

# Mercado cambiario

## Carry favorece al COP pese a dólar estable

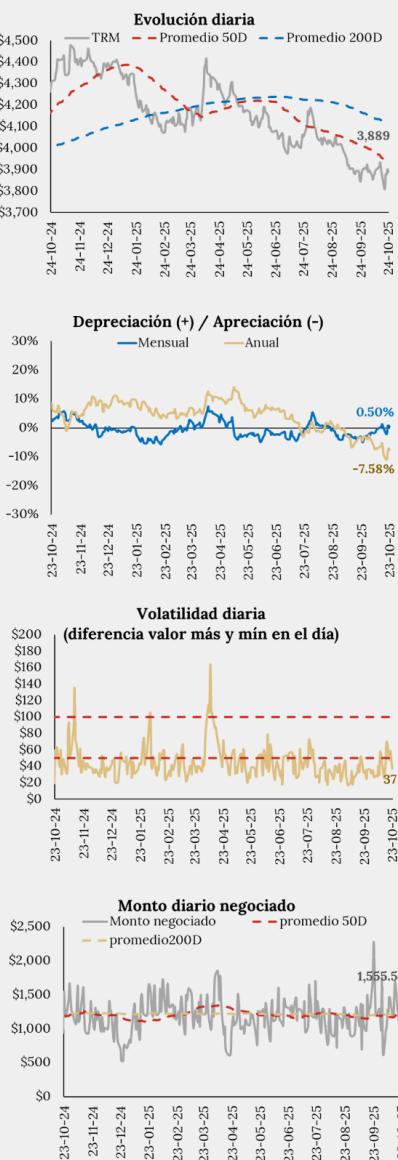


Lunes, 02 febrero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

### Desempeño USD/COP



### Resumen

- El DXY consolida sobre 97 con sesgo firme, a la espera de datos que validen el rebote.
- El euro consolida tras la corrección, limitado por un dólar más firme y cautela del BCE.
- La libra rebota de forma técnica, pero con upside acotado por la fortaleza del USD.

### Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la nominación de Kevin Warsh para presidir la Fed señala un giro hacia una política monetaria más restrictiva, con un enfoque en el endurecimiento del balance general para controlar la liquidez. En el frente fiscal, se anticipan datos clave de empleo con una previsión de 55,000 nuevos puestos en enero. Pese a proyecciones de crecimiento de ganancias corporativas sólidas, la incertidumbre sobre planes de inversión masiva en infraestructura tecnológica de \$100,000 millones (Nvidia) y \$50,000 (Oracle) millones condiciona las expectativas de crecimiento y política monetaria a corto plazo. En la **Eurozona** el sector manufacturero muestra señales mixtas con un PMI de 49.5, permaneciendo en terreno de contracción por tercer mes. Aunque la producción se recuperó, la disparidad regional persiste con deterioro en Alemania, Italia y España, mientras los costos de insumos alcanzan máximos inflacionarios de tres años. En el **Reino Unido** la manufactura británica registra su mayor expansión desde 2024 con un PMI de 51.8, impulsada por pedidos de exportación y reposición de existencias. A pesar de este dinamismo y una mejora en la confianza empresarial, persisten presiones inflacionarias en los costos de producción.

En **China** la economía presenta divergencias entre los indicadores oficiales y privados. El PMI oficial cayó a 49.3, reflejando contracción y debilidad en la demanda interna y el sector inmobiliario, mientras el índice privado de RatingDog subió a 50.3. En **México** el gobierno prioriza la certidumbre comercial mediante el perfeccionamiento del T-MEC, tras concluir consultas formales con EE.UU. y Canadá para blindar el acuerdo ante la revisión de 2026. Simultáneamente, la administración enfrenta tensiones geopolíticas por el suministro de ayuda energética a Cuba, bajo amenaza de aranceles estadounidenses que podrían alterar el flujo comercial. En **Brasil** la economía sufre una severa desaceleración con la pérdida de 618.164 empleos formales, la mayor caída desde la pandemia. La política monetaria restrictiva, con la tasa Selic en 15%, ha elevado la morosidad en préstamos personales al 6.9% y el impago general al 15%, limitando la renta disponible y el consumo. En **Colombia** una crisis de liquidez inmediata afecta al país tras la suspensión de la emergencia económica, congelando el recaudo de COP\$16.3 billones. El ejecutivo ha respondido con un recorte presupuestal acumulado de COP\$44 billones, mientras la deuda pública se acerca a los COP\$1,200 billones en un entorno de bajo crecimiento y tasas de interés elevadas tras el alza salarial del 23%. Para cubrir el déficit presupuestal entre febrero y mayo, el Gobierno podría recurrir a la emisión de títulos de deuda.

### Calendario Económico del día

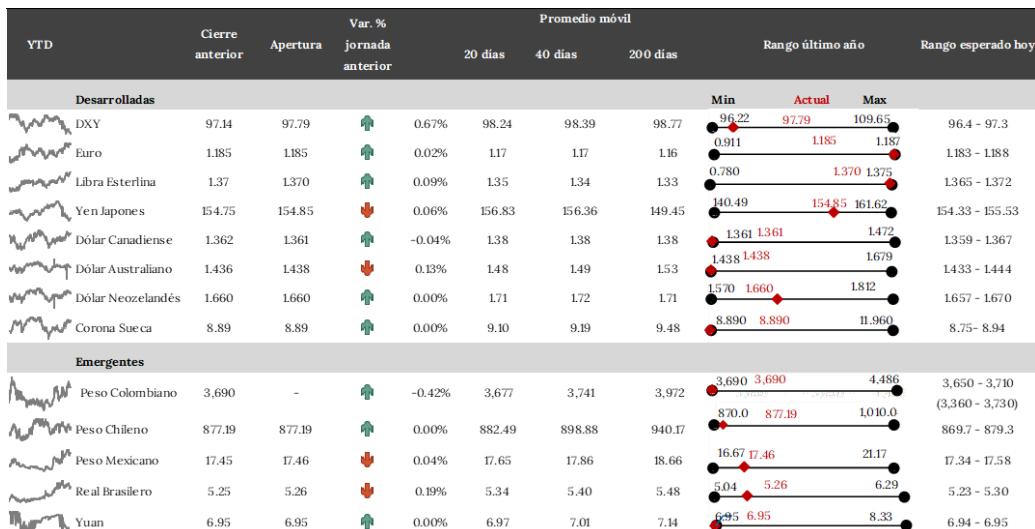
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciávalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Prc de casas nacionales	Ene	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.30%	0.20%	↑
02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Ene	Var. Anual (%)	0.60%	1.00%	0.70%	0.70%	↑
03:15	ESP	PMI de fabricación	Ene	Indicador	49.6	49.2	49.9	49.6	↓
03:45	ITA	PMI de fabricación	Ene	Indicador	47.9	48.1	48.5	46.2	↑
03:50	FRA	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51	51.2	51	51	↑
03:55	ALE	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	48.7	49.1	48.7	48.7	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	49.4	49.5	49.4	49.4	↑
04:30	UK	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51.6	51.8	51.6	51.6	↑
06:30	CLP	Actividad económica	Dic	Var. Anual (%)	1.20%	1.70%	1.00%	1.00%	↑
09:45	US	PMI de fabricación	Ene F	Indicador	51.9	pendiente	51.9	51.9	=
10:00	US	ISM manufacturero	Ene	Indicador	47.9	pendiente	48.5	48	↑
10:00	US	ISM de precios pagados	Ene	Indicador	58.5	pendiente	59.3	59.5	↑

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	112.51	6.18%
Oro	5299.8	3.50%
Maiz	429.63	0.85%
Cobre	5.911	0.84%
WTI	62.68	0.46%
Brent	66.81	0.33%
Café	4217	-1.40%
Gas N	3.715	-2.75%

Fuente: Investing

## Información relevante de monedas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se mantiene firme por encima de 97 tras el fuerte avance de la sesión previa, entrando en una fase de consolidación mientras el mercado calibra el impacto del próximo dato del ISM manufacturero y el nuevo equilibrio de expectativas tras la nominación de Kevin Warsh como presidente de la Fed. El soporte reciente del dólar responde a una recomposición de posiciones luego de semanas de debilidad, a la percepción de un sesgo menos acomodaticio en la Fed —con mayor sensibilidad a riesgos inflacionarios y al balance— y a un entorno global algo más defensivo, con presión sobre commodities y activos de riesgo. Aun así, el impulso alcista del USD luce táctico: el mercado sigue descontando recortes en 2026 y la dirección de corto plazo dependerá de si los datos de actividad validan una economía lo suficientemente resiliente como para sostener tasas altas por más tiempo.

## | Peso colombiano (COP)

En este contexto, el tono externo para mercados emergentes pasa a neutral-restrictivo, con mayor sensibilidad a la evolución intradía del DXY que a un cambio de régimen. Bajo este telón de fondo, el USD/COP cerró el viernes en COP\$3,690, reflejando que el rebote global del dólar dominó el corto plazo antes de la reunión de política monetaria global. Ahora bien, la sorpresa del BanRep refuerza de manera contundente el diferencial de tasas reales y el atractivo de carry del peso colombiano, así, mientras el DXY no retome una senda alcista sostenida, el balance de corto plazo para el peso colombiano apunta a consolidación con sesgo a la baja del USD/COP apoyado en tasas reales altas, aunque aún expuesto a episodios de volatilidad externa. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,710 y COP\$3,650 con posibles extensiones hacia COP\$3,630 y COP\$3,730 por dólar.**

## | Euro

El EUR/USD se estabiliza en torno a 1.185–1.19 tras la corrección abrupta de finales de la semana pasada, mostrando que los buenos datos de manufactura en la Eurozona no han sido suficientes para contrarrestar un dólar más sólido. La nominación de Warsh ha reducido el premio por riesgo institucional en EE.UU., reforzando al USD y dejando al euro vulnerable en el margen, mientras el BCE se encamina a una reunión sin cambios y con un discurso de cautela ante la fortaleza cambiaria. En este contexto, el euro parece entrar en una etapa de consolidación bajista de corto plazo, con soporte técnico clave alrededor de 1.183–1.185 y con mayor sensibilidad a sorpresas positivas en datos estadounidenses.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina intenta recuperar terreno hacia la zona de 1.37 luego del retroceso previo, pero enfrenta un techo claro ante la resiliencia del dólar y la expectativa de una Fed más ortodoxa bajo Warsh. Aunque los indicadores manufactureros del Reino Unido muestran una mejora sostenida y el mercado descuenta que el BoE mantendrá una postura gradualista, el cruce GBP/USD sigue condicionado por los eventos en EE.UU., en particular los datos de actividad y empleo. Así, el sesgo de fondo para la libra permanece constructivo, pero con menor tracción en el corto plazo y

<sup>1</sup> 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).

propenso a rangos amplios mientras se redefine el balance entre política monetaria estadounidense y británica.

## | 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](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

| Maria Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Dívisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/@accionesyvaloressa)



[@accionesyvaloressa](https://open.spotify.com/@accionesyvaloressa)

[Suscríbete a nuestros informes](#)