

Mercado cambiario



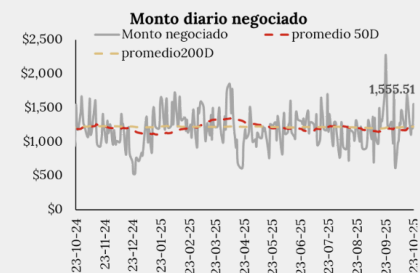
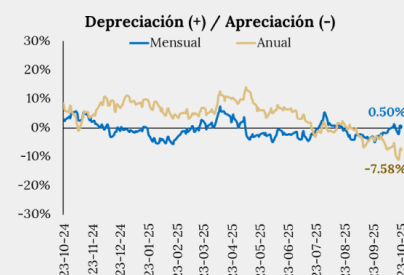
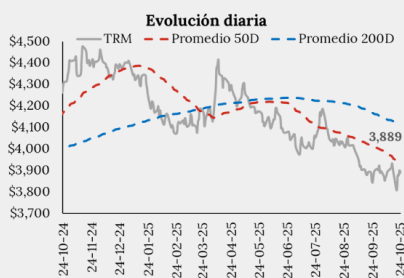
Jueves, 19 febrero 2026

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- Sesgo estructuralmente alcista del dólar estadounidense mientras la Fed mantenga cautela y los datos respalden resiliencia económica.
- Recuperación limitada del euro mientras el diferencial de tasas siga favoreciendo al dólar.
- Mercado laboral débil acelera expectativas de recortes y presiona la libra esterlina.

| Narrativa de los mercados

EE.UU. despliega su mayor capacidad aérea en Oriente Medio desde 2003 para presionar a Irán. En asuntos macro el panorama fiscal muestra que la deuda federal superará el 100% del PIB en 2026, alcanzando US\$56 billones para 2036. El gasto en Seguridad Social y Medicare representa el 15% del PIB, con intereses netos del 5%. La CBO elevó el déficit proyectado 2026-2035 a US\$23.1 billones por la Ley de Reconciliación de 2025. La producción industrial y construcción de viviendas muestran solidez, mientras la Fed mantiene una postura restrictiva. La **Eurozona** enfrenta debilidad macroeconómica con una contracción del superávit por cuenta corriente en 2025 hasta 261,400 millones de euros, equivalente al 1.6% del PIB. La producción de la construcción cayó un 0.9% interanual en diciembre. La desinflación es más lenta de lo previsto, sugiriendo tasas invariables en 2026. En el **Reino Unido**, el sector industrial reporta limitaciones de suministro. El sector manufacturero en febrero mostró que los pedidos mejoraron a -28 y las exportaciones a -26 puntos.

China busca 20 nuevos acuerdos de libre comercio. El FMI proyecta un crecimiento del 4.5% para 2026, tras alcanzar el 5% en 2025. No obstante, enfrenta un superávit comercial récord de US\$1.2 billones y una demanda interna débil. Los subsidios industriales alcanzan el 4% del PIB, generando tensiones con socios comerciales. Pekín implementa IA en aduanas para reducir tiempos en 20% y aranceles cero para 53 naciones africanas. En **Japón**, la economía exhibe dinamismo con un repunte del 19.1% en pedidos de maquinaria básica, impulsado por el sector nuclear. El Plan de Infraestructura 2026-2030 en **México** prevé inversiones por MXN\$5.6 billones y un impulso al PIB de hasta 2%. Sin embargo, Fitch advierte que la calificación “BBB-” podría verse afectada si no se estabiliza la deuda frente al PIB. En el marco del T-MEC, EE. UU. denuncia fallas en propiedad intelectual farmacéutica, al señalar 10 autorizaciones irregulares de genéricos por Cofepris entre 2023 y 2024. Además, gestores con US\$94,000 millones muestran mayor preferencia por Brasil y Argentina que por México. En **Brasil**, se espera un recorte de 50 pbs en la tasa Selic en marzo, proyectando un fortalecimiento de la moneda hacia 2026.

En **Colombia**, la inversión forzosa de COP\$35 billones generaría un encarecimiento del crédito de hasta 100 pbs y una caída del 0.3% en el PIB. La inversión privada se encuentra en mínimos de 20 años, con una formación bruta de capital inferior al 17% del PIB. La estrategia "Colombia Progres" propone desmontar el 4x1.000 y sanear deudas energéticas por COP\$6 billones. El país ingresó a la Agencia Internacional de la Energía, destacando una matriz eléctrica con 16% de renovables. Por su parte, la presidenta encargada de Venezuela, Delcy Rodríguez, informó que tuvo una conversación telefónica con Petro y que ambos acordaron realizar una reunión bilateral en una fecha posterior.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Acciavalores	
07:00	BRA	Actividad económica	Dic	Var. Mensual (%)	0.68%	-0.20%	-0.40%	-0.10%	↓
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	14-feb	Miles	227	pendiente	225	232	↑
08:30	US	Balanza comercial	Dic	USD mil millones	-57	pendiente	-56	-55	↑
08:30	US	Inventarios al por mayor	Dic P	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.30%	↑
08:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Feb	Indicador	12.60	pendiente	7	7	↓
08:30	US	Reclamos continuos	7-feb	Miles	1862	pendiente	1860	1851	↓
10:00	US	Vtas pendientes viviendas	Ene	Var. Mensual (%)	-9.30%	pendiente	1.80%	2.00%	↑
10:00	EURO	Confianza del consumidor	Feb P	Indicador	-12.4	pendiente	-12	-12	↑
18:30	JAP	IPC	Ene	Var. Anual (%)	2.10%	pendiente	1.60%	1.80%	↓
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Ene	Var. Anual (%)	2.40%	pendiente	2.00%	2.20%	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	66.07	1.57%
Brent	71.34	1.41%
Gas N	3.041	1.00%
Maiz	427.63	0.15%
Plata	77.675	0.10%
Oro	5005.21	-0.09%
Cobre	5.7158	-1.50%
Café	3618	-2.03%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
	DXY	97.70	97.73		0.03%	97.17	97.91	98.55	 96.22 97.73 109.65	97.4 - 97.9
	Euro	1.185	1.179		-0.52%	1.18	1.18	1.16	 0.911 1.179 1.187	1.175 - 1.182
	Libra Esterlina	1.36	1.350		-0.49%	1.36	1.35	1.34	 0.780 1.350 1.375	1.343 - 1.353
	Yen Japonés	153.15	154.74		1.04%	155.08	156.13	150.16	 140.49 154.74 161.62	154.25 - 155.64
	Dólar Canadiense	1.364	1.369		0.40%	1.36	1.37	1.38	 1.369 1.369 1.472	1.365 - 1.372
	Dólar Australiano	1.412	1.419		0.48%	1.43	1.46	1.52	 1.403 1.419 1.679	1.407 - 1.425
	Dólar Neozelandés	1.653	1.676		1.37%	1.66	1.70	1.70	 1.570 1.676 1.812	1.665 - 1.683
	Corona Sueca	8.96	9.03		0.72%	8.93	9.06	9.42	 8.784 9.027 11.960	8.98 - 9.10
Emergentes										
	Peso Colombiano	3,681	-		-0.42%	3,660	3,688	3,929	 3,681 3,681 4,486	3,660 - 3,710 (3,645 - 3,730)
	Peso Chileno	862.27	862.68		0.05%	862.74	879.53	932.84	 852.4 862.68 1010.0	861.9 - 872.2
	Peso Mexicano	17.15	17.19		0.27%	17.29	17.58	18.47	 16.67 17.19 21.17	17.15 - 17.29
	Real Brasileño	5.22	5.24		0.38%	5.24	5.34	5.44	 5.04 5.24 6.29	5.21 - 5.26
	Yuan	6.91	6.91		0.00%	6.94	6.97	7.12	 6.91 6.91 8.33	6.90 - 6.91

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene consolidando alrededor de 97.70 tras haber alcanzado máximos de más de una semana, reflejando una combinación de fundamentos macroeconómicos favorables y un tono menos acomodaticio por parte de la Fed. Las minutas más recientes evidenciaron una división interna respecto al rumbo de tasas y dejaron abierta incluso la posibilidad de ajustes al alza si la inflación no converge de forma sostenida al 2%, lo que redujo parcialmente la convicción del mercado sobre recortes agresivos en 2026. A esto se suman datos sólidos de producción industrial, pedidos de bienes de capital y vivienda, que refuerzan la narrativa de resiliencia económica. Si bien el dólar ha experimentado episodios de toma de utilidades asociados a mejoras en el apetito por riesgo global, la estructura de tasas —con el rendimiento a dos años estabilizado en niveles elevados— y la incertidumbre geopolítica, particularmente en Medio Oriente, mantienen intacto el sesgo alcista de fondo. Técnicamente, mientras el índice sostenga niveles por encima de 97.00–97.20, el impulso constructivo permanece vigente.

| Peso colombiano (COP)

El DXY se mantiene consolidando en la zona de 97.7–97.8 tras el impulso alcista de la sesión previa, respaldado por datos sólidos de actividad en EE.UU. y por unas minutas de la Fed que dejaron claro que no existe prisa por recortar tasas, e incluso mantienen abierta la puerta a ajustes si la inflación repunta. Este tono, combinado con la tensión geopolítica con Irán y un mercado aún sensible a cada dato de empleo y crecimiento, preserva un sesgo externo ligeramente favorable al dólar, aunque sin una aceleración adicional clara en el momentum. En este contexto, para América Latina el entorno luce más de ajuste táctico que de tendencia estructural: ayer el USD/COP reaccionó con fuerza, cerrando en COP\$3,681 (+COP\$32) con volumen elevado (USD\$1,562 millones), lo que evidenció la alta beta externa del peso colombiano cuando el dólar global gana tracción. Para la jornada de hoy, el escenario base es de volatilidad lateral, condicionada principalmente por las solicitudes de desempleo en EE.UU. y la evolución del DXY; mientras el índice se mantenga firme sobre 97.5, el USD/COP podría sostener niveles altos dentro del rango, pero sin un catalizador adicional externo, el movimiento tendería a estabilizarse más que a extenderse de forma agresiva. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,645 y COP\$3,730 por dólar.**

| Euro

El euro intenta estabilizarse en torno a 1.18 tras el retroceso previo provocado por la fortaleza del dólar y los reportes sobre una posible salida anticipada de la presidenta del BCE, lo que introdujo ruido institucional en un momento de transición monetaria global. No obstante, el mercado ha moderado la reacción ante este titular, en la medida en que la orientación de política en la eurozona no cambiaría sustancialmente en el corto plazo, dado que la inflación se encuentra relativamente contenida y el banco central mantiene una postura de estabilidad en tasas. La verdadera presión proviene del diferencial de crecimiento y de tasas frente a Estados Unidos, que continúa favoreciendo al dólar. En este contexto, el euro muestra un comportamiento más reactivo a factores externos que a impulsos domésticos, y cualquier recuperación sostenida dependerá más de un debilitamiento estructural del dólar que de un catalizador propio.

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).

| Libra Esterlina

La libra esterlina ha mostrado mayor debilidad relativa, descendiendo hacia la zona de 1.35 tras comentarios de miembros del BoE que valoraron positivamente la moderación de la inflación y expresaron preocupación por el aumento del desempleo, lo que refuerza las expectativas de recortes de tasas en los próximos meses. La inflación general cayó y la tasa de desempleo subió, configurando un entorno macro que justifica una trayectoria gradual a la baja en la tasa de referencia. El mercado ya descuenta múltiples recortes hacia cierre de año, lo que ha deteriorado el soporte fundamental de la moneda. Aunque episodios de mejora en el apetito por riesgo han permitido rebotes tácticos por encima de 1.35, la libra enfrenta un entorno menos favorable frente a un dólar respaldado por datos sólidos y una Fed prudente. El sesgo de corto plazo continúa siendo frágil mientras no se reviertan las expectativas de flexibilización monetaria.

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, 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 contruidos 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.



Suscríbete a nuestros informes