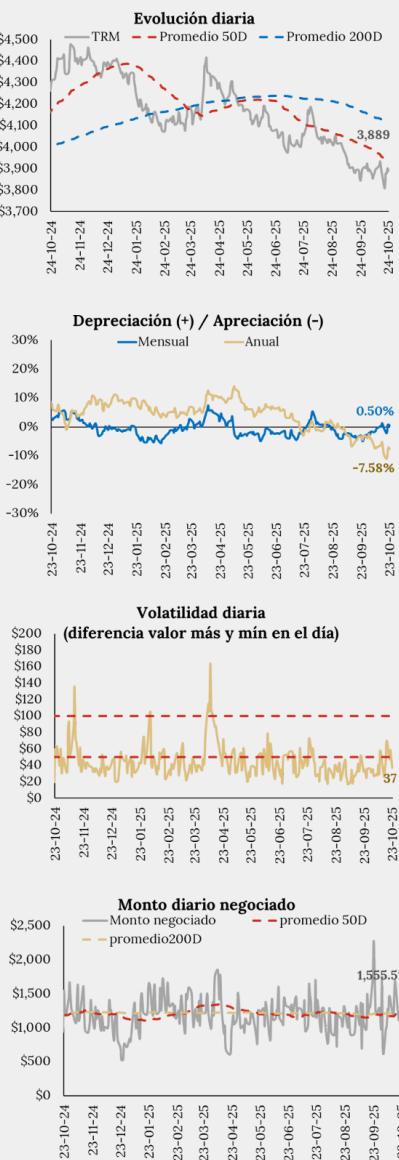


Mercado cambiario

Dólar global firme, pero USD/COP sigue anclado a flujos locales


Jueves, 12 febrero 2026
Escúchanos:
 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Nóminas No Agrícolas (NFP) sólidas respalda al dólar, pero el mercado aún anticipa recortes en el segundo semestre.
- El euro resiste pese al NFP, pero el diferencial de tasas frena avances sostenidos.
- Libra estable sobre 1.36, pero con techo limitado por expectativas de recortes del BoE.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía creó 130 mil empleos en enero, cifra que superó las expectativas de 55 mil y redujo la tasa de desempleo al 4.3%. Este dinamismo, sumado a un Índice de Precios al Consumidor (IPC) bajo observación, fortalece la tesis de un aterrizaje suave. No obstante, la firmeza del mercado de trabajo ha postergado las expectativas de flexibilización monetaria de la Fed de junio a julio, proyectando un recorte total de 50 pbs en el 2S26. En la **Eurozona**, la demanda de IA industrial impulsa las perspectivas de beneficios para 2026, destacando sectores de manufactura y centros de datos. El **Reino Unido** cerró 2025 con un crecimiento del PIB de 1.3%, marcando su ritmo más lento desde 2024 tras una expansión de sólo 0.1% en el 4T25. La debilidad se concentró en la construcción (-2.1%) y la producción industrial, mientras la inversión empresarial cayó 2.7%. A pesar de un déficit comercial reducido a GBP\$4,340 millones, el BoE mantuvo las tasas en 3.75% proyectando una inflación del 2% para abril.

En **China**, el fortalecimiento del yuan por debajo de 6.89 unidades por dólar refleja la estrategia de consolidación del renminbi como reserva global, acumulando una apreciación del 6%. La economía enfrenta baja presión inflacionaria, con un IPC del 0.2% en enero y una deflación al productor del 1.4%, lo que permite una postura monetaria moderadamente laxa. En **Japón**, el IPP se moderó al 2.3% en enero, su nivel más bajo en 20 meses, facilitando el margen de maniobra para la normalización de tasas por parte del BoJ. El fortalecimiento del yen hacia las 153 unidades por dólar y la rotación de capitales extranjeros hacia activos locales subrayan una confianza estructural, apoyada en la estabilidad de precios y la disciplina fiscal prometida. La actividad industrial en **México** registró una contracción anual del 1.3%, debido a caídas en minería (-6.5%) y manufactura (-0.5%), especialmente en el sector automotriz (-9.1%). No obstante, el repunte del 1.5% en diciembre sugiere una reactivación para 2026. **Brasil** evalúa implementar cuotas de exportación cárnica hacia China para mitigar el impacto de salvaguardias que imponen aranceles del 55% a excedentes.

Colombia enfrenta un deterioro en la confianza del consumidor (18.2%) y una crisis climática que motivó la Declaratoria de Emergencia Económica. Con un presupuesto agotado para desastres, el Gobierno creará impuestos transitorios y contribuciones para financiar la recuperación en ocho departamentos afectados. En el plano fiscal, en enero se ejecutó el 8.2% del servicio de la deuda y se comprometió el 16.9% del Presupuesto General de la Nación (COP\$547 billones). Las medidas extraordinarias incluyen alivios financieros vía Finagro y ajustes tributarios para proteger la infraestructura y el sector productivo, mientras se supervisa la eficiencia de costos energéticos ante la alta disponibilidad hídrica por las lluvias.

Calendario Económico del día

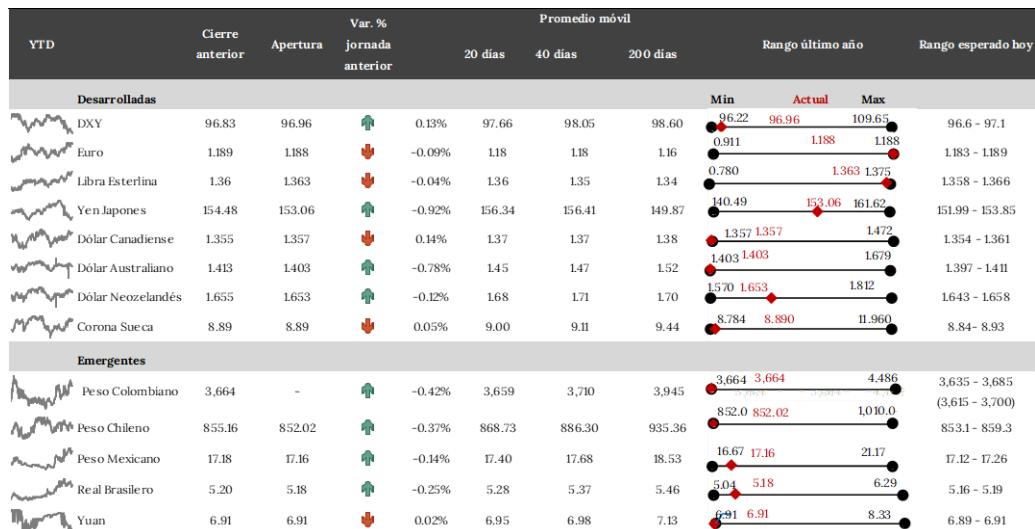
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	PIB QoQ	4T P	Var trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.20%	0.10%	=
02:00	UK	PIB	4T P	Var anual (%)	1.20%	1.00%	1.20%	1.40%	↓
02:00	UK	Producción industrial	Dic	Var mensual (%)	1.30%	-0.90%	0.00%	0.00%	↓
02:00	UK	Producción manufacturera	Dic	Var mensual (%)	1.90%	-0.50%	-0.10%	-0.20%	↓
02:00	UK	Producción industrial	Dic	Var anual (%)	2.30%	0.50%	1.50%	1.50%	↓
02:00	UK	Balanza comercial GBP/MM	Dic	£ millones	-23580	-22300	-22288	-22076	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	7-feb	Miles	231	pendiente	222	225	↓
08:30	US	Reclamos continuos	ene-31	Miles	1844	pendiente	1850	7911	↑
10:00	US	Ventas viviendas de segunda	Ene	Millones	4.35	pendiente	4.21	4.23	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.235	2.41%
Café	3782	2.24%
Maiz	428.88	0.44%
Cobre	5.984	0.31%
WTI	64.61	-0.03%
Brent	69.29	-0.16%
Oro	5082.81	-0.31%
Plata	82.8	-1.33%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ logró estabilizarse por encima de 97 tras la fuerte volatilidad posterior al dato de nóminas, que reforzó la percepción de un mercado laboral aún resiliente y reduciendo la probabilidad de recortes inminentes por parte de la Fed. Si bien el reporte sorprendió al alza y provocó un ajuste en las expectativas —con el mercado desplazando el primer recorte plenamente descontado hacia julio—, el rebote del dólar ha sido moderado, en parte porque los inversionistas continúan proyectando alrededor de 50 pbs de flexibilización acumulada hacia final de año. En el bloque desarrollado, el euro corrigió desde la zona de 1,19, el franco suizo cedió terreno y la libra operó con tono más lateral, mientras el yen mantuvo parte de su apreciación reciente pese a la pausa en el impulso inicial. Técnicamente, el dólar consolida dentro de un rango estrecho tras el movimiento brusco, con el foco desplazándose ahora al dato de inflación, que será determinante para validar si el rebote actual se convierte en un cambio de tendencia o permanece como un ajuste táctico dentro de una estructura todavía frágil.

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense logró estabilizarse por encima de 97 tras el sólido dato de empleo, pero el impulso alcista perdió tracción rápidamente, dejando al índice en fase de consolidación a la espera del dato de inflación en EE.UU., que será el verdadero catalizador para redefinir expectativas de política monetaria de la Fed. Si bien el NFP redujo la probabilidad de recortes en el muy corto plazo y desplazó el primer ajuste plenamente descontado hacia el segundo semestre, el mercado continúa proyectando flexibilización acumulada este año, lo que limita el potencial de apreciación estructural del dólar. En este contexto, las monedas de LatAm llegan a la jornada con un tono relativamente estable, sin señales de salida abrupta de flujos emergentes, incluso tras el rebote técnico del dólar. En Colombia, el USD/COP volvió a mostrar una dinámica diferenciada: pese al fortalecimiento inicial del dólar global, la tasa de cambio cerró en COP\$3,664, reflejando que los flujos locales continúan predominando. La oferta corporativa asociada a la temporada tributaria ayudó a absorber la presión alcista, mientras las primas fiscales y políticas siguen actuando como ancla de mediano plazo, pero sin romper el rango reciente. Para la jornada de hoy, el escenario más probable es que el USD/COP continúe operando en una franja acotada, con sensibilidad moderada al comportamiento del dólar, pero con mayor peso de los flujos domésticos y del posicionamiento táctico previo al dato de inflación en EE.UU., que podría redefinir la dirección del dólar en el corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,635 y COP\$3,685 con posibles extensiones hacia COP\$3,615 y COP\$3,700 por dólar.**

| Euro

El euro muestra una recuperación moderada tras el retroceso inicial posterior al NFP, manteniéndose en la franja 1.185-1.19 y evidenciando que la fortaleza del dólar carece de momentum sostenido. En el plano fundamental, el BCE ha reiterado que la inflación converge hacia el objetivo sin mostrar preocupación por la apreciación reciente del tipo de cambio, lo que ha permitido que el EUR/USD encuentre soporte estructural en niveles relativamente elevados. Sin embargo, la mejora de los diferenciales de tasas a favor de EE.UU. tras el dato laboral ha limitado el potencial alcista inmediato del par. Desde la óptica técnica, el euro consolida por debajo de 1.1930 —zona que ha actuado como techo reciente— y mientras se mantenga sobre

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).

1.1850 conserva un sesgo de rango con inclinación ligeramente positiva, condicionado a que el CPI estadounidense no reactive presiones adicionales sobre el dólar.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se mantiene sobre 1.36, mostrando resiliencia relativa frente al dólar pese a un entorno doméstico más débil, marcado por un crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de apenas 0.1% trimestral y señales de pérdida de tracción en industria y construcción. Estos datos refuerzan la expectativa de recortes adicionales por parte del BoE, con el mercado asignando alta probabilidad a un ajuste en los próximos meses, lo que debería limitar el atractivo relativo del GBP. No obstante, la incapacidad del dólar de extender con fuerza el rally post-NFP ha permitido que el par recupere terreno y consolide dentro de un rango amplio entre 1.36 y 1.37. Técnicamente, la estructura de mediano plazo sigue siendo constructiva mientras el precio se mantenga por encima de 1.36, aunque el sesgo direccional dependerá en gran medida de la evolución del IPC en EE.UU. y de la confirmación del ciclo de recortes británico.

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](#)