar y acercándose a sus niveles más altos desde finales de enero, apoyado en una combinación de fundamentos favorables y un claro diferencial de expectativas monetarias. Por el lado macro, la mejora del Sentix de confianza de inversionistas confirma una percepción más constructiva sobre el ciclo europeo, particularmente en Alemania, lo que reduce el sesgo defensivo histórico sobre la moneda. En materia de política monetaria, el mensaje de la BCE ha sido clave: al mantener tasas y

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).

minimizar la preocupación por la reciente apreciación del euro, la autoridad monetaria ha validado implícitamente un entorno de estabilidad cambiaria, contrastando con un Fed percibido como más próximo al inicio de un ciclo de relajación. Esta divergencia ha fortalecido el atractivo relativo del euro en un contexto de mayor apetito por riesgo global. En el plano técnico, el quiebre y la defensa consistente de la zona de 1.18 refuerzan el control de los compradores, con indicadores de momentum alineados con una extensión hacia 1.19 si el flujo de datos no contradice la narrativa actual.

| Libra Esterlina

La libra muestra un comportamiento más frágil y defensivo, estabilizándose alrededor de 1.36 pero sin lograr retomar los máximos de finales de enero, en medio de un deterioro claro del balance de riesgos domésticos. El principal factor de presión proviene del frente político: la renuncia del jefe de gabinete del primer ministro Keir Starmer y las tensiones internas dentro del Partido Laborista han reactivado la prima de incertidumbre política, justo cuando el Reino Unido se aproxima a un calendario electoral más cargado. En paralelo, el frente monetario tampoco ofrece un soporte claro: aunque el BoE mantuvo la tasa en 3.75%, el tono fue más dovish de lo esperado y el mercado descuenta recortes adicionales en los próximos meses, en la medida en que la inflación converge al objetivo del 2% desde abril. Este doble frente –político y monetario– limita el atractivo relativo de la libra frente a sus pares, incluso en un entorno de dólar débil. Técnicamente, la incapacidad de superar con claridad la zona de 1.365-1.37 mantiene el sesgo lateral-bajista en el corto plazo, con riesgos de correcciones adicionales si se intensifica el ruido político.

| 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 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
(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



Acciones y Valores



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



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/@accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)