

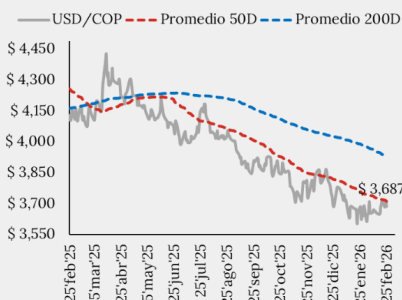
Jueves, 26 febrero 2026

Escúchanos:

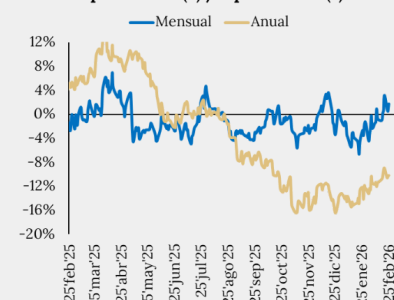


Desempeño USD/COP

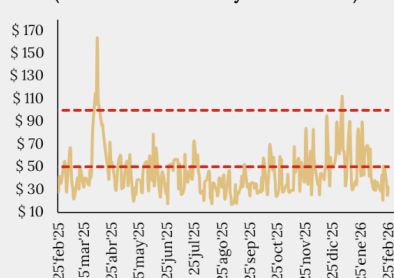
Evolución diaria



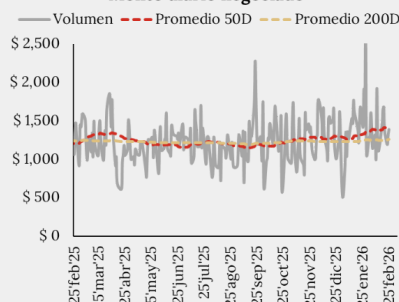
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Resumen

- El dólar estadounidense se consolida debajo de 98 ante dudas comerciales y ausencia de catalizador alcista.
- El USD/COP podría buscar la parte alta del rango reciente ante el rebote inicial del dólar, aunque sin catalizadores para una ruptura sostenida.
- El euro y la libra esterlina se mantienen en rango, con soporte limitado por la pausa del BCE y las expectativas de recorte del BoE.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra señales mixtas, con riesgo de inflación arancelaria ante un posible aumento de gravámenes del 10% al 15%. Persiste la incertidumbre sobre la sostenibilidad del gasto en infraestructura tecnológica. Aunque empresas líderes reportan ingresos récord, el sentimiento es cauteloso frente a proyecciones fiscales débiles para 2027. La política de tasas estables de la Fed y las tensiones con Irán mantienen un entorno expectante. En la **Eurozona**, el Sentimiento Económico (ESI) cayó a 98.3 en febrero, reflejando debilidad en manufactura (-7.1) y servicios (5.0), mientras el consumo resiste en -12.2. El BCE registró pérdidas por €1,300 millones en 2025 y reequilibró reservas, reduciendo el dólar al 78% frente al yen. Proyecta una inflación del 2% a mediano plazo, bajo la presión de eventuales aranceles del 10% por parte de EE.UU. El **Reino Unido** evidencia dinamismo, con su principal índice en 10,820 puntos y un alza de 5.8% en febrero. El BoE evalúa recortar tasas en marzo tras la convergencia de la inflación al 2%, aunque con riesgos por presiones salariales, reestructuraciones corporativas y aranceles globales del 10% impuestos por EE.UU.

En **China**, el yuan offshore se apreció a 6.83 por dólar frente a una fijación oficial de 6.9228, en un entorno volátil donde el Shanghai Composite cerró en 4,147 puntos. La incertidumbre gira en torno a las políticas estadounidenses sobre minerales críticos y la redefinición del modelo de integración económica. En **Japón**, el sesgo restrictivo del BoJ limitó las acciones; se propuso subir la tasa al 1.0% desde 0.75%. El índice adelantado alcanzó 111.0, mientras el coincidente cayó a 114.3 por presiones comerciales externas. **México** registró una IED histórica de USD\$40,871 millones en 2025 (+10.8%), impulsada por nuevas inversiones (USD\$7,378 millones). Con inflación general inferior al 4% y subyacente en 4.52%, Banxico ve espacio para bajar la tasa desde 7%, sujeto a riesgos por aranceles asiáticos y reformas laborales. **Brasil** enfrenta deterioro fiscal: el superávit primario fue de BRL\$86,900 millones, elevando el déficit acumulado a 0.47% del PIB frente a la meta de 0.25% para 2026. El gasto creció 2.9% (seguridad social y salarios), mientras los ingresos netos avanzaron 1.2%, en un contexto de alto costo de endeudamiento y dificultad para cumplir metas fiscales. **Colombia** atraviesa una crisis de sostenibilidad fiscal y seguridad jurídica bajo decretos de emergencia económica. La deuda pública alcanzó \$1.206 billones (65% del PIB), con un servicio de deuda proyectado de COP\$130 billones y tasas de TES al 13%. Se implementaron impuestos temporales al patrimonio para recaudar COP\$8.3 billones, con tarifas de hasta el 2% para el sector energético. Estas medidas, sumadas a facultades de expropiación administrativa en 13 días y flexibilización de contratación pública, generan incertidumbre inversionista. A pesar de un crecimiento del 2,6% en 2025, el país enfrenta el segundo mayor aumento de costos financieros en la Ocde.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Índice líder CI	Dic F	Indicador	110.2	111	109.3	110.2	↑
04:00	EURO	Oferta de dinero M3	Ene	Var. Anual (%)	2.80%	3.30%	2.90%	3.10%	↑
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Feb	Indicador	89.2	88.5	89.7	89.5	↓
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Feb	Indicador	96.8	97.4	97	97	↑
05:00	EURO	Confianza del consumidor	Feb F	Indicador	-12.2	-12.2	-12	-12.2	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPIM	Feb	Var. Mensual (%)	0.41%	-0.73%	-0.60%	0.20%	↓
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Ene	Tasa (%)	2.39%	2.70%	2.52%	2.69%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	21-feb	Miles	206	pendiente	225	226	↑
08:30	US	Reclamos continuos	46067	Miles	1869	pendiente	1860	1836	↓
18:30	JAP	IPC Tokio exc. alim fres sa-	Feb	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	1.70%	2.00%	=
18:30	JAP	IPC en Tokio	Feb	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.40%	1.70%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Ene P	Var. Mensual (%)	-0.10%	pendiente	5.60%	5.00%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	-0.90%	pendiente	0.10%	0.20%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Ene P	Var. Anual (%)	2.60%	pendiente	5.00%	4.70%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	-2.00%	pendiente	1.50%	1.30%	↑
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Feb	Indicador	-16	pendiente	-15	-16	=

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	442.88	0.20%
Café	3688	-0.24%
Cobre	6.0198	-0.42%
Oro	5185.96	-0.77%
Brent	69.9	-1.12%
WTI	64.41	-1.54%
Gas N	2.798	-2.44%
Plata	86.41	-5.03%

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		
 DXY	97.70	97.59	📉	-0.11%	97.35	97.86	98.51	96.22	97.59	109.65	97.3 - 97.9
 Euro	1.178	1.182	📈	0.35%	1.18	1.18	1.16	0.911	1.182	1.187	1.177 - 1.184
 Libra Esterlina	1.35	1.356	📈	0.45%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.356	1.375	1.350 - 1.360
 Yen Japonés	155.88	156.30	📈	0.27%	154.78	155.94	150.46	140.49	156.30	161.62	155.35 - 156.77
 Dólar Canadiense	1.370	1.367	📈	-0.20%	1.36	1.37	1.38	1.367	1.367	1.472	1.363 - 1.371
 Dólar Australiano	1.416	1.404	📈	-0.88%	1.42	1.45	1.52	1.403	1.404	1.679	1.397 - 1.411
 Dólar Neozelandés	1.676	1.667	📈	-0.56%	1.66	1.69	1.70	1.570	1.667	1.812	1.660 - 1.674
 Corona Sueca	9.04	9.00	📈	-0.44%	8.97	9.04	9.41	8.784	9.004	11.960	8.95 - 9.08
Emergentes											
 Peso Colombiano	3.687	-	📈	-0.42%	3.672	3.681	3.916	3.685	3.687	4.486	3,670 - 3,720 (3,655 - 3,740)
 Peso Chileno	862.27	856.33	📈	-0.69%	862.20	874.00	930.93	852.4	856.33	1010.0	857.5 - 864.3
 Peso Mexicano	17.15	17.14	📈	-0.03%	17.26	17.48	18.41	16.67	17.14	21.17	17.11 - 17.22
Real Brasileiro	5.22	5.13	📈	-1.83%	5.22	5.29	5.43	5.04	5.13	6.29	5.11 - 5.15
Yuan	6.91	6.87	📈	-0.56%	6.92	6.95	7.11	6.87	6.87	8.33	6.82 - 6.87

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene bajo presión en la zona de 97.5-97.7 tras extender su corrección por segunda sesión consecutiva, reflejando un entorno de mayor incertidumbre en torno a la política comercial de la Casa Blanca y una menor convicción direccional por parte de los inversionistas. Aunque la Fed continúa anclando expectativas de tasas estables en el corto plazo —con el mercado asignando una probabilidad cercana al 98% de que no haya cambios en marzo—, el impacto reputacional de la volatilidad arancelaria y la ausencia de una narrativa claramente alcista han limitado el atractivo relativo del dólar. Adicionalmente, la estabilización del euro y la recuperación parcial del yen han contribuido a contener cualquier intento de rebote sostenido. En este contexto, el DXY se mueve más por flujos tácticos y posicionamiento que por un catalizador macro estructural, manteniéndose en un rango de consolidación mientras el mercado evalúa riesgos geopolíticos —particularmente las negociaciones entre EE.UU. e Irán— y la evolución del frente comercial.

| Peso colombiano (COP)

El DXY se mantiene presionado en la zona de 97.5-97.7, prolongando la corrección reciente en un entorno de mayor apetito por riesgo global y sin un catalizador claro que reactive la demanda defensiva por el dólar. La expectativa de una Fed en pausa y una relativa estabilización del frente comercial han moderado el sesgo estructuralmente alcista del billete verde, permitiendo que las monedas emergentes —especialmente en América Latina— encuentren espacio para movimientos tácticos de apreciación. Sin embargo, al inicio de la jornada el dólar muestra un leve rebote tanto a nivel global como regional, lo que en el caso del USD/COP —que cerró ayer en COP\$3,687 (-COP\$17) con un volumen sólido de USD\$1,389 millones— podría favorecer intentos de retorno hacia la parte alta del rango reciente. Por ahora, no se identifican catalizadores suficientemente contundentes que respalden una ruptura sostenida al alza o a la baja, por lo que, en ausencia de un cambio en la narrativa externa o doméstica, el comportamiento estructural seguiría siendo lateral. La trayectoria intradía continuará altamente condicionada por la dinámica de flujos y por la capacidad del DXY de sostenerse por debajo del umbral técnico de 98. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,670 y COP\$3,720 con posibles extensiones hacia COP\$3,655 y COP\$3,740 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene relativamente estable alrededor de 1.18 frente al dólar, mostrando resiliencia pese a la estabilización reciente del billete verde. Los comentarios de Christine Lagarde reforzaron la idea de que la inflación converge gradualmente hacia el objetivo del 2%, consolidando un escenario de pausa prolongada por parte del BCE y reduciendo expectativas de recortes agresivos en 2026. Sin embargo, el sesgo alcista del EUR/USD permanece limitado por la cautela global derivada de la política comercial estadounidense y la expectativa de los datos preliminares de inflación alemana. Los indicadores de confianza en la eurozona han mostrado un tono mixto, lo que sugiere que el euro carece de un impulso macro contundente, operando principalmente dentro de un rango técnico bien definido mientras el diferencial de tasas frente a EE.UU. se mantiene relativamente estable.

| Libra Esterlina

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).

La libra esterlina cotiza en la zona de 1.35 frente al dólar, con un comportamiento más volátil debido a factores tanto externos como domésticos. Si bien la debilidad reciente del dólar había permitido una recuperación táctica del GBP/USD, el renovado tono de cautela global y la expectativa de un recorte del BoE en marzo han moderado el impulso alcista. La desaceleración de la inflación británica y el debilitamiento del mercado laboral han fortalecido las apuestas de flexibilización monetaria, limitando el atractivo relativo de la libra. A ello se suma la incertidumbre política interna vinculada a eventos electorales y a posibles implicaciones fiscales, factores que elevan la prima de riesgo y contienen avances sostenidos. En consecuencia, la libra mantiene un sesgo defensivo dentro de un rango amplio, altamente dependiente del comportamiento del dólar y de la evolución de las expectativas sobre la política del BoE.

| 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](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCB33333333333333333333)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/00000000000000000000)

[Suscríbete a nuestros informes](#)