

Mercado cambiario

Dólar en consolidación y USD/COP en rango técnico



Lunes, 16 febrero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Resumen

- El dólar estadounidense se consolida en 97, sin catalizadores para romper el rango de cotización reciente.
- EUR/USD lateral, con soporte técnico sólido sobre 1.1830.
- GBP/USD se consolida sobre 1.36 a la espera de datos clave del Reino Unido.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., los mercados bursátiles estarán cerrados por el Día de los Presidentes. En la **Eurozona**, el bloque cerró 2025 con un crecimiento acumulado del 1.5%, a pesar de que la producción industrial sufrió una contracción del 1.4% en diciembre, liderada por la caída en bienes de capital (-1.9%). El fin de semana, la Conferencia de Seguridad de Múnich subrayó tensiones transatlánticas bajo el liderazgo del canciller Friedrich Merz, mientras que la autonomía estratégica y la defensa se consolidan como prioridades económicas ante la fragmentación del orden global. En el **Reino Unido**, la economía muestra un estancamiento con un crecimiento del PIB de apenas 0.1% en el 4T2025. Sin embargo, se anticipa una desinflación hacia el 3.0%, su nivel más bajo desde marzo de 2025, lo que presiona al BoE tras mantener las tasas en el 3.75%.

En **China**, el yuan offshore alcanzó máximos de 34 meses, impulsado por la liquidez reducida durante el Año Nuevo Lunar y expectativas de un sólido consumo interno por viajes festivos. La estabilidad de la moneda ha sido prioritaria para las autoridades en un contexto de pausa en las medidas de seguridad tecnológica por parte de EE.UU. antes de la cumbre bilateral de abril. En **Japón**, la economía registró un débil crecimiento anualizado del 0.2% en el 4T2025, muy inferior al 1.6% esperado. El consumo privado apenas avanzó un 0,1% debido al impacto inflacionario en alimentos, mientras la producción industrial cayó un 0,1% en diciembre.

En **México**, la gestión fiscal destacó por una emisión de refinanciamiento de MXN\$31.500 millones por parte de Pemex, logrando una sobredemanda de 2.0 veces y reduciendo la deuda a US\$84.500 millones, su nivel más bajo en 11 años. Los rendimientos se situaron cerca del 7,65%, reflejando confianza en el Plan Estratégico 2025-2035. En **Brasil**, el sector minorista cerró 2025 con un crecimiento anual del 1,6%, a pesar de una contracción mensual del 0,4% en diciembre. La economía enfrenta vientos en contra por resultados corporativos negativos, como la pérdida neta de US\$3.800 millones en el sector minero, y una caída del 8% en ingresos de empresas de consumo masivo. Aunque el enfriamiento de la inflación en EE.UU. ha aliviado las tasas de interés locales, el mercado interno muestra debilidad en sectores como farmacéuticos (-5,1%).

En **Colombia**, la producción industrial se contrajo un 0,6% interanual en diciembre, afectando a 24 de 39 actividades, especialmente químicos (-12,4%). No obstante, las ventas minoristas crecieron un sólido 11,0%, impulsadas por vehículos y tecnología, cerrando el año con un alza del 11,7%. El panorama está marcado por la incertidumbre jurídica tras la suspensión del incremento del 23,7% al salario mínimo (COP\$2.155.000). El Gobierno defiende el ajuste basándose en una inflación de enero de 0,25%, mientras el Banco de la República mantiene tasas en 10,25%, generando tensiones entre la política social y los criterios de sostenibilidad fiscal y competitividad.

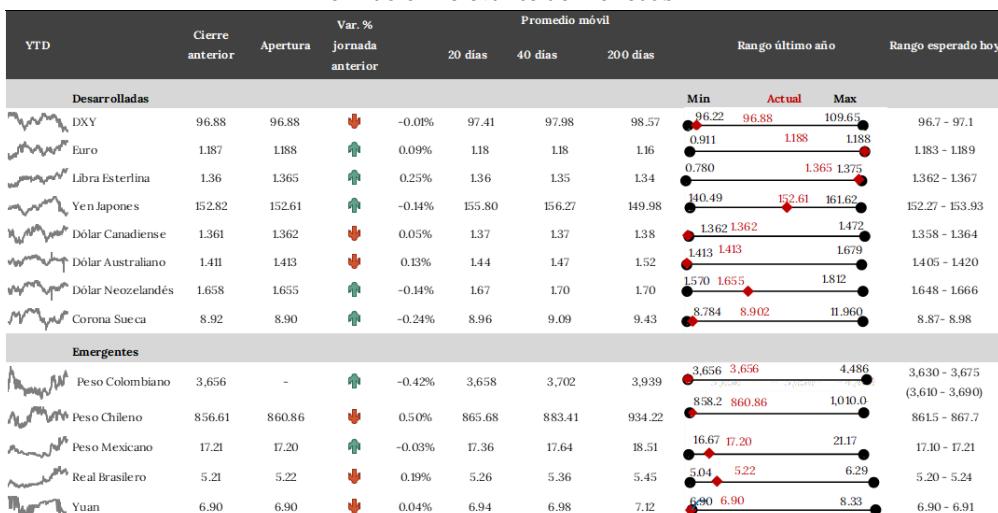
Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado AcciValores	Tendencia observada/esperada
11:00	COL	PIB QoQ	4Q	Var. Trimestral (%)	1.20%	pendiente	0.50%	0.54%	↓
11:00	COL	PIB NSA YoY	4Q	Var. Anual (%)	3.60%	pendiente	2.80%	2.70%	↓
11:00	COL	PIB año completo YoY	2025	Var. Anual (%)	1.70%	pendiente	--	2.80%	↑
11:00	COL	Actividad económica NSA YoY	Dec	Var. Anual (%)	3.10%	pendiente	2.60%	2.00%	↓
23:30	JAP	Índice industrial terciario MoM	Dec	Var. Mensual (%)	-0.20%	pendiente	-0.20%	-0.20%	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3800	0.93%
Maiz	431.25	0.06%
Brent	67.79	0.06%
WTI	62.77	0.03%
Cobre	5.7993	-0.06%
Oro	5021.9	-0.48%
Plata	76.953	-1.30%
Gas N	3.004	-7.37%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene estabilizado en torno a 97 puntos en un entorno de liquidez reducida por el feriado en EE.UU. y el cierre de mercados en China por el Año Nuevo Lunar. Tras la moderación del IPC estadounidense la semana pasada, el dólar perdió parte del impulso generado por las nóminas sólidas, consolidando ahora en un rango estrecho mientras el mercado recalibra la trayectoria de la Fed. Los futuros siguen descontando el primer recorte hacia mitad de año, lo que limita el potencial alcista estructural del billete verde, aunque la resiliencia del mercado laboral evita un sesgo claramente bajista. En desarrollados, el yen sigue siendo la moneda con mejor desempeño semanal, apoyado en expectativas de ajustes graduales del BoJ, mientras el dólar consolida sin romper resistencias técnicas relevantes (97.30-97.50). El sesgo de corto plazo es lateral, con dependencia alta de próximos catalizadores macro esta semana (minutas Fed y PCE).

| Peso colombiano (COP)

Mientras el dólar estadounidense no supere la zona de 97.3-97.5, el sesgo externo seguirá siendo neutral a levemente bajista, lo que en el margen favorece estabilidad en monedas emergentes, aunque con flujos más tácticos que estructurales. En Colombia, es clave considerar que el USD/COP cotiza hoy en modalidad next day por el festivo en EE.UU., lo que implica menor profundidad y posibles distorsiones intradía. El cierre previo en COP\$3,656 reflejó una dinámica dominada por factores locales –particularmente el ajuste en la curva IBR tras la suspensión del aumento del salario mínimo– más que por el comportamiento del dólar global. Bajo este contexto de menor liquidez, esperamos que la tasa de cambio opere dentro del rango reciente, con movimientos potencialmente amplificados por órdenes puntuales. El sesgo de corto plazo sigue siendo lateral mientras el dólar permanezca contenido y el Brent cerca de USD\$70 continúe actuando como ancla externa favorable, aunque las primas políticas y fiscales continúan siendo el principal determinante del balance de riesgos. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,630 y COP\$3,675 con posibles extensiones hacia COP\$3,610 y COP\$3,690 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene firme alrededor de 1.1850-1.1870 frente al dólar, operando dentro del rango establecido tras el dato benigno de inflación en EE.UU. y mostrando resiliencia pese a la caída de 1.4% en la producción industrial de la Eurozona en diciembre. La narrativa dominante es que el BCE se encuentra cómodo con el nivel actual del tipo de cambio, con una inflación que converge gradualmente hacia el 2% y sin señales inmediatas de relajación agresiva. Técnicamente, el par mantiene soporte en 1.1830-1.1850 y enfrenta resistencia en 1.1925, nivel que define la extensión hacia máximos recientes. En ausencia de sorpresas macro, el euro permanece en fase de consolidación, pero con una estructura de fondo aún constructiva mientras el diferencial de tasas con EE.UU. no se amplíe nuevamente.

| Libra Esterlina

La libra esterlina oscila cerca de 1.36 frente al dólar, en una semana clave para los datos laborales e inflacionarios del Reino Unido. La economía británica mostró un crecimiento modesto en el 4T25, lo que mantiene vivas las expectativas de recortes por parte del BoE, especialmente si el IPC

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).

confirma una desaceleración hacia el 3%. Sin embargo, la debilidad del dólar posterior al dato de inflación estadounidense ha permitido que el par mantenga un sesgo relativamente estable. Desde el frente técnico, la zona de 1.3730 es la resistencia clave que reactivaría la tendencia hacia 1.3870, mientras que 1.3585 constituye soporte inmediato. El balance riesgo-retorno es de consolidación con ligera inclinación alcista, condicionado a la evolución de los diferenciales de tasas.

| 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 definitivos. 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
[\(wtovar@accivalores.com\)](mailto:wtovar@accivalores.com)
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
[\(maria.martinez@accivalores.com\)](mailto: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](#)