

# Mercado cambiario

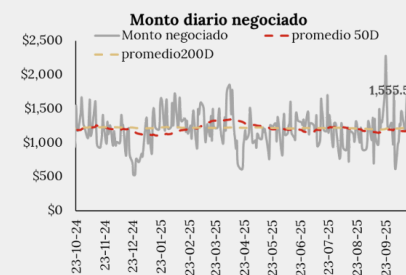
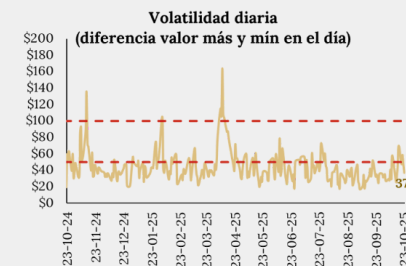
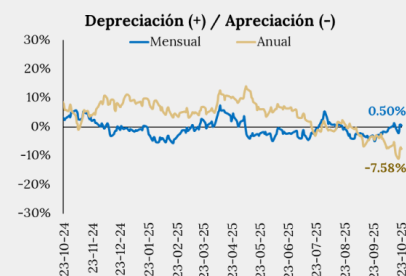
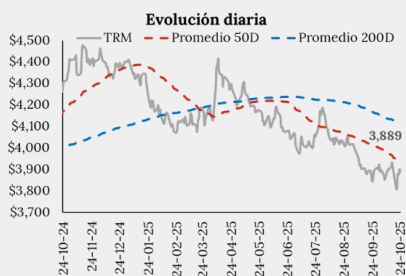
## Dólar global cede, COP sin tracción propia

Martes, 10 febrero 2026

Escúchanos:

En YouTube

### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### Resumen

- Menor demanda por activos en USD y expectativas de recortes de la Fed mantienen al índice DXY<sup>1</sup> bajo presión.
- La divergencia monetaria y la validación del BCE sostienen al euro en niveles elevados.
- Incertidumbre política y expectativas de recortes del BoE limitan el potencial de la libra.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la confianza de las pequeñas empresas (NFIB) cayó a 99.3 en enero; el 16% de los propietarios señaló preocupación por la calidad laboral y el 13% por los costos de seguros. En el frente fiscal, continúa el debate sobre política comercial: mientras el gobernador Stephen Miran argumenta que los aranceles afectan a extranjeros, estudios estiman un costo de USD\$1,400 por hogar. En la **Eurozona**, Alemania muestra una recuperación frágil tras crecer 0.2% en 2025; la utilización de la capacidad productiva se ubicó en 83.6%, aún por debajo del promedio histórico de 85.8%, con fortaleza en servicios (89.5%) y debilidad industrial. Ante desafíos estructurales y demográficos, el canciller Friedrich Merz impulsa un plan fiscal en defensa e infraestructura. En el **Reino Unido**, persiste la incertidumbre política tras dimisiones en el gabinete de Keir Starmer, elevando los riesgos de inestabilidad antes de mayo. Como nota positiva, las ventas minoristas de enero crecieron 2.3% interanual, superando el 1.2% previsto y mostrando resiliencia del consumo.

En **China**, la atención se centra en la repatriación de capitales y los ajustes estructurales de liquidez. Los exportadores mantienen activos por USD\$1.13 billones desde 2022, cuya conversión ha fortalecido la posición financiera interna. Los reguladores han ordenado reducir la exposición a deuda externa para mitigar la volatilidad, en línea con la visión de soberanía monetaria de Xi Jinping. El PBoC continúa inyectando liquidez para cubrir déficits estacionales, mientras la economía avanza hacia una menor dependencia de activos en dólares. En **Japón**, la primera ministra Sanae Takaichi obtuvo una mayoría de dos tercios, habilitando un mandato para impulsar estímulos fiscales, incluidos recortes tributarios y la suspensión del gravamen del 8% sobre alimentos por dos años. Esta claridad política ha reducido el riesgo fiscal y refuerza un entorno de optimismo bajo un marco de expansión del gasto público. En **México**, el Banxico mantendría una postura cautelosa, con la tasa en 7%, ante riesgos inflacionarios y financieros. En **Brasil**, el panorama es favorable tras un crecimiento del PIB de 2.3% en 2025 y una inflación de 4.3%, por debajo del 5.7% previsto. Los salarios reales crecieron 4.7%, impulsando la demanda. Para 2026, se proyecta un aumento de utilidades del 18% y un ciclo de flexibilización monetaria, condicionado a la trayectoria fiscal. En **Colombia**, analistas prevén un techo inflacionario del 7% en el IS26, anticipando que el Banrep eleve las tasas hasta el 11.75% o 13%. El presidente, Gustavo Petro, pidió a la Corte Constitucional levantar la suspensión del decreto de emergencia económica debido a la ola invernal y cuestionó a los sectores que se oponen a la medida. En el ámbito judicial, la Fiscalía planea imputar al presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, por presuntas irregularidades en los topes de gasto de la campaña y por un ecopetrol tráfico de influencias. En otros temas, la agencia Moody's calificó el sistema financiero como estable, aunque advierte que la baja rentabilidad y la incertidumbre política condicionarán el consumo en 2026.

### Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Ene	Indicador	99.5	99.3	99.8	99.4	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Ene	Var mensual (%)	0.33%	0.33%	0.32%	0.30%	=
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Ene	Var anual (%)	4.26%	4.44%	4.43%	4.40%	↑
08:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Dic	Var mensual (%)	0.60%	pendiente	0.40%	0.36%	↓
08:30	US	Índice de precios de importación	Dic	Var mensual (%)	0.00%	pendiente	0.10%	0.00%	=
08:30	US	Índice de coste de empleo	4T	Var mensual (%)	0.80%	pendiente	0.80%	0.80%	=
08:30	US	Ventas al por menor sin autos	Dic	Var mensual (%)	0.50%	pendiente	0.40%	0.40%	↓
20:30	CHI	IPC	Ene	Var anual (%)	0.80%	pendiente	0.40%	0.90%	↑
20:30	CHI	IPP	Ene	Var anual (%)	-1.90%	pendiente	-1.50%	-1.50%	↑



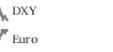








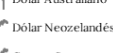


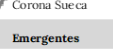


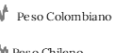


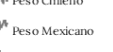


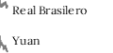


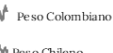


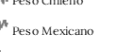


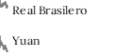

<sup>1</sup> Valor correspondiente al índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

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							Min	Actual	Max		
	DXY	96.82	97.00		0.18%	97.89	98.14	98.63		96.22 97.00 109.65	96.7 - 97.1
	Euro	1.183	1.192		0.78%	1.18	1.17	1.16		0.911 1.192 1.192	1.188 - 1.192
	Libra Esterlina	1.36	1.369		0.63%	1.36	1.35	1.34		0.780 1.369 1.375	1.365 - 1.371
	Yen Japonés	157.24	155.83		-0.90%	156.67	156.46	149.75		140.49 155.83 161.62	154.96 - 156.50
	Dólar Canadiense	1.366	1.356		-0.75%	1.37	1.38	1.38		1.356 1.356 1.472	1.354 - 1.358
	Dólar Australiano	1.422	1.410		-0.83%	1.46	1.48	1.52		1.410 1.410 1.679	1.407 - 1.418
	Dólar Neozelandés	1.658	1.652		-0.33%	1.69	1.71	1.70		1.570 1.652 1.812	1.648 - 1.660
	Corona Sueca	9.00	8.90		-1.15%	9.03	9.13	9.45		8.784 8.896 11.960	8.88 - 8.96
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,658	-		-0.42%	3,661	3,718	3,952		3,658 3,658 4,486	3,630 - 3,680 (3,610 - 3,700)
	Peso Chileno	860.39	852.11		-0.96%	871.85	889.62	936.55		832.1 852.11 1,010.0	852.6 - 862.0
	Peso Mexicano	17.25	17.18		-0.40%	17.47	17.73	18.56		16.67 17.18 21.17	17.13 - 17.26
	Real Brasileiro	5.22	5.19		-0.44%	5.30	5.38	5.46		5.04 5.19 6.29	5.17 - 5.21
	Yuan	6.94	6.92		-0.26%	6.96	6.99	7.13		6.92 6.92 8.33	6.90 - 6.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>2</sup> continúa operando con un sesgo bajista, consolidándose por debajo de 97 tras una corrección significativa en las últimas sesiones, en un entorno donde confluyen factores estructurales y coyunturales adversos para el billete verde. En el plano fundamental, el principal catalizador ha sido la señal proveniente de China, luego de que reguladores recomendaran a instituciones financieras limitar su exposición a bonos del Tesoro, reavivando la narrativa de diversificación global fuera de activos denominados en dólares y generando cuestionamientos sobre la fortaleza de la demanda externa por deuda estadounidense. A esto se suma un mercado cada vez más convencido de que la Fed mantendrá las tasas sin cambios en marzo, pero avanzará hacia recortes en la segunda mitad del año, en un contexto de moderación del mercado laboral y expectativas de inflación más contenidas. El fortalecimiento del yen tras las elecciones en Japón y la presión generalizada del dólar frente a las principales monedas desarrolladas refuerzan este cuadro. Desde una óptica técnica, la incapacidad del dólar de recuperar el nivel de 97 sugiere que los rebotes siguen siendo correctivos, dejando al índice vulnerable a nuevas extensiones bajistas a la espera de los datos de ventas minoristas, empleo e inflación.

| Peso colombiano (COP)

El arranque de la jornada se da con un DXY aún operando débil y consolidándose por debajo de 97, reflejando la persistencia de un entorno externo relativamente favorable para las monedas emergentes, en un contexto donde el mercado sigue priorizando la expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed y permanece atento a los datos de ventas minoristas y empleo privado (ADP) de EE.UU. Este telón de fondo ha permitido que las monedas de LatAm extiendan, en el margen, el sesgo de apreciación observado desde el viernes, con un dólar regional operando de forma más ordenada y con menor volatilidad. Sin embargo, en el caso colombiano, el canal de transmisión desde el DXY sigue siendo parcial y asimétrico: aunque el USD/COP mantiene un sesgo bajista en línea con la región y encuentra soporte adicional en un Brent cercano a USD\$70 y en un carry aún atractivo, la dinámica continúa dominada por factores idiosincráticos. En este contexto, para la jornada de hoy el escenario más probable es que la tasa de cambio continúe operando en rangos, con una volatilidad algo mayor asociada a los datos de EE.UU., pero sin catalizadores suficientes para habilitar una apreciación sostenida del peso colombiano, manteniendo al USD/COP moviéndose dentro de un rango acotado alrededor de los niveles recientes. **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 se mantiene firme cerca de la zona de 1.19 frente al dólar, consolidando uno de sus mejores desempeños en lo corrido del año y beneficiándose directamente de la debilidad estructural del USD. En términos fundamentales, el mensaje de la BCE ha sido determinante: la autoridad monetaria reiteró que la inflación converge de forma ordenada hacia el 2% y mostró poca preocupación por la apreciación reciente de la moneda, validando implícitamente niveles más altos del EUR/USD. A esto se suma la salida anticipada de François Villeroy de Galhau del Banco de Francia, que el mercado interpreta como un factor que reduce la probabilidad de un giro prematuro hacia una política más restrictiva. En contraste con EE.UU., la percepción de mayor estabilidad institucional y monetaria en la eurozona refuerza el atractivo relativo del euro.

<sup>2</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).

Técnicamente, la defensa consistente de soportes en torno a 1.18 y la consolidación por encima de 1.19 mantienen el sesgo alcista de corto plazo, con espacio para extensiones adicionales si los datos estadounidenses no sorprenden al alza.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina muestra un desempeño más mixto y vulnerable, retrocediendo hacia la zona de 1.365 tras no lograr consolidarse por encima de los máximos de finales de enero. Aunque la debilidad general del dólar ha limitado correcciones más profundas, el GBP sigue enfrentando vientos en contra de carácter doméstico. En el frente político, la renuncia del jefe de gabinete del primer ministro Keir Starmer y las tensiones internas dentro del Partido Laborista han elevado la prima de incertidumbre, afectando el posicionamiento en activos británicos. En paralelo, el tono más *dovish* del BoE ha reforzado las expectativas de recortes adicionales en los próximos meses, en la medida en que la inflación converge hacia el objetivo. Desde el punto de vista técnico, la incapacidad de sostener avances por encima de 1.37 mantiene a la libra operando en un rango lateral-bajista, con alta sensibilidad a episodios de fortalecimiento táctico del dólar.

