

Mercado cambiario

Dólar global cede, COP sin tracción propia

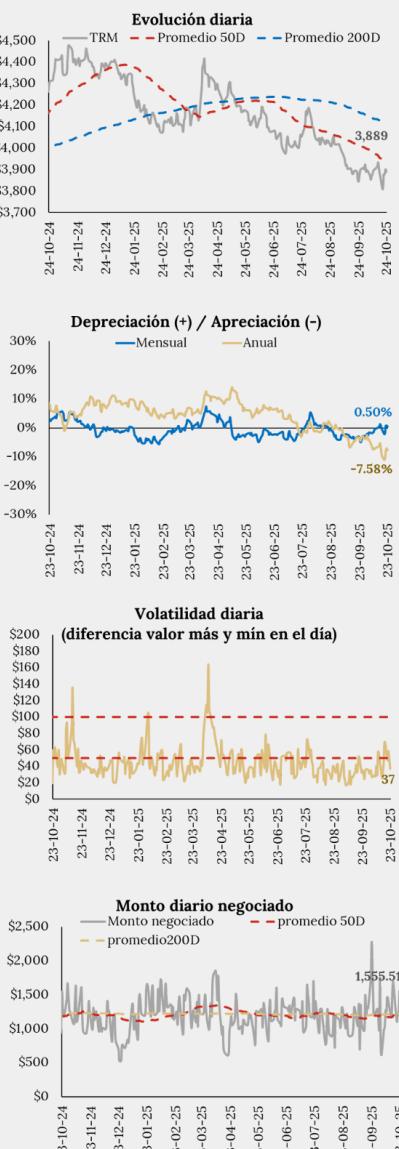


Martes, 10 febrero 2026

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 DXY¹ 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 1S26, 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 posible 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%	↑

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).

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



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense² 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.

² 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.

| 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



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)