

Mercado cambiario

Latam marca la pauta en el comportamiento del USD/COP

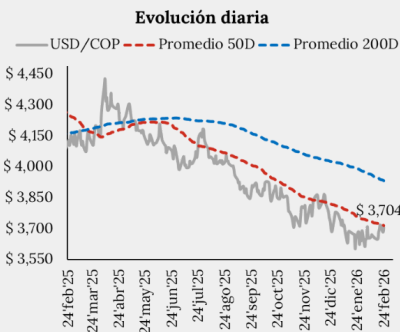


Miércoles, 25 febrero 2026

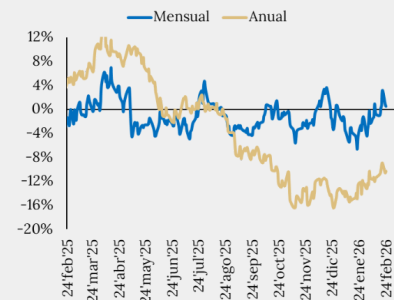
Escúchanos:



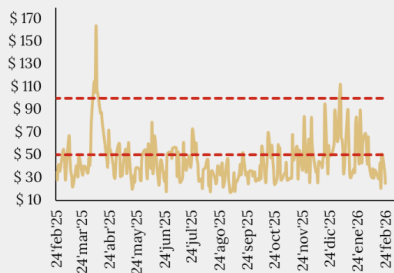
Desempeño USD/COP



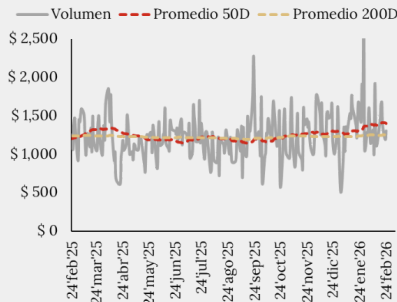
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar estadounidense se estabiliza cerca de 98 apoyado en la debilidad del yen y en la cautela de la Fed.
- Hoy el USD/COP buscaría converger al comportamiento bajista de las tasas de cambio en Latam.
- EUR y GBP: Permanecen en rango, guiados por el dólar y la incertidumbre comercial.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, tras el discurso del estado de la unión, el gobierno propone una política fiscal basada en aranceles globales del 10% al 15% para sustituir impuestos sobre la renta. La tensión geopolítica con Irán por su programa nuclear y un incremento masivo en los inventarios de crudo de 11.4 millones de barriles —superando la previsión de 1.85 millones— añaden complejidad al panorama. La **Eurozona** registra una desinflación al 1.7% en enero de 2026, con la inflación subyacente en 2.2%. El crecimiento es dispar: la inflación cedió en Francia (0.4%), España (2.4%) e Italia (1.0%), pero subió en Alemania (2.1%). La confianza del consumidor alemán cayó a -24.7 puntos para marzo, reflejando debilidad frente a la mejora en Francia. En el **Reino Unido**, el BoE sugiere posibles recortes de tipos en marzo pese a la inflación persistente en servicios. La ministra Rachel Reeves actualiza previsiones fiscales mientras la incertidumbre política rodea al primer ministro Keir Starmer.

En **China**, el PBoC mantuvo el LPR a un año en 3.0% y a cinco años en 3.5% por noveno mes. El Ministerio de Comercio ratificó el cumplimiento del acuerdo de la Sección 301 de 2020, aunque advirtió sobre la defensa de intereses nacionales ante nuevas investigaciones comerciales, priorizando el mecanismo de consulta frente a posibles restricciones adicionales a las exportaciones. **Japón** adopta una postura reflacionista bajo la administración de Sanae Takaichi, quien cuestiona el endurecimiento monetario del BoJ. La nominación de académicos defensores de la Teoría Monetaria Moderna y la Abenomics busca perpetuar el gasto agresivo y un yen débil.

En **México**, la política comercial se redefine con el arancel estadounidense del 10%, que paradójicamente reduce el arancel efectivo promedio del 4.1% al 2% debido a las exenciones del T-MEC para el 85% de las exportaciones. Brasil reportó ingresos tributarios récord de BRL\$325,800 millones en enero de 2026, un alza real del 3.56%. Los impuestos al capital crecieron 32.56% por el ajuste en el Interés sobre el Capital Propio al 17.5%. **Colombia** ejecuta una reconfiguración fiscal y pensional de emergencia. Se ordenó el traslado obligatorio de COP\$25 billones desde las AFP a Colpensiones, cuya nómina pensional asciende a COP\$55.5 billones, para cubrir el déficit de 119,632 afiliados. Fiscalmente, el Decreto 0173 de 2026 impone un impuesto al patrimonio para activos superiores a COP\$10,400 millones, con una sobretasa del 1.6% para los sectores financiero y minero-energético, buscando recaudar COP\$7.9 billones. Adicionalmente, las generadoras eléctricas transferirán el 2% de sus ventas brutas por seis meses para atender emergencias climáticas. El gremio de transportadores asegura que la logística nacional enfrenta riesgos por bloqueos recurrentes y paros sectoriales que tensionan el abastecimiento ante la elevada presión impositiva.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	EURO	IPC	Ene F	Var. Anual (%)	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%	=
05:00	EURO	IPC subyacente	Ene F	Var. Anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Feb	Indicador	90	91	90	90	↑
02:00	ALE	PIB SA QoQ	4T F	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.40%	0.30%	0.30%	↑
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Mar	Indicador	-24.2	-24.7	-23	-23.9	↓

Información relevante de monedas

VTD	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	97.88	97.85	↓ -0.03%	97.27	97.87	98.52	96.22	97.85	109.65	97.3 - 98.2
Euro	1.179	1.178	↓ -0.13%	1.18	1.18	1.16	0.911	1.178	1.187	1.174 - 1.183
Libra Esterlina	1.35	1.350	↓ -0.01%	1.36	1.36	1.34	0.780	1.350	1.375	1.346 - 1.355
Yen Japonés	154.63	155.80	↓ 0.75%	154.70	155.94	150.39	140.49	155.80	161.62	155.07 - 157.25
Dólar Canadiense	1.369	1.370	↓ 0.01%	1.36	1.37	1.38	1.370	1.370	1.472	1.365 - 1.372
Dólar Australiano	1.416	1.416	↑ -0.02%	1.42	1.45	1.52	1.403	1.416	1.679	1.399 - 1.422
Dólar Neozelandés	1.678	1.676	↑ -0.08%	1.66	1.69	1.70	1.570	1.676	1.812	1.664 - 1.683
Corona Sueca	9.06	9.04	↑ -0.24%	8.95	9.05	9.41	8.784	9.038	11.960	8.98 - 9.11
Emergentes										
Peso Colombiano	3.704	-	↑ -0.42%	3.669	3.681	3.919	3.685	3.704	4.486	3.680 - 3.720 (3,660 - 3,735)
Peso Chileno	862.27	857.48	↑ -0.56%	862.16	875.14	931.36	832.4	857.48	1.010.0	857.2 - 866.7
Peso Mexicano	17.15	17.16	↓ 0.07%	17.25	17.50	18.42	16.67	17.16	21.17	17.10 - 17.22
Real Brasileño	5.22	5.15	↑ -1.45%	5.22	5.30	5.43	5.04	5.15	6.29	5.10 - 5.16
Yuan	6.91	6.88	↑ -0.36%	6.92	6.95	7.11	6.88	6.88	8.33	6.85 - 6.89

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	90.415	3.32%
Brent	71.04	0.65%
Cobre	6.0253	0.56%
WTI	65.97	0.52%
Oro	5199.99	0.46%
Café	3653	0.38%
Gas N	2.838	0.25%
Maiz	439.38	0.09%

Fuente: Investing

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ ha mostrado un comportamiento mixto pero con sesgo de estabilización alrededor de la zona de 97.8-98.0, en un entorno dominado por la incertidumbre arancelaria tras el discurso del Estado de la Unión del presidente Trump y la implementación del arancel global del 10%, con la posibilidad de elevarlo al 15%. Aunque inicialmente el dólar cedió terreno por la falta de señales de moderación comercial, posteriormente recuperó parte de las pérdidas, apoyado en la debilidad marcada del yen y en comentarios de miembros de la Fed que refuerzan la idea de mantener las tasas sin cambios en el corto plazo. El mercado continúa descontando varios recortes este año, pero en el margen prevalece la narrativa de tasas “más altas por más tiempo” mientras la inflación no converja con claridad. La dinámica reciente sugiere que el dólar se mantiene contenido dentro de rangos técnicos bien definidos, con movimientos más explicados por factores relativos —como la política monetaria japonesa— que por un deterioro estructural de los fundamentos estadounidenses.

| Peso colombiano (COP)

El DXY se mantiene firme en la zona de 98, respaldado por la debilidad del yen y por una narrativa de tasas estables por parte de la Fed, mientras el mercado continúa calibrando el verdadero alcance del nuevo esquema arancelario en Estados Unidos. Aunque no se observa un catalizador que impulse un movimiento direccional contundente, el sesgo del dólar sigue siendo constructivo en el margen, lo que restringe el espacio de apreciación para las monedas emergentes y mantiene elevada la sensibilidad en aquellas con factores idiosincráticos. No obstante, mientras los mercados globales reevaluaban la atraktividad de las monedas de mercados emergentes de alto rendimiento tras los cambios en la política comercial de EE.UU., monedas latinoamericanas como el real brasileño y el peso chileno inician la jornada con apreciaciones cercanas al 0.3%, reflejando un tono externo algo más favorable. Bajo esta dinámica, el USD/COP —que cerró ayer en COP\$3,704 (+COP\$20.7)— podría intentar converger hacia el comportamiento bajista regional, especialmente considerando que se encuentra en la parte alta del rango reciente y no se identifican catalizadores suficientemente sólidos para extender las alzas. Ahora bien, la trayectoria intradía seguirá altamente condicionada por la dinámica de flujos, que continúa siendo el principal determinante del sesgo direccional de la tasa de cambio local. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,680 y COP\$3,720 con posibles extensiones hacia COP\$3,660 y COP\$3,735 por dólar.**

| Euro

El euro ha operado en un rango estrecho alrededor de 1.18 frente al dólar, beneficiándose parcialmente de episodios de venta táctica del billete verde, pero limitado por la persistente incertidumbre comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea. La implementación del nuevo arancel del 10% y la posibilidad de un incremento al 15% introducen riesgos para el crecimiento europeo, especialmente en un momento en que la región depende de la mejora gradual del ciclo industrial. Sin embargo, el flujo hacia el euro también refleja la percepción de que el impacto arancelario podría ser menos severo que en episodios previos y que la política del BCE continuará avanzando con prudencia. En este contexto, la moneda común mantiene un sesgo lateral, con

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).

soporte estructural en la estabilidad macro relativa, pero sin catalizadores suficientes para romper de forma sostenida la zona superior del rango reciente.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina se ha sostenido ligeramente por encima de 1.35, mostrando resiliencia relativa frente a un dólar volátil, aunque también permanece dentro de un rango acotado. El nuevo esquema arancelario estadounidense introduce presión indirecta sobre la economía británica, especialmente ante la dificultad de las empresas para planificar en un entorno comercial incierto. No obstante, la libra encuentra soporte en una dinámica interna más firme que la de otras economías desarrolladas y en una postura del BoE que, aunque prudente, no ha señalado una flexibilización acelerada. En términos relativos, la moneda británica depende en gran medida de la trayectoria del dólar y de la evolución del apetito global por riesgo, manteniendo una estructura técnica estable mientras no se altere significativamente el diferencial de tasas.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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](#)