

Mercado cambiario

DXY firme limita extensión bajista del USD/COP

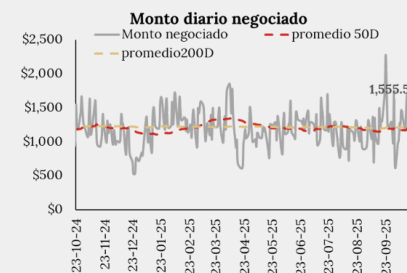
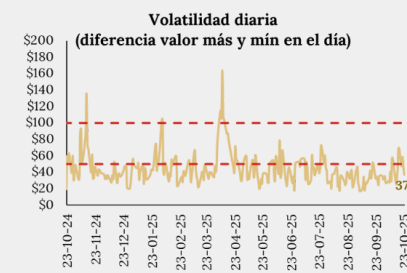
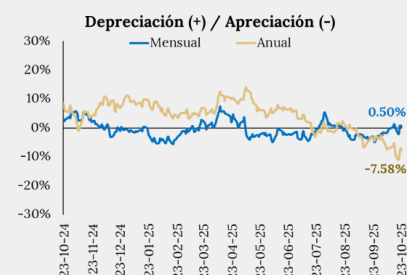
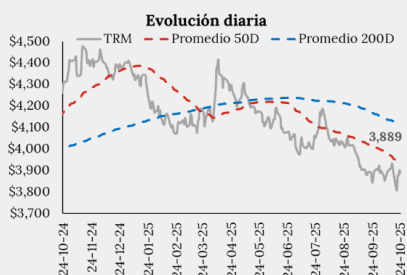


Martes, 24 febrero 2026

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

| Resumen

- Dólar estadounidense firme: prima por incertidumbre y tasas altas.
- Si el dólar global sostiene su rebote, el USD/COP podría frenar la corrección y reanclarse en la parte media del rango reciente.
- EUR y GBP: Permanecen en rangos acotados y dependientes del tono del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la administración activó un arancel global del 10% bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974, con una vigencia inicial de 150 días, mientras evalúa gravámenes adicionales por seguridad nacional (Sección 232) en sectores estratégicos como telecomunicaciones y químicos. Aunque existe la intención de elevar la tasa al 15%, proyecciones sugieren que la estructura actual podría reducir la tasa efectiva ponderada para socios asiáticos. El panorama fiscal se ve tensionado por litigios corporativos y la expectativa de nuevas políticas proteccionistas que redefinen el comercio exterior norteamericano. En la **Eurozona**, la entrada en vigor del arancel del 10% impacta el crecimiento regional, provocando que el Parlamento Europeo pause la ratificación de acuerdos comerciales bilaterales. El sector automotriz reporta su primera caída en ventas desde junio de 2025, mientras el sector inmobiliario enfrenta una menor demanda externa. La economía del Reino Unido enfrenta una fase de planificación compleja tras la imposición del impuesto. Internamente, la estabilidad se apoya en una inflación benigna y datos de empleo débiles que refuerzan la postura moderada del Banco de Inglaterra.

China monitorea el incremento arancelario al 15% derivado del fallo judicial estadounidense del 23 de febrero de 2026, que invalidó medidas previas del 20%. El PBoC mantuvo sus tasas de préstamo (LPR) a un año en 3% y a cinco años en 3.5%, priorizando la estabilidad tras alcanzar un crecimiento del 5% en 2025. La agenda bilateral se centra en la visita presidencial de marzo para discutir el exceso de capacidad industrial y la reactivación de represalias comerciales suspendidas desde noviembre. En **Japón** la administración busca equilibrar el crecimiento sostenible con la presión de un yen debilitado que encarece las importaciones. La coordinación entre el Tesoro estadounidense y las autoridades intenta estabilizar la paridad cambiaria ante el complejo escenario de gravámenes internacionales. **México** cerró 2025 con un crecimiento del 0.8%, el nivel más bajo desde 2020, reflejando una desaceleración estructural pese al repunte del 0.9% en el 4T25. Para 2026, el PIB se proyecta entre 1.3% y 1.8%, condicionado por la revisión del T-MEC y el elevado costo del crédito. **Brasil** fortalece su posición estratégica mediante una asociación con Corea del Sur, enfocada en la economía digital, inteligencia artificial y biotecnología. Como poseedor de vastas reservas de tierras raras y níquel, el país busca captar inversión para la transición energética, mientras reanuda negociaciones entre el Mercosur y naciones asiáticas. **Colombia** enfrenta una presión inflacionaria derivada de anomalías climáticas que han encarecido alimentos básicos como la yuca (80.73%) y el café (46.09%), a pesar de que no se formalizará el fenómeno de La Niña en el corto plazo. El sector cafetero sufre además por la caída del precio interno ante una cosecha récord en Brasil de 66.2 millones de sacos. En materia comercial, el 68% de las exportaciones hacia EE. UU. podría mantener exenciones bajo la clasificación HTS frente a los nuevos aranceles. El Gobierno y el sector bancario negocian un paquete de alivios financieros y créditos productivos para reactivar zonas afectadas, sustituyendo la propuesta de inversiones forzosas.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Feb	Indicador	105	102	104	105	↓
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Ene	USD millones	-3363	-8360	-5200	-5600	↓
09:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA	Dic	Var. Mensual (%)	0.60%	pendiente	0.30%	0.40%	↓
10:00	US	Confianza del consumidor del consejo de...	Feb	Indicador	84.5	pendiente	88	84.5	↑
10:00	US	Inventarios al por mayor	Dic F	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	↑
10:00	US	Índice manufacturero Richmond	Feb	Indicador	-6	pendiente	-5	-8	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	87.985	1.63%
Cobre	5.9213	1.37%
Maiz	440.13	0.26%
WTI	66.31	0.00%
Brent	71.06	-0.07%
Café	3557	-0.14%
Oro	5193.31	-0.62%
Gas N	2.867	-1.85%

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	97.70	📉	0.00%	97.19	97.87	98.53	96.22 97.70 109.65	97.5 - 98.0
	Euro	1.183	1.180	📉	-0.31%	1.18	1.18	1.16	0.911 1.180 1.187	1.175 - 1.182
	Libra Esterlina	1.35	1.350	📉	-0.25%	1.36	1.36	1.34	0.780 1.350 1.375	1.345 - 1.352
	Yen Japonés	154.34	154.85	📉	0.33%	154.68	155.98	150.33	140.49 154.85 161.62	154.18 - 156.58
	Dólar Canadiense	1.365	1.368	📉	0.22%	1.36	1.37	1.38	1.368 1.368 1.472	1.367 - 1.373
	Dólar Australiano	1.406	1.411	📉	0.36%	1.42	1.45	1.52	1.403 1.411 1.679	1.410 - 1.425
	Dólar Neozelandés	1.666	1.673	📉	0.42%	1.66	1.69	1.70	1.570 1.673 1.812	1.672 - 1.685
	Corona Sueca	9.01	9.04	📉	0.34%	8.95	9.05	9.41	8.784 9.037 11.960	9.01 - 9.11
Emergentes										
	Peso Colombiano	3,683	-	📈	-0.42%	3,668	3,681	3,921	3,683 3,683 4,486	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
	Peso Chileno	862.27	864.70	📉	0.28%	862.06	876.10	931.74	852.4 864.70 1,010.0	866.6 - 873.0
	Peso Mexicano	17.15	17.11	📈	-0.21%	17.26	17.52	18.43	16.67 17.11 21.17	17.20 - 17.33
	Real Brasileño	5.22	5.18	📈	-0.91%	5.23	5.31	5.43	5.04 5.18 6.29	5.15 - 5.20
	Yuan	6.91	6.91	📈	0.00%	6.93	6.96	7.11	6.90 6.91 8.33	6.87 - 6.91

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se sostiene firme y rebota hacia la zona de 97.8-97.9, reflejando que el mercado está “mirando más allá” del fallo de la Corte Suprema y reanclando el precio en dos catalizadores que hoy pesan más: (i) la incertidumbre persistente sobre el régimen comercial —con amenazas de nuevos gravámenes para países que “no respeten” acuerdos— y (ii) el tono de la Fed, donde la guía de algunos miembros (como Waller) refuerza la idea de mantener tasas sin prisa por recortar en marzo. En este entorno, el dólar vuelve a capturar prima de cobertura: por un lado, la política comercial agrega ruido y eleva la demanda por refugio; por otro, una Fed en modo “esperar y ver” sostiene diferenciales de tasas a favor del dólar. En el bloque desarrollado, el euro y la libra permanecen acotados y más dependientes del sesgo del dólar que de impulsos propios, mientras el yen luce más frágil por señales domésticas que enfrían la probabilidad de alzas del banco central, lo que también aporta tracción marginal al DXY.

| Peso colombiano (COP)

El DXY se mantiene alrededor de 97.8-98 con un tono ligeramente más firme, en la medida en que el mercado vuelve a ponderar el riesgo comercial y el mensaje de una Fed que no tiene prisa por recortar tasas, lo que limita la extensión de la corrección bajista observada al inicio de la semana. Para América Latina, esto implica que el impulso favorable que generó el debilitamiento previo del dólar podría moderarse en la jornada, especialmente si el billete verde consolida su recuperación intradía. En el caso del USD/COP, el cierre de ayer en \$3,683 (-\$34) mostró una apreciación respaldada por flujos relevantes (USD\$1,192 millones) y por el atractivo del carry tras el sesgo más restrictivo del banco central; sin embargo, el par sigue operando dentro del rango ampliado reciente y técnicamente aún no invalida la estructura alcista previa. En este contexto, el escenario base para hoy es de consolidación con sesgo mixto: si el DXY extiende su rebote, el USD/COP podría estabilizarse nuevamente en la zona media-alta del rango (\$3,680-\$3,720); si, por el contrario, el dólar global pierde tracción, el peso colombiano tendría espacio para profundizar la corrección hacia soportes más bajos, siempre condicionado a que los flujos hacia TES y el entorno externo se mantengan favorables. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,730 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene por debajo de 1.18, sin poder construir un rebote sostenido porque el frente comercial vuelve a contaminar el apetito por riesgo en Europa y, al mismo tiempo, el diferencial de tasas sigue jugando a favor del dólar mientras la Fed mantiene un tono restrictivo en el margen. La moneda común está atrapada entre dos fuerzas: una macro europea que puede mostrar señales mixtas (confianza y actividad mejorando por tramos), pero que no logra traducirse en una revalorización clara cuando el mercado está concentrado en la secuencia de mensajes de la Fed y en el riesgo de escalamiento arancelario. Así, el sesgo para el EUR/USD sigue siendo más “reactivo” que direccional: si el dólar retoma impulso por discursos más duros o por mayor aversión al riesgo, el euro tiende a ceder; si el mercado interpreta que la política comercial termina debilitando la confianza en activos estadounidenses, el euro puede estabilizarse, pero con avance limitado mientras no haya un catalizador propio contundente.

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 opera defensiva alrededor de 1.35, con un balance de fuerzas muy similar al del euro, pero con un componente adicional: el mercado sigue revaluando la trayectoria de política del BoE tras comentarios más dovish de miembros del comité, lo que limita la capacidad de la libra de capitalizar episodios de debilidad puntual del dólar. En la práctica, el par se mueve con el termómetro de dos variables: el tono del dólar (diferenciales y refugio) y la lectura de crecimiento/inflación en Reino Unido que define cuán rápido puede recortar el banco central. Con el dólar recuperando terreno después de dos sesiones de corrección y con la atención puesta en datos de empleo y confianza en EE.UU. más intervenciones de la Fed, la libra tiende a mostrar repuntes tácticos pero vulnerables a reversión si reaparece el bid del dólar. El resultado es un mercado que compra libras sólo cuando mejora el apetito por riesgo, pero reduce exposición cuando el dólar se fortalece por política monetaria o por incertidumbre geopolítica/comercial.

| 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 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.

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



@accivaloressa



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)



[@accionesyvaloressa](#)

Suscríbete a nuestros informes