

Mercado cambiario Dólar global lateral, USD/COP dominado por riesgo local



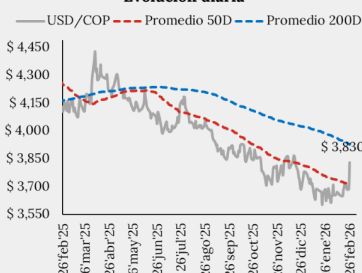
Viernes, 27 febrero 2026

Escúchanos:

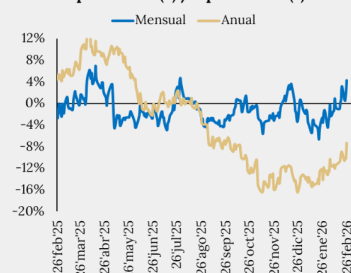


Desempeño USD/COP

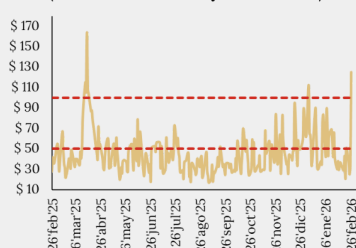
Evolución diaria



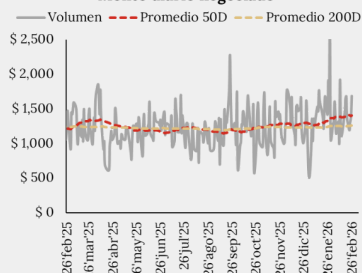
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Materias primas

| Resumen

- Dólar estadounidense en rango a la espera del IPP.
- Con un DXY estable, el USD/COP dependerá más de flujos y prima política que del frente externo, tras el overshooting hacia COP\$3,830.
- EUR y GBP: Laterales, con techo por un dólar firme y expectativas de recortes.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el optimismo cayó a 33.2% ante la incertidumbre por posibles aranceles del 15% y tensiones con Irán. La atención se centra hoy en el IPP de enero, que se prevé aumente 0.3% tanto en la lectura general como en la subyacente. En la **Eurozona**, la inflación de Francia y España superó las previsiones, reforzando la cautela sobre la trayectoria de precios, aunque las expectativas a 12 meses bajaron a 2.6%. El **Reino Unido** enfrenta inestabilidad política tras resultados electorales adversos que ponen en duda el liderazgo actual. La economía muestra señales de estrés: la confianza del consumidor cayó a -19 en febrero y el desempleo subió a 5.2%, con un 16.4% entre los jóvenes.

China adoptó medidas para frenar la apreciación del yuan y preservar la competitividad exportadora. El banco central reducirá el coeficiente de reserva de riesgo cambiario del 20% a 0% desde el 2 de marzo, revirtiendo restricciones previas, en respuesta a entradas netas de divisas por US\$79,900 millones en enero. El país se alista para las “Dos Sesiones” de marzo, donde se definirán los objetivos del 15° Plan Quinquenal 2026-2030. En **Japón**, las ventas minoristas crecieron 1.8% en enero y la producción industrial 2.2%, mientras los inicios de vivienda cayeron 0.4%. La inflación subyacente de Tokio se moderó a 1.8% en febrero. El debate sobre la normalización monetaria se intensifica, con propuestas de llevar las tasas a un rango de 1.5%-1.75% en 2026-2027 y endurecer la política fiscal para contener presiones inflacionarias. El BoJ mantiene una postura dependiente de los datos, en medio de posturas divididas entre estímulo fiscal y mayores tasas.

México enfrenta presiones por aranceles del 15% y un deterioro laboral tras la pérdida de 8,100 empleos en enero. Con una inflación subyacente de 3%, Banxico mantuvo la tasa en 7% con sesgo dovish, anticipando posibles recortes en marzo, aunque advierte que las tensiones comerciales aplazarían la convergencia a la meta hasta 2027. Además, elevó su proyección de PIB para 2026 de 1.1% a 1.6%, apoyada en consumo y exportaciones. **Brasil** avanza en su agenda económica mientras enfrenta una tragedia climática. El Consejo Monetario Nacional liberó BRL\$4,000 millones (USD\$778.66 millones) para el sector aeronáutico en 2026. En el frente externo, la Cámara Baja aprobó el acuerdo UE-Mercosur, pendiente del Senado.

En **Colombia**, en el ámbito político, se articulan reformas estructurales con una inversión de COP\$18.04 billones para el campo entre 2026-2036. En salud, el gobierno propone que entidades privadas asuman las deudas acumuladas por la gestión de EPS. Energéticamente, el precio de la gasolina bajará COP\$500 pesos, ubicándose en COP\$15,057 pesos, generando dudas sobre la sostenibilidad del FPEC ante la ausencia de una política clara para el diésel. La incertidumbre electoral y propuestas sobre el manejo de recursos pensionales han elevado la percepción de riesgo país, intensificando la volatilidad y la salida de capitales en un entorno de intensas discusiones regulatorias y fiscales. Hoy, el DANE publicará el dato de desempleo de enero, clave para evaluar el impacto del aumento de 23% en el salario mínimo sobre la desocupación. Además, la junta del Banco de la República celebra su reunión mensual, sin que se anticipen cambios en la tasa de interés.

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en una fase de consolidación con sesgo levemente bajista, moviéndose en la franja de 97.5-97.8 mientras el mercado entra a la recta final del mes sin un catalizador claro que reactive una demanda defensiva sostenida por dólares. Por un lado, la

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).

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	89.495	2.87%
WTI	66.91	2.61%
Brent	72.57	2.44%
Cobre	6.1223	1.95%
Gas N	2.847	0.71%
Maiz	445.63	0.59%
Oro	5202.7	0.16%
Café	3602	-1.02%

Fuente: Investing

incertidumbre en torno a la política comercial de EE.UU. y la falta de visibilidad sobre la trayectoria efectiva de aranceles siguen actuando como freno a un rally direccional: aumentan la prima de riesgo, pero también elevan la volatilidad de la narrativa y reducen la convicción de posicionamiento. Por el otro, el “piso” del dólar lo aporta una Fed que luce cómodamente en pausa (y con un mercado laboral que no se está rompiendo), lo que mantiene la curva de tasas anclada a la idea de recortes más tarde y condicionados a la inflación. En ese equilibrio –headwinds por política, tailwinds por tasas y refugio selectivo– el DXY tiende a operar rango y a depender del dato de PPI: una sorpresa al alza reactivaría el soporte por tasas reales y haría más difícil que el índice profundice la corrección; una lectura benigna reforzaría el escenario de “dólar sin prisa” y ampliaría el espacio para compresión de primas en G10 y EM hacia el cierre de mes.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Permisos de construcción	Ene	Var. Anual (%)	-1.30%	-0.40%	-2.10%	-1.70%	↑
02:45	FRA	IPC	Feb P	Var. Anual (%)	0.30%	1.00%	0.80%	0.60%	↑
02:45	FRA	PIB QoQ	4T F	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	=
02:45	FRA	PIB	4T F	Var. Anual (%)	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	=
02:45	FRA	IPC	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.70%	0.50%	0.30%	↑
03:00	ESP	IPC	Feb P	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.20%	2.20%	=
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Feb P	Var. Anual (%)	2.40%	2.50%	2.30%	2.30%	↑
03:00	ESP	IPC	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.40%	0.30%	0.40%	↑
03:00	ESP	IPC UE armonizado	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.80%	0.40%	0.30%	0.30%	↑
03:00	ESP	IPC subyacente	Feb P	Var. Anual (%)	2.60%	2.70%	2.60%	2.60%	↑
03:55	ALE	Cambio en desempleo	Feb	Miles	-1.00	1.00	2.00	2.00	↑
03:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Feb	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%	=
06:30	BRA	Deuda neta	Ene	% PIB	65.30%	65.00%	65.40%	64.30%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Feb	Var. Mensual (%)	0.20%	0.84%	0.59%	0.53%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Feb	Var. Anual (%)	4.50%	4.10%	3.88%	4.00%	↓
07:00	CLP	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	8.00%	8.30%	8.30%	8.00%	↑
07:00	CLP	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	4.50%	3.70%	5.50%	5.40%	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	Ene	USD millones	2429.6	-6481	2500	2350	↓
08:00	ALE	IPC	Feb P	Var. Anual (%)	2.10%	pendiente	2.00%	2.20%	↑
08:00	ALE	IPC	Feb P	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.50%	0.40%	↑
08:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb P	Var. Anual (%)	2.10%	pendiente	2.10%	2.30%	↑
08:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.10%	pendiente	0.50%	0.50%	↑
08:30	US	Demanda final PPI	Ene	Var. Mensual (%)	0.50%	pendiente	0.30%	0.30%	↓
08:30	US	Demanda final PPI	Ene	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.80%	2.70%	↓
08:30	US	IPP sin alimentos y energía	Ene	Var. Mensual (%)	0.70%	pendiente	0.30%	0.20%	↓
08:30	US	IPP sin alimentos y energía	Ene	Var. Anual (%)	3.30%	pendiente	2.90%	3.30%	=
09:45	US	PMI Chicago MNI	Feb	Indicador	54	pendiente	52.5	51.2	↓
10:00	US	Gasto en construcción	Dic	Var. Mensual (%)	--	pendiente	0.30%	0.20%	↓
10:00	COL	Desempleo urbano	Ene	Tasa (%)	7.80%	pendiente	10.60%	9.84%	↑

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	97.79	97.75	↓	-0.04%	97.41	97.85	98.50	96.22 97.75	109.65	97.6 - 97.9
 Euro	1.180	1.181	↑	0.02%	1.18	1.18	1.16	0.911 1.181	1.187	1.170 - 1.190
 Libra Esterlina	1.35	1.347	↓	-0.11%	1.36	1.35	1.34	0.780 1.347	1.375	1.330 - 1.355
 Yen Japonés	156.09	155.90	↓	-0.12%	154.96	155.93	150.51	140.49 155.90	161.62	155.50 - 156.60
 Dólar Canadiense	1.368	1.367	↓	-0.05%	1.36	1.37	1.38	1.367 1.367	1.472	1.350 - 1.380
 Dólar Australiano	1.407	1.407	↑	-0.01%	1.42	1.45	1.51	1.403 1.407	1.679	1.390 - 1.420
 Dólar Neozelandés	1.672	1.671	↓	-0.08%	1.66	1.69	1.70	1.570 1.671	1.812	1.645 - 1.680
 Corona Sueca	9.04	9.02	↓	-0.22%	8.97	9.04	9.40	8.784 9.020	11.960	8.95 - 9.10
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,830	-	↑	-0.42%	3,679	3,683	3,914	3,685 3,830	4,486	3,750 - 3,900
 Peso Chileno	862.27	867.76	↓	0.64%	861.55	872.73	930.50	832.4 867.76	1,010.0	860.5 - 870.1
 Peso Mexicano	17.15	17.19	↓	0.26%	17.24	17.46	18.40	16.67 17.19	21.17	17.10 - 17.25
 Real Brasileño	5.22	5.16	↓	-1.31%	5.21	5.28	5.43	5.04 5.16	6.29	5.10 - 5.20
 Yuan	6.91	6.86	↓	-0.69%	6.91	6.94	7.11	6.86 6.86	8.33	6.80 - 6.90

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El DXY continúa operando en modo consolidación en la zona de 97.6–97.8, sin un catalizador macro que reactive una tendencia direccional clara, en un entorno donde la Fed en pausa y la estabilidad relativa en G10 limitan tanto un rebote sostenido como una corrección profunda del dólar. Este comportamiento lateral sugiere que, en ausencia de un shock externo, el frente global no debería ser el principal determinante de las monedas LatAm en la jornada, que podrían intentar estabilizarse tras la reciente aversión al riesgo. Sin embargo, en el caso del USD/COP el driver sigue siendo eminentemente idiosincrático: luego del cierre en COP\$3,830 (+\$143) —máximo del año— y un Next Day corrigiendo hacia COP\$3,760, el mercado parece estar digiriendo el overshooting técnico del jueves más que validando un cambio estructural del DXY. Así, mientras el dólar global no rompa al alza 98, el sesgo intradía para el peso colombiano dependerá más de la confirmación o reversión de flujos asociados al “trade electoral” y a la presión sobre TES que del comportamiento del índice dólar, con espacio para una corrección técnica inicial pero con una prima de riesgo local que mantiene elevada la volatilidad y la sensibilidad a cualquier nueva orden de tamaño relevante. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,750 y COP\$3,800 con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,830 por dólar.**

| Euro

El euro continúa “atorado” alrededor de 1.18, reflejando un mercado que ya internalizó una ECB prudente y data-dependent, y que ahora busca confirmación en la inflación alemana para validar si la desinflación en el núcleo sigue ganando tracción. La señal de Lagarde —convergencia al 2% en el mediano plazo y poca disposición a “reaccionar” vía FX— refuerza una lectura de pausa prolongada: eso limita el upside táctico del EUR cuando el dólar estabiliza, porque el diferencial de sorpresas macro y de tasas deja de jugar tan a favor de Europa. Aun así, el soporte estructural del EUR se mantiene mientras EE. UU. no recupere una narrativa inequívocamente pro-dólar (repunte de inflación/actividad o un shock de risk-off) y mientras la inflación europea no obligue a reabrir el debate de recortes rápidos. Con el par en canal estrecho, el balance para el cierre de semana es binario: si Alemania confirma enfriamiento, el EUR puede sostenerse pero con techo por la estabilización del USD; si sorprende al alza, el mercado reforzará la idea de “ECB en pausa” y el EUR podría resistir mejor, aunque más por debilidad relativa del USD que por impulso propio.

| Libra Esterlina

La libra opera con un sesgo más frágil que el euro, no tanto por el dólar, sino por la combinación de política doméstica y una inclinación más clara del mercado a descontar recortes del BoE. El ruido político (elección especial y lectura de gobernabilidad) mete prima de incertidumbre y eleva la sensibilidad del GBP a titulares, justo cuando se acerca un frente fiscal relevante (actualización presupuestal) que puede reabrir dudas sobre la trayectoria de deuda si el mercado percibe presiones hacia mayor gasto. En paralelo, la narrativa macro apunta a enfriamiento: empleo más débil y desinflación gradual sostienen la expectativa de recortes, lo que recorta carry esperado y vuelve más vulnerable al GBP cuando el USD “encuentra demanda” en episodios de cautela. Técnicamente, la dificultad para recuperar 1.35 y la cercanía a soportes relevantes implica que el GBP necesita o bien un giro de riesgo global claramente favorable, o bien señales domésticas que moderen la probabilidad de recortes; sin eso, la libra tiende a oscilar por debajo de 1.35 con rebotes limitados y sesgo a que los rallies se vendan.

| 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