

Mercado cambiario

Empleo en EE.UU. y pagos de grandes contribuyentes condicionan dinámica del USD/COP



Miércoles, 11 febrero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Datos débiles y expectativas de recortes mantienen al dólar vulnerable antes del Nómadas No Agrícolas.
- Divergencia de crecimiento y menor prima de tasas en EE.UU. sostienen al euro sobre 1.19.
- Libra esterlina firme por debilidad del USD, pero dependiente del dato laboral en EE.UU.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados esperan un crecimiento laboral débil de entre 55 mil y 70 mil puestos en enero, con una tasa de desempleo estable del 4.4% y aumentos salariales del 3.6% interanual. Las revisiones anuales podrían ajustar a la baja 911 mil empleos previos, reflejando el impacto de la IA. El estancamiento de las ventas minoristas en diciembre y las tensiones geopolíticas por la reducción de exposición de China a la deuda estadounidense configuran un entorno de debilidad. En la **Eurozona**, el panorama está condicionado por la estabilidad de la política monetaria del BCE, que mantiene su objetivo de inflación en el 2%. La incertidumbre se suma por la transición en la gobernanza de François Villeroy de Galhau. El **Reino Unido** experimenta un reajuste impulsado por la moderación inflacionaria, proyectando que el indicador retorne al objetivo del 2% en abril. Aunque el BoE mantuvo la tasa en el 3.75%, el sesgo de la autoridad monetaria sugiere recortes inminentes. La economía enfrenta una transformación estructural por la automatización de servicios financieros.

China cerró enero de 2026 con persistentes presiones deflacionarias, con una inflación anual de sólo 0.2% y 40 meses de caída en los precios al productor (-1.4%). El consumo sigue débil, reflejado en menores precios de alimentos y una contracción del 3.2% en las ventas de automóviles. La transición energética ha limitado el crecimiento del carbón al 0.7%, mientras las autoridades refuerzan los estímulos fiscales y el impulso a los vehículos de nueva energía para sostener la demanda. En contraste, **Japón** muestra mayor fortaleza industrial, con un aumento interanual del 25.3% en los pedidos de máquinas herramienta en enero de 2026, apoyado por una sólida demanda externa de JPY\$112,958 millones. En **México**, la presión sobre las finanzas públicas se intensifica, ya que el gasto en pensiones absorbe el 21.8% del presupuesto total y limita el espacio fiscal al 1.5% del PIB. Además, se aprobó una reforma constitucional para reducir la jornada laboral de 48 a 40 horas semanales, con aplicación gradual entre 2027 y 2030. En **Brasil**, la postura monetaria aumenta el riesgo para empresas altamente endeudadas, mientras persiste el escepticismo sobre su capacidad de desapalancamiento, lo que sugiere una posible infravaloración de las primas de riesgo en un entorno de liquidez ajustada.

En **Colombia**, el Gobierno advierte un posible recorte de COP\$13 billones si persiste la suspensión de la Emergencia Económica. Para compensarlo, se propone una nueva reforma tributaria que incluye un impuesto al patrimonio, aplicable a empresas con activos superiores a COP\$10,000 millones, con tarifas de hasta el 1.2% en 2026. Con ello, se busca recaudar COP\$8 billones. Esta estrategia fiscal pretende mitigar la caída de ingresos tras las suspensiones judiciales de medidas previas y garantizar la inversión en atención de crisis. Además, los gobernadores proponen usar saldos no ejecutados del Sistema General de Regalías para atender la emergencia.

Calendario Económico del día

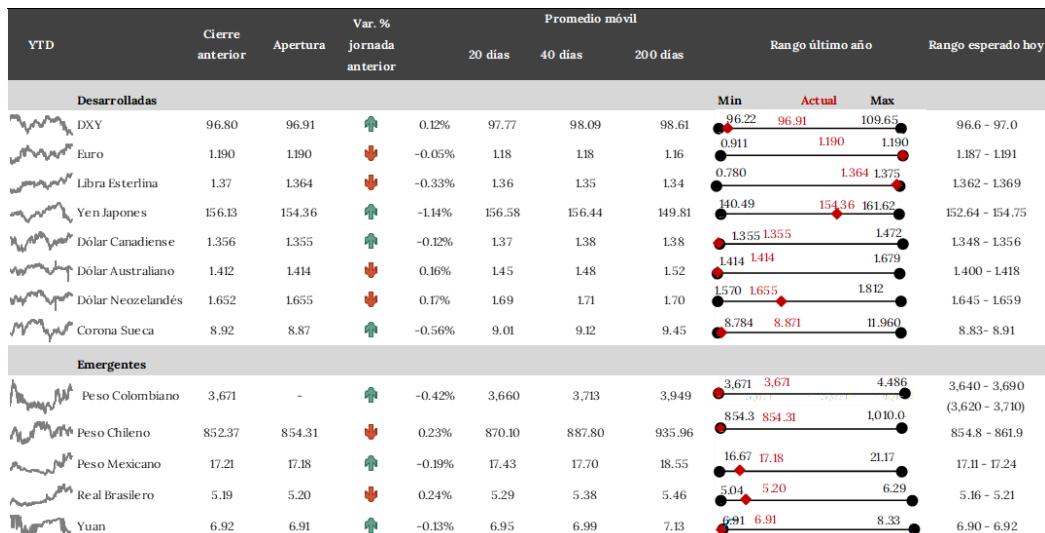
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
04:00	ITA	Producción industrial	Dic	Var mensual (%)	1.50%	-0.40%	-0.50%	-0.70%	↓
04:00	ITA	Producción industrial WDA	Dic	Var anual (%)	1.40%	3.20%	2.80%	2.70%	↑
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Dic	Var anual (%)	-0.70%	2.40%	2.00%	1.30%	↑
08:30	US	Cambio en nómadas no agrícolas	Ene	Miles	50.00	pendiente	69.00	68.00	↑
08:30	US	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	4.40%	pendiente	4.40%	4.40%	=
08:30	US	Cambio en nómadas-manufactura	Ene	Miles	-8	pendiente	-7	-6.6	↑
14:00	US	Federal Budget Balance	Ene	USD mil millones	-144.7	pendiente	-89.0	-94.7	↑
18:50	JAP	IPP	Ene	Var anual (%)	2.40%	pendiente	2.30%	2.30%	↓
18:50	JAP	IPP	Ene	Var mensual (%)	0.10%	pendiente	0.20%	0.10%	=
19:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Ene	Variación	-0.14	pendiente	-0.1	-0.16	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	85.873	6.83%
Cobre	6.077	2.76%
WTI	65.36	2.19%
Oro	5136.99	2.11%
Brent	70.24	2.09%
Gas N	3.142	0.87%
Maiz	428.6	0.14%
Café	3648	-1.14%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ continúa operando con un sesgo claramente bajista, extendiendo pérdidas hacia la zona de 96.6 en la antesala del reporte de Nóminas No Agrícolas (NFP), en un entorno donde la combinación de datos débiles y expectativas de relajación monetaria sigue erosionando el soporte estructural del billete verde. La sorpresa negativa en ventas minoristas y la moderación del Employment Cost Index han reforzado la percepción de una economía perdiendo dinamismo en el margen, alimentando la narrativa de que la Federal Reserve podría verse forzada a acelerar el ciclo de recortes en 2026, más allá de lo inicialmente proyectado. A esto se suma la compresión de los diferenciales de tasas frente a Europa y Japón, junto con la persistente rotación de portafolios fuera de activos en dólares ante dudas sobre la demanda externa de Treasuries. En el bloque desarrollado, el yen destaca con un short squeeze significativo tras la victoria electoral de Sanae Takaichi, mientras el euro y la libra consolidan avances en un entorno de dólar estructuralmente más débil. Técnicamente, la incapacidad del dólar de recuperar la zona de 97 mantiene el sesgo correctivo, dejando al índice altamente sensible a un eventual NFP que confirme o contradiga la narrativa de enfriamiento laboral.

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense continúa operando en terreno débil, alrededor de la zona de 96.5–96.6, a la espera del dato de Nóminas No Agrícolas (NFP) que será el principal catalizador de la jornada. El mercado llega con un sesgo bajista estructural para el dólar, respaldado por señales recientes de moderación en consumo y costos laborales, lo que ha incrementado la sensibilidad frente a cualquier sorpresa negativa en empleo que valide una trayectoria más clara de recortes por parte de la Fed. En este contexto, las monedas de LatAm podrían mantener un tono relativamente estable o ligeramente apreciativo en el margen si el dato confirma enfriamiento; sin embargo, una sorpresa al alza en NFP podría generar un rebote técnico del dólar y presiones alcistas transitorias sobre la región. En el caso del USD/COP, la dinámica vuelve a diferenciarse. El cierre de ayer cerca de COP\$3,671 confirmó que, aún con un dólar global débil, el peso colombiano continúa anclado a factores locales. En particular, el calendario tributario –con el inicio del pago de la primera cuota de renta de grandes contribuyentes en febrero– introduce un componente relevante de flujos corporativos que históricamente tiende a generar demanda puntual de pesos y oferta de dólares, actuando como contrapeso a eventuales repuntes de la tasa de cambio. No obstante, esta presión bajista potencial convive con la persistente demanda estructural de divisas y con un entorno político interno que mantiene primas idiosincráticas activas. Así, para la jornada de hoy, el USD/COP probablemente continúe operando en rangos, con mayor volatilidad asociada al NFP, pero con un sesgo de corto plazo equilibrado entre el catalizador externo (empleo en EE.UU.) y los flujos locales derivados del calendario tributario. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,690 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,710 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene firme por encima de 1.19 frente al dólar, consolidando un tono alcista que encuentra soporte tanto en la debilidad del USD como en fundamentos relativamente estables en la eurozona. El reciente mensaje del BCE, que reafirma la convergencia de la inflación hacia el 2% 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).

resta dramatismo a la apreciación cambiaria, ha validado niveles elevados del EUR/USD sin generar señales de intervención verbal agresiva. La reducción del diferencial de tasas EE.UU.-Alemania y la percepción de que el ciclo de desaceleración estadounidense es más marcado que el europeo refuerzan la divergencia relativa a favor del euro. En el plano técnico, el par consolida justo por debajo de los máximos de febrero (1.1925-1.1930), con soportes sólidos en 1.1885; mientras se mantenga por encima de esta zona, el sesgo sigue siendo de extensión hacia 1.1960-1.1975 si el NFP no sorprende positivamente.

| Libra Esterlina

La libra esterlina opera con un tono constructivo, recuperándose hacia la zona de 1.368-1.37 y acercándose nuevamente a los máximos de finales de enero, apoyada principalmente en la debilidad estructural del dólar más que en un cambio radical de fundamentos domésticos. Aunque el BoE mantiene un sesgo más *dovish* y el mercado descuenta recortes adicionales en la segunda mitad del año, la estabilización del frente político en torno al liderazgo de Keir Starmer ha reducido la prima de riesgo reciente sobre activos británicos. Desde el punto de vista técnico, el par mantiene una estructura alcista dentro de un canal ascendente y cotiza por encima de sus medias de corto y mediano plazo, con la zona de 1.3730 como resistencia inmediata y 1.3869 como referencia clave de mediano plazo. No obstante, la sostenibilidad del rally dependerá en gran medida de la magnitud de la sorpresa en el NFP y de la reacción del mercado de tasas estadounidenses.

| 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](#)