

Mercado cambiario

Crecimiento débil y ruido local mantienen sesgo al alza del USD/COP

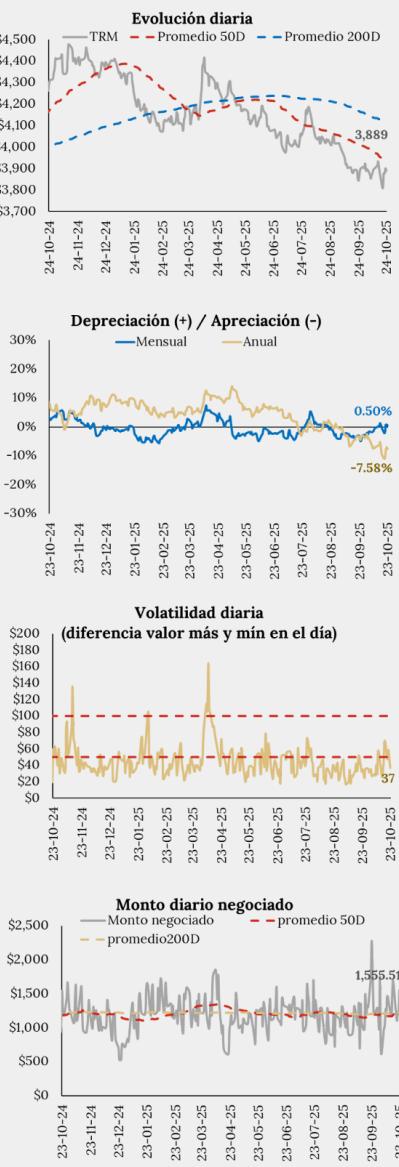


Martes, 17 febrero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Resumen

- Firmeza táctica del dólar estadounidense sobre 97 puntos, pero sin señales de ruptura estructural.
- Debilidad cíclica del euro por datos blandos y divergencia monetaria marginal.
- Mercado laboral débil acelera expectativas de recortes y presiona la libra esterlina.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se observa un enfriamiento en las expectativas de crecimiento del sector software ante nuevas herramientas de inteligencia artificial. La atención macro se centra en la publicación de las actas de la Fed y el índice de precios PCE, datos fundamentales para determinar la sostenibilidad del ciclo económico actual frente a los riesgos de una corrección profunda o una estabilización basada en fundamentos reales. En la **Eurozona**, se analiza el deterioro de la confianza inversora en Alemania, que cayó a 58.3 puntos frente a los 65 previstos. También se destaca un acuerdo estratégico entre Francia e India por US\$35,000 millones para la provisión de 114 aviones de combate, buscando fortalecer la autonomía industrial y reducir la dependencia de proveedores tradicionales. En el **Reino Unido**, el desempleo escaló inesperadamente al 5.2% al cierre de 2025, totalizando 1,883 millones de desocupados. El crecimiento de los ingresos promedio se desaceleró al 4.2%, mientras el salario real apenas avanzó 0.5%. Estos indicadores, sumados a una caída del 0.6% en la productividad laboral, refuerzan la probabilidad del 76% de un recorte de tasas de 25 pbs por parte del BoE en marzo.

La actividad económica en **Asia** se encuentra contenida debido a las festividades del Año Nuevo Lunar en China, Hong Kong, Singapur, Taiwán y Corea del Sur. El foco geopolítico se desplaza hacia las conversaciones nucleares entre Estados Unidos e Irán, críticas para la estabilidad regional. En **Japón**, se proyecta un alza en la tasa de referencia para abril, respaldada por la solidez de datos económicos previstos. No obstante, el consumo interno mostró debilidad en el 4T25, afectando la actividad general. **México** y **Canadá** diseñan un plan de acción bilateral para 2026 orientado a blindar el T-MEC, priorizando minerales críticos, farmacéutica e infraestructura. En **Brasil**, se evidencia una aguda polarización política de cara a las elecciones de octubre, exacerbada por actos de campaña anticipada durante el Carnaval.

En **Colombia**, la economía creció 2.6% en 2025, aunque el 4T25 mostró una desaceleración al 2.3%. El impulso provino de actividades artísticas (9.9%) y comercio (4.6%), contrastando con caídas en minería (-2.9%), construcción (-2.6%) y café (-22.1%). El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de diciembre cayó al 1.7%, reflejando debilidad en inversión (-2.9%) e incertidumbre regulatoria. En el ámbito laboral, los empresarios ratificaron la intención de mantener el incremento del 23.7% en el salario mínimo para 2026. Mientras el Gobierno defiende el "salario vital", sectores gremiales advierten riesgos para 700,000 empleos formales, ante un crecimiento sesgado hacia el consumo y el gasto público sin una sólida formación de capital.

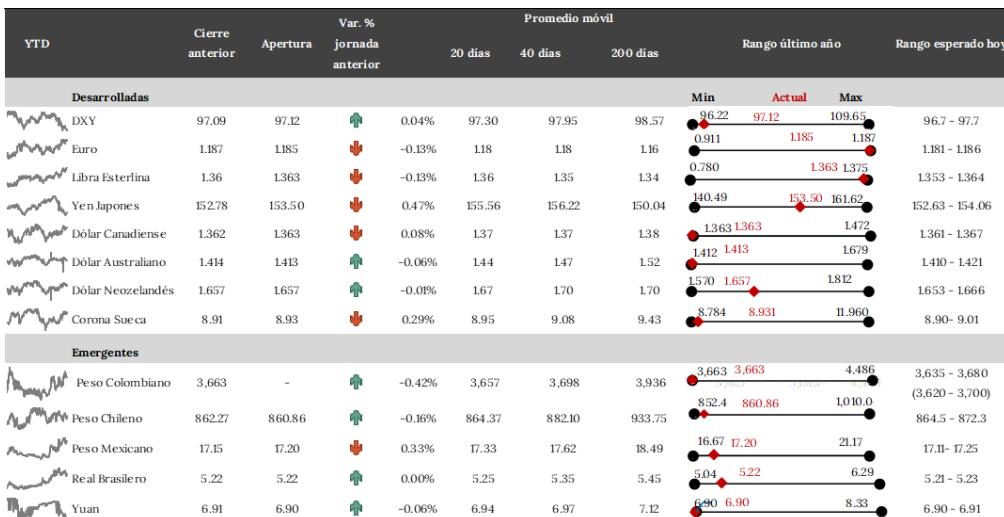
Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciaviles	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	IPC	Ene F	Var. Anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
02:00	ALE	IPC	Ene F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene F	Var. Anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Ene F	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Dic	Tasa (%)	5.10%	5.20%	5.10%	5.10%	↑
02:00	UK	Beneficios semanales	Dic	Promedio 3M/ Var Anual (%)	4.60%	4.20%	4.60%	4.60%	↓
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Feb	Indicador	59.6	58.3	65.2	65.2	↓
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Feb	Indicador	-72.7	-65.9	-65.9	-67.7	↑
08:30	US	Encuesta manufacturera NY	Feb	Indicador	7.70	pendiente	6.20	6.20	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Dic	USD millones	-1550	pendiente	-1220	-1200	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Dic	USD millones	5890	pendiente	6091	6000	↑
18:50	JAP	Balanza comercial	Ene	Y mil millones	105.7	pendiente	-2129.1	-2142.1	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	63.59	1.34%
Brent	68.65	0.00%
Maiz	429.13	-0.44%
Oro	4957.84	-1.75%
Cobre	5.6813	-2.10%
Café	3686	-3.00%
Gas N	3.137	-3.27%
Plata	74.728	-4.15%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme por encima de 97 puntos, consolidando las ganancias de las últimas sesiones en un entorno de cautela previa a la publicación de las minutos del FOMC y a los datos clave de PIB y PCE de finales de semana. Si bien la moderación del IPC de enero reforzó las expectativas de recortes hacia mitad de año —con el mercado asignando probabilidades superiores al 50% a un ajuste en junio— el sólido reporte de nóminas y una tasa de desempleo más baja han contenido la presión bajista sobre el billete verde, validando una postura de “higher for longer” en el corto plazo. En términos relativos, el DXY encuentra soporte en la debilidad del euro tras el deterioro del ZEW alemán y en la caída de la libra por datos laborales frágiles, mientras el yen recupera tracción por ajustes en expectativas de política del BoJ. Técnicamente, la zona de 97.20–97.50 actúa como pivote de corto plazo: una consolidación sostenida por encima de ese rango reforzaría la idea de un rebote táctico, aunque la ausencia de catalizadores inflacionarios al alza limita, por ahora, la probabilidad de una ruptura estructural.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global se mantiene estabilizado en torno a 97 puntos, consolidando el rebote técnico posterior al dato de inflación en EE.UU., pero aún sin el impulso suficiente para confirmar una ruptura alcista sostenida. El mercado continúa ajustando expectativas hacia un primer recorte de la Fed a mitad de año, mientras espera señales adicionales desde las minutos del FOMC y los próximos datos de actividad y PCE. En este contexto, el DXY conserva un sesgo levemente firme en el muy corto plazo, aunque más por posicionamiento que por un cambio estructural de narrativa. Para LatAm, esto implica una jornada potencialmente mixta, donde la ausencia de un dólar claramente direccional deja espacio para que los fundamentales locales vuelvan a ser el principal driver. En Colombia, la jornada de ayer —bajo modalidad Next Day por el festivo en EE.UU.— estuvo marcada por alta volatilidad y bajo volumen, con el USD/COP oscilando entre COP\$3,645 y COP\$3,669 y cerrando en COP\$3,666, por encima del spot del viernes (COP\$3,656). El movimiento respondió principalmente a factores domésticos, en particular la discusión sobre el aumento del salario mínimo y la sorpresa bajista del PIB al cierre de 2025. Para hoy, el comportamiento del USD/COP dependerá en mayor medida de la dinámica del DXY y el comportamiento de ayer, implicando un sesgo alcista en el desempeño de la tasa. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,635 y COP\$3,680 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,700 por dólar.**

| Euro

El euro permanece presionado y opera por debajo de 1.1850, afectado por el deterioro del sentimiento económico en Alemania y la Eurozona, que reactivó las expectativas de una postura más acomodaticia del BCE en los próximos meses. Aunque la inflación armonizada alemana se mantiene en torno a 2.1%, la caída en los indicadores de confianza (ZEW) y la debilidad industrial evidencian un entorno de crecimiento frágil que limita el potencial alcista de la moneda común. En paralelo, la estabilización del DXY y el tono algo más defensivo en los mercados globales refuerzan la divergencia relativa a favor del dólar en el margen. Desde el punto de vista técnico, el par mantiene una secuencia de máximos descendentes desde 1.1925, con soporte relevante en

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).

1.1820–1.1800; mientras no recupere de forma consistente 1.1900–1.1930, el sesgo seguirá siendo correctivo dentro de una tendencia de mediano plazo aún constructiva.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extiende su corrección hacia la zona de 1.3550–1.3600 tras un reporte laboral que confirmó un enfriamiento más marcado del mercado de trabajo británico, con desempleo en máximos de cinco años y desaceleración del crecimiento salarial, variable clave para el Banco de Inglaterra. Este contexto ha intensificado las apuestas de recortes en los próximos meses –con el mercado prácticamente descontando un ajuste en primavera— lo que reduce el atractivo relativo del carry en GBP frente al dólar. Aunque el trasfondo inflacionario sigue por encima del objetivo del 2%, la combinación de menor dinamismo económico y presión política interna limita el margen de maniobra del BoE. Técnicamente, la incapacidad de sostener niveles por encima de 1.3650 y la ruptura puntual de 1.3600 refuerzan el sesgo bajista de corto plazo, con riesgo de extensión hacia 1.3500 si el dólar mantiene tracción esta semana.

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



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)