

Mercado cambiario

El IPC de EE.UU. marca el rumbo del dólar



Viernes, 13 febrero 2026

Escúchanos:

[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- El dólar se consolida en 97 puntos a la espera de que el IPC confirme o desmonte el sesgo hawkish implícito.
- El euro consolida bajo 1.19 con sesgo dependiente del IPC estadounidense.
- La libra se mantiene sobre 1.36, pero con presión bajista por expectativas de recortes del BoE.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se centra en la publicación del IPC de enero, proyectando una desaceleración interanual al 2.5% y una inflación subyacente del 2.5%, pese a riesgos alcistas por aranceles. La Fed mantiene una postura restrictiva, evaluando sostener tasas en marzo con posibles recortes en junio y septiembre para evitar daños al crecimiento. Estratégicamente, la administración Trump busca distensión para combatir la crisis de asequibilidad interna, destacando un acuerdo con Taiwán (compra de USD\$84,000 millones hasta 2029), la suspensión de restricciones tecnológicas a China y la reducción de aranceles al acero y aluminio del 50% para aliviar costos a consumidores y pequeñas empresas. La **Eurozona** impulsa la estrategia "Una Europa, un mercado" para integrar 450 millones de consumidores y movilizar EUR\$10 billones hacia la economía real para junio de 2026. Se priorizan reformas contra la burocracia y la crisis energética, donde los costos industriales duplican los globales. En el **Reino Unido**, la coyuntura enfrenta un debate sobre la fiabilidad estadística tras registrarse un crecimiento de apenas 0.1% en el 4T25, frente al 0.7% del primero.

En **China**, los nuevos préstamos bancarios alcanzaron JPY\$4,710 billones, por debajo de los JPY\$5,130 billones del año anterior, mientras el crecimiento del crédito pendiente tocó un mínimo histórico de 6.1%. El sector inmobiliario profundiza su crisis, con una caída interanual de 3.1% en los precios de vivienda nueva y desplomes de hasta 5.3% en Cantón. Pese a una política "moderadamente laxa" y emisiones soberanas por JPY\$14,000 millones, la debilidad del consumo y el ajuste inmobiliario mantienen un sesgo bajista en la actividad. En **Japón**, el BoJ evalúa subir las tasas entre marzo y abril de 2026, tras ubicarlas en 0.75% en enero, con el objetivo de alcanzar un nivel neutral cercano al 1%. En **México**, la atención se centra en la revisión del T-MEC en 2026. El sector privado exige preservar la trilateralidad para proteger las cadenas de suministro, luego de un aumento de 164% en la inversión automotriz. Persiste la preocupación por el impacto de la reforma judicial en la certidumbre regulatoria, mientras el gobierno busca equilibrar el comercio con China para reducir el déficit en manufacturas y bienes de capital, fortaleciendo la Asociación Estratégica Integral.

En **Colombia**, el Gobierno declaró Emergencia Económica para atender los efectos de La Niña, centrando su estrategia en ajustes fiscales a juegos de azar y la reactivación de alivios tributarios. Se dispondrán tasas compensadas y créditos especiales vía Finagro y Bancóldex para el agro y microempresas. El gobierno también incluyó la propuesta de inversiones forzosas, algo que se había contemplado en el pasado, y la suspensión de la exportación de carne. En lo laboral, la informalidad persiste en 55.7% a nivel nacional, con una brecha crítica en zonas rurales (83.1%). El 84.5% de los ocupados en microempresas son informales, frente al 2.1% en grandes empresas. Para financiar la reconstrucción, se defiende una sobretasa de renta a personas jurídicas de entre el 1% y el 6% adicional a la tarifa base del 25%. Para hoy, el mercado estará atento a las cifras que publicará el DANE sobre ventas minoristas, encuesta manufacturera y producción industrial correspondientes a diciembre.

Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene alrededor de la zona de 97, encadenando varias sesiones de consolidación en terreno positivo, en un mercado que ha revaluado parcialmente la probabilidad de recortes de la Fed tras el sólido reporte de nóminas, pero que ahora enfrenta la verdadera prueba con el dato de inflación. El empleo robusto y la estabilización del mercado laboral empujaron las

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 (%)
Café	3889	3.24%
Plata	77.268	2.09%
Oro	4974.74	0.53%
Maiz	430.38	0.09%
Brent	67.22	-0.44%
WTI	62.41	-0.68%
Gas N	3.17	-1.46%
Cobre	5.6995	-1.49%

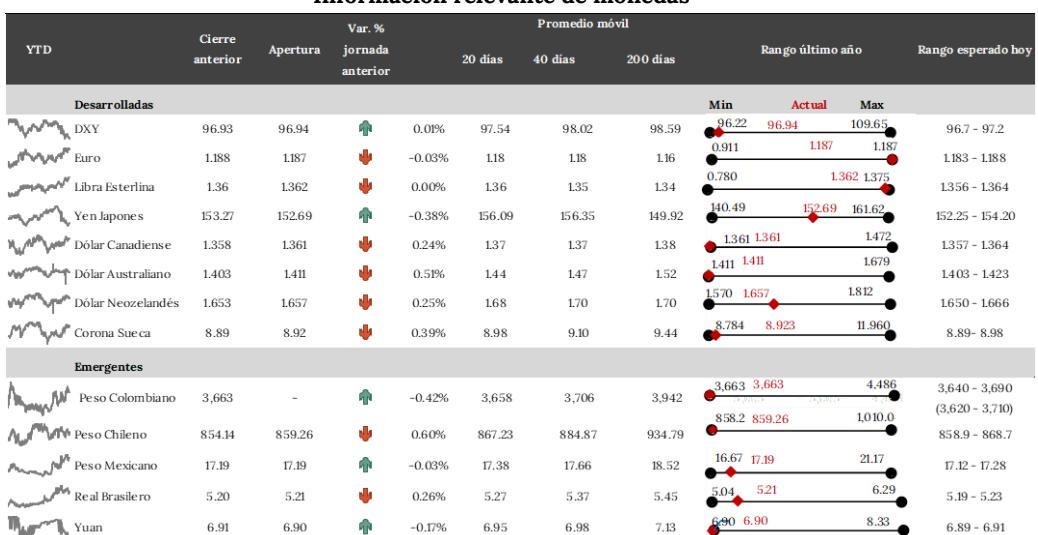
Fuente: Investing

expectativas del primer recorte hacia julio, reforzando un piso táctico para el dólar; sin embargo, la apreciación significativa del yen —tras la victoria electoral de Sanae Takaichi— y la fortaleza estructural de algunas divisas del G10 han contenido el impulso alcista del índice. Con el mercado descontando dos recortes en 2026 pero sin urgencia inmediata por parte de la Fed, el dólar luce más en fase de rango que de tendencia definida, con la inflación de enero como catalizador clave para romper el equilibrio actual entre resiliencia macro y moderación de precios.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ESP	IPC	Ene F	Var anual (%)	2.40%	2.30%	2.40%	2.40%	↓
03:00	ESP	IPC	Ene F	Var mensual (%)	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	=
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Ene F	Var mensual (%)	-0.70%	-0.80%	-0.70%	-0.70%	↓
03:00	ESP	IPC subyacente	Ene F	Var anual (%)	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	=
05:00	EURO	PIB SA QoQ	4T S	Var trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
05:00	EURO	PIB SA	4T S	Var anual (%)	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	=
07:00	BRA	Ventas al por menor	Dic	Var anual (%)	150%	2.30%	3.60%	3.50%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor	Dic	Var mensual (%)	1.00%	-0.40%	0.30%	0.20%	↓
08:30	US	IPC	Ene	Var mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
08:30	US	IPC	Ene	Var anual (%)	2.70%	pendiente	2.50%	2.50%	↓
08:30	US	Core CPI	Ene	Var mensual (%)	0.20%	pendiente	0.30%	0.20%	=
08:30	US	Core CPI	Ene	Var anual (%)	2.60%	pendiente	2.50%	2.50%	↓
10:00	COL	Ventas al por menor	Dic	Var anual (%)	7.50%	pendiente	11.80%	9.70%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera	Dic	Var anual (%)	0.70%	pendiente	1.30%	0.50%	↓
10:00	COL	Producción industrial	Dic	Var anual (%)	1.70%	pendiente	1.10%	1.20%	↓

Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El dólar estadounidense se mantiene estabilizado alrededor de 97 puntos tras el ajuste alcista posterior a las nóminas, en un mercado que ha desplazado el foco hacia el dato de inflación como catalizador inmediato de dirección. Con la Fed sin urgencia por recortar tasas y el mercado descontando el primer movimiento hacia julio, el dólar conserva un sesgo ligeramente firme, aunque sin momentum suficiente para extender una ruptura estructural. Para la jornada de hoy, el IPC será determinante: una lectura por encima de lo esperado reforzaría el escenario de tasas altas por más tiempo, impulsando al dólar por encima de 97.3-97.5 y generando presión alcista sobre monedas emergentes; en contraste, un dato claramente más débil reactivaría apuestas de recorte temprano y podría devolver al índice hacia la zona de 96.5-96.7. En LatAm, el USD/COP cerró prácticamente estable en COP\$3,663, en una sesión de rango amplio pero sin quiebre técnico. Para hoy, el comportamiento dependerá casi exclusivamente del IPC: un dato fuerte podría llevar la tasa de cambio nuevamente hacia la parte alta del rango reciente (COP\$3,680-3,710), mientras que una sorpresa bajista en inflación abriría espacio para testear soportes en COP\$3,640-3,620. No obstante, incluso en un escenario de dólar débil, la apreciación del peso colombiano seguiría siendo acotada por primas locales y sensibilidad a flujos domésticos, manteniendo la estructura de corto plazo predominantemente lateral. **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 alrededor de 1.185-1.19 frente al dólar, mostrando dificultad para extender el rebote mientras el mercado adopta una postura cautelosa previa al IPC estadounidense. Desde el frente fundamental, la confirmación del crecimiento del 4T en la eurozona tuvo impacto limitado, mientras que el discurso del BCE continúa transmitiendo relativa tranquilidad frente a la apreciación cambiaria y confianza en la convergencia inflacionaria hacia el 2%. La moderación en las expectativas de recorte por parte de la Fed ha restado tracción adicional al par, generando un comportamiento más lateral que direccional. Técnicamente, la zona de 1.1930 se consolida como

resistencia relevante, mientras 1.1820–1.1800 actúa como soporte dinámico; el sesgo de corto plazo es neutral–alcista moderado, pero altamente dependiente del dato inflacionario en EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se sostiene ligeramente por encima de 1.36, aunque con pérdida de momentum tras datos de crecimiento británico más débiles de lo esperado, que refuerzan las apuestas de recortes por parte del BoE en los próximos meses. El PIB del 4T evidenció expansión marginal y señales de fragilidad en manufactura y servicios, lo que limita la capacidad de la divisa para capitalizar episodios de debilidad del dólar. Aun así, el entorno externo relativamente estable y la consolidación del dólar han evitado una corrección más profunda. Desde el punto de vista técnico, el par se mueve dentro del rango 1.3585–1.3700, con 1.37 como techo inmediato y 1.3580 como soporte clave; el posicionamiento luce más defensivo que constructivo hasta que haya mayor claridad sobre la inflación en EE.UU. y el calendario de recortes del BoE.

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 respalte 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 Dívisas
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](#)