

Mercado cambiario

Dólar global firme mantiene presión sobre el peso colombiano



Viernes, 20 febrero 2026

Escúchanos:

 [En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Resumen

- Dólar firme y respaldado por datos sólidos y menor expectativa de recortes inmediatos.
- El USD/COP conserva sesgo alcista táctico, con movimientos respaldados por volumen, a la espera de que el PCE confirme o modere la fortaleza del DXY.
- Euro estable, pero limitado por divergencia monetaria frente a EE.UU. Mientras la libra respira por datos sólidos, pero sigue presionada por el dólar fuerte.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía proyecta un crecimiento del PIB del 3.0% anualizado para el 4T25, impulsado por un consumo del 2.5% e inversión tecnológica, pese a la moderación del gasto público. La inflación PCE se sitúa en el 2.8% interanual (2.9% subyacente), con un incremento mensual del 0.3% en diciembre, manteniéndose sobre la meta del 2%. En la **Eurozona** en febrero de 2026, la región muestra resiliencia con un crecimiento salarial negociado del 2.95% al cierre de 2025, permitiendo al BCE mantener la tasa de depósito en el 2%. El PMI Compuesto escaló a 51.9 puntos, liderado por el sector manufacturero que alcanzó un máximo de 50.8, mientras los servicios se ubicaron en 51.8. En el **Reino Unido** vemos un superávit presupuestario récord de GBP30,400 millones en enero de 2026, reduciendo el endeudamiento acumulado a GBP112,100 millones, por debajo de las proyecciones oficiales. El sector privado muestra su mayor expansión en 22 meses (PMI 53.9), con las manufacturas en 52.0 y servicios en 53.9.

En **Japón**, la inflación anual descendió al 1.5% en enero, con la tasa subyacente alineada al objetivo del 2% del BoJ, favorecida por subsidios gubernamentales y políticas fiscales activas. Pese a la desaceleración de precios, la actividad económica muestra fortaleza con un PMI Compuesto de 53.8 (máximo de 33 meses) y el crecimiento de pedidos de exportación más rápido en ocho años. **México** se consolidó en 2025 como el principal socio comercial de EE.UU., con exportaciones récord de USD\$534,900 millones (+5.8%) y una cuota de mercado del 15.7%. Por primera vez, México es también el mayor destino de exportaciones estadounidenses con USD\$338,000 millones. En **Brasil**, mientras los sectores financiero y energético impulsan la actividad general, el Índice de Confianza Empresarial Industrial cayó a 48.2 puntos en febrero de 2026, situándose en zona de contracción. Las condiciones actuales del sector productivo descendieron a 43.8 puntos, reflejando una percepción negativa de los empresarios sobre sus capacidades operativas.

En **Colombia**, el Gobierno mantendrá el incremento del 23.7% en el salario mínimo para 2026 (COP\$1,750,905) bajo la figura de "Salario Vital", generando tensiones fiscales e institucionales. Simultáneamente, se aceleró el endeudamiento interno mediante la colocación de TES por COP\$8.9 billones, superando el cupo del 111% previsto para entidades públicas. Este entorno, caracterizado por una inflación proyectada del 6% y tasas del 11%, presiona la estabilidad financiera. Calificadoras advierten riesgos por la compresión del margen de interés, el deterioro en la capacidad de pago de los hogares y la vulnerabilidad del sector vivienda ante el alto ajuste salarial y las posibles inversiones forzadas.

Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene firme en torno a 98.00, consolidando su mayor nivel en casi cuatro semanas y encaminándose a su mejor desempeño semanal desde octubre, respaldado por una combinación de datos macroeconómicos sólidos y un tono menos acomodaticio por parte de la Fed. Las solicitudes iniciales de desempleo descendieron, confirmando la resiliencia del mercado laboral, mientras los indicadores adelantados de actividad y las encuestas manufactureras han mostrado señales de estabilización. A ello se suma un entorno geopolítico más tenso en Medio Oriente, que refuerza la demanda por activos refugio como el dólar. Aunque el mercado aún descuenta aproximadamente dos recortes de tasas este año, la probabilidad de un ajuste temprano

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 (%)
Plata	80.52	3.72%
Oro	5041.69	0.89%
Cobre	5.7538	0.27%
Maiz	427.13	0.26%
Brent	71.43	-0.32%
WTI	66.17	-0.35%
Gas N	2.981	-0.50%
Café	3592	-0.91%

Fuente: Investing

se ha reducido, y las minutas del Comité Federal evidenciaron división interna e incluso apertura a nuevas alzas si la inflación no converge al objetivo. En este contexto, el sesgo técnico y fundamental del DXY continúa siendo constructivo, condicionado ahora por los datos de PIB del cuarto trimestre y el índice de inflación subyacente del consumo, que podrían redefinir las expectativas de política monetaria de corto plazo.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	0.40%	1.80%	0.20%	0.20%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	1.90%	4.50%	2.80%	3.00%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Ene	Var. Mensual (%)	0.30%	2.00%	0.30%	0.30%	↑
02:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Ene	Var. Anual (%)	2.50%	5.50%	3.60%	3.70%	↑
03:15	FRA	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	51.2	49.9	50.9	50.4	↓
03:15	FRA	PMI de servicios	Feb P	Indicador	48.4	49.6	49.2	48.5	↑
03:15	FRA	PMI compuesto	Feb P	Indicador	49.1	49.9	49.6	49.6	↑
03:30	ALE	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	49.1	50.7	49.5	49	↑
03:30	ALE	PMI de servicios	Feb P	Indicador	52.4	53.4	52.4	52.4	↑
03:30	ALE	PMI compuesto	Feb P	Indicador	52.1	53.1	52.3	51.6	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	49.5	50.8	50	49.7	↑
04:00	EURO	PMI compuesto	Feb P	Indicador	51.3	51.9	51.5	51.5	↑
04:00	EURO	PMI de servicios	Feb P	Indicador	51.6	51.8	51.9	51	↑
04:30	UK	PMI de fabricación	Feb P	Indicador	51.8	52	51.5	51.5	↑
04:30	UK	PMI de servicios	Feb P	Indicador	54	53.9	53.5	53	↓
04:30	UK	PMI compuesto	Feb P	Indicador	53.7	53.9	53.2	53.3	↑
08:30	US	PIB anualizado QoQ	4T A	Var. Trimestral (%)	4.40%	pendiente	3.00%	2.80%	↓
08:30	US	Ingresos personales	Dic	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.40%	↑
08:30	US	Gasto personal	Dic	Var. Mensual (%)	0.50%	pendiente	0.40%	0.50%	=
08:30	US	Índice de precios PIB	4T A	Var. Mensual (%)	3.80%	pendiente	2.90%	3.70%	↓
08:30	US	Consumo personal	4T A	Var. Mensual (%)	3.50%	pendiente	2.50%	3.00%	↓
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente QoQ	4T A	Var. Trimestral (%)	2.90%	pendiente	2.60%	2.60%	↓
08:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Dic	Var. Anual (%)	2.80%	pendiente	2.90%	2.80%	=
09:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Feb P	Indicador	52.4	pendiente	52.3	51.5	↓
09:45	US	PMI de servicios	Feb P	Indicador	52.7	pendiente	52.9	52.7	=
09:45	US	PMI compuesto	Feb P	Indicador	53	pendiente	52.9	52.9	↓
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Feb F	Indicador	57.3	pendiente	57.3	57.3	=
10:00	US	Ventas viviendas nuevas	Dic	Miles	--	pendiente	735	741	

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		
Desarrolladas								
DXY	97.93	97.90	↓ -0.03%	97.15	97.89	98.54	96.22 97.90 109.65	97.7 - 98.2
Euro	1.179	1.178	↓ -0.1%	1.18	1.18	1.16	0.911 1.178 1.187	1.172 - 1.180
Libra Esterlina	1.35	1.347	↓ -0.20%	1.36	1.35	1.34	0.780 1.347 1.375	1.341 - 1.350
Yen Japonés	154.69	154.93	↑ 0.15%	154.89	156.11	150.21	140.49 154.33 161.62	154.54 - 155.90
Dólar Canadiense	1.370	1.368	↓ -0.1%	1.36	1.37	1.38	1.368 1.368 1.472	1.366 - 1.372
Dólar Australiano	1.420	1.416	↓ -0.23%	1.43	1.46	1.52	1.403 1.416 1.679	1.412 - 1.430
Dólar Neozelandés	1.676	1.674	↓ -0.1%	1.66	1.70	1.70	1.570 1.674 1.812	1.670 - 1.687
Corona Sueca	9.04	9.04	↓ -0.06%	8.93	9.06	9.42	8.784 9.041 11.960	9.01- 9.11
Emergentes								
Peso Colombiano	3,698	-	↑ +0.42%	3,663	3,685	3,927	3,698 3,698 4,486	3,680 - 3,730
Peso Chileno	862.27	864.48	↑ +0.26%	862.23	878.29	932.44	852.4 864.48 1,010.0	(3,665 - 3,750) 864.4 - 870.4
Peso Mexicano	17.15	17.23	↑ +0.50%	17.28	17.55	18.46	16.67 17.23 21.17	17.17 - 17.33
Real Brasileño	5.22	5.22	↓ -0.02%	5.24	5.33	5.44	5.04 5.22 6.29	5.19 - 5.22
Yuan	6.91	6.91	↑ +0.00%	6.93	6.96	7.12	6.90 6.91 8.33	6.90 - 6.91

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| 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 se mantiene ligeramente por encima de 1.1750 frente al dólar, aunque con dificultades para consolidar una recuperación sostenida en medio del fortalecimiento estructural del billete verde. Si bien los PMI preliminares de la zona euro sorprendieron positivamente —con la manufactura

alemana regresando a terreno expansivo por primera vez en varios años— el impulso ha sido insuficiente para contrarrestar la divergencia monetaria con Estados Unidos. La actividad privada muestra señales de mejora, pero las órdenes externas continúan débiles y la inflación en la región permanece contenida, lo que limita el margen de endurecimiento adicional por parte del BCE. A esto se suma la incertidumbre institucional reciente en torno a la presidencia del organismo, aunque el mercado ha moderado su reacción tras descartarse una salida anticipada. En balance, el euro enfrenta un entorno donde la mejora cíclica europea es incipiente, mientras el dólar mantiene una narrativa más sólida y respaldada por fundamentos macroeconómicos robustos.

| Libra Esterlina

La libra esterlina intenta estabilizarse cerca de 1.35 tras una semana de depreciación significativa, apoyada en datos domésticos que sorprendieron positivamente. Las ventas minoristas de enero crecieron muy por encima de lo esperado, y los PMI preliminares mostraron una expansión sólida tanto en manufactura como en servicios, reflejando dinamismo en la actividad privada. Sin embargo, el repunte ha sido moderado debido a la persistente fortaleza del dólar y a la expectativa de que el Banco de Inglaterra aún implemente al menos dos recortes de tasas este año, en un contexto donde la inflación ha comenzado a moderarse y el mercado laboral muestra señales de enfriamiento. Técnicamente, la libra se mantiene vulnerable mientras no supere niveles clave de resistencia, y su desempeño relativo sigue condicionado por la evolución de los datos estadounidenses y la trayectoria esperada de la política monetaria global.

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



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

[Suscríbete a nuestros informes](#)