

Mercado cambiario Dólar global firme reintroduce presión alcista sobre monedas LatAm



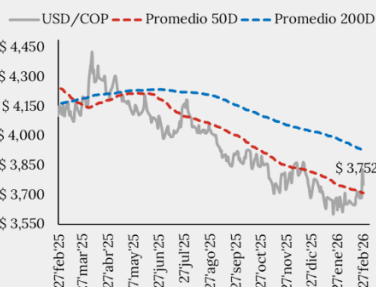
Lunes, 02 marzo 2026

Escúchanos:

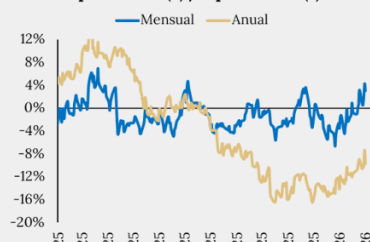


Desempeño USD/COP

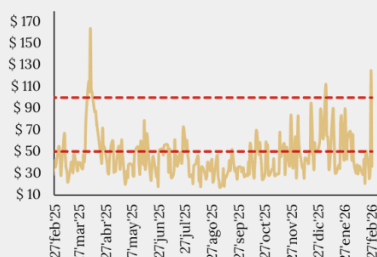
Evolución diaria



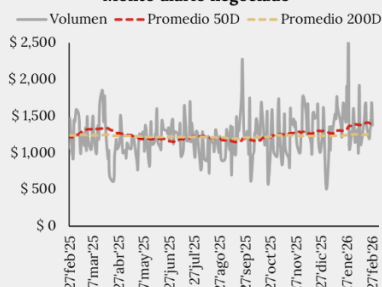
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Materias primas

| Resumen

- La escalada geopolítica reactivó la demanda estructural por dólares.
- El repunte del DXY y el entorno de mayor aversión al riesgo podrían frenar la corrección del COP y reactivar sesgos alcistas en el USD/COP.
- Euro y libra esterlina retroceden por aversión al riesgo y vulnerabilidad macro relativa.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la escalada geopolítica en Oriente Medio y la muerte del líder iraní introducen incertidumbre sobre el suministro energético global. Aunque la AIE anticipa un excedente de 3.7 millones de barriles diarios y la infraestructura permanece operativa, el bloqueo del Estrecho de Ormuz amenaza el comercio marítimo. Este entorno inflacionario, derivado de mayores costos energéticos, dificulta la política monetaria de la Fed, retrasando las expectativas de recorte de tipos hasta julio. Las empresas enfrentan dificultades para trasladar los costos arancelarios al consumidor final, configurando un escenario macroeconómico complejo donde la incertidumbre geopolítica presiona la productividad y la estabilidad de los precios. El conflicto afecta la estabilidad económica de la **Eurozona**, elevando significativamente los costos de la energía y gas. Esto presiona la inflación y complica las proyecciones del BCE, que ahora reduce al 30% la probabilidad de recortes de tipos en diciembre. A pesar de que indicadores de actividad manufacturera muestran una expansión inicial —con registros de 50.8 puntos en febrero—, persiste el riesgo de interrupciones en las cadenas de suministro que incrementen los costos de flete y bienes importados. En el **Reino Unido** la economía muestra divergencias: el sector inmobiliario registra una desaceleración, con aprobaciones hipotecarias cayendo a 59,999 en enero, mientras el crédito al consumo crece un 8.3% anual. El sector manufacturero mantiene una resiliencia relativa con un índice de 51.7 en febrero, aunque enfrenta presiones inflacionarias persistentes por costos energéticos y cuellos de botella logísticos.

China implementa medidas para estabilizar los flujos de capital, reduciendo el coeficiente de reserva de riesgo cambiario al 0%. Ante la proximidad de las sesiones anuales y la definición del 15.º Plan Quinquenal, la economía muestra una caída interanual del 5.7% en la inversión extranjera directa, pese a un crecimiento en la creación de empresas. **Japón** enfrenta una encrucijada monetaria: la inflación importada por costos energéticos presiona al BoJ a normalizar su política, aunque la volatilidad económica genera división sobre si proceder con alzas de tipos en abril. Mientras el sector manufacturero muestra señales de recuperación con un índice de 53 puntos en febrero —el nivel más alto desde 2022—, persisten dudas sobre la estabilidad inflacionaria requerida para el objetivo del 2%. En Brasil, el gobierno rectificó parcialmente el aumento arancelario aplicado a principios de 2026, devolviendo la exención de tarifa cero a 105 bienes de capital y tecnología esenciales, como componentes de refrigeración y maquinaria industrial. Esta medida busca equilibrar la urgencia de recaudación fiscal —necesaria para cumplir con las metas presupuestarias de este año y la planificación de 2027— con la viabilidad operativa de sectores tecnológicos dependientes de importaciones. **Colombia** avanza en 2026 con una tasa de desempleo del 10.9% y una brecha de género significativa. Aunque el PIB cerró el 2025 con un crecimiento del 2.6%, la inversión productiva es mínima (16% del PIB), centralizando el impulso económico en el consumo y remesas. El sector de la construcción enfrenta una crisis severa, con caídas superiores al 27% en proyectos habitacionales. Las presiones inflacionarias y una deuda pública externa que alcanza el 54.8% del PIB mantienen la política monetaria contractiva, mientras la informalidad laboral persiste. El panorama macroeconómico es complejo, marcado por una posible insostenibilidad fiscal ante los subsidios de combustibles y un crecimiento moderado.

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	77.76	6.71%
WTI	71.34	6.45%
Gas N	2.946	3.04%
Oro	5397.39	2.85%
Café	3690	1.82%
Plata	94.853	1.67%
Maiz	448.63	0.14%
Cobre	6.052	-0.12%

Fuente: Investing

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ repunta con fuerza y se ubica por encima de 98, alcanzando máximos de cinco semanas, impulsado por una clara demanda de refugio tras la escalada del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán y el riesgo de disrupciones en el Estrecho de Ormuz. El movimiento se ve amplificado por el fuerte repunte del petróleo —que llegó a saltar más de 10% intradía—, factor históricamente favorable para el dólar en la medida en que EE.UU. es exportador neto de crudo, mientras que Europa y Japón enfrentan un deterioro potencial en términos de intercambio. Adicionalmente, el reciente IPP estadounidense más sólido de lo esperado refuerza la narrativa de una inflación aún resistente, limitando el espacio inmediato para recortes agresivos de la Fed y brindando soporte adicional al billete verde. Técnicamente, la ruptura hacia la zona 98.50 consolida el sesgo alcista de corto plazo, aunque la sostenibilidad del rally dependerá de la evolución del conflicto y de los próximos datos clave, especialmente el ISM manufacturero y el informe laboral.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Prc de casas nacionales MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.30%	0.30%	0.20%	0.20%	=
02:00	UK	Prc NSA de casas nacionales YoY	Feb	Var. Anual (%)	1.00%	1.00%	0.70%	0.60%	=
03:15	ESP	PMI de fabricación	Feb	Indicador	49.2	50	50	49.4	↑
03:45	ITA	PMI de fabricación	Feb	Indicador	48.1	50.6	49.2	0.48	↑
03:50	FRA	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	49.9	50.1	49.9	49.9	↑
03:55	ALE	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	50.7	50.9	50.7	50.7	↑
04:00	EURO	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	50.8	50.8	50.8	50.8	=
04:30	UK	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	52	51.7	52	52	↓
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Jan	Miles	61	60	62	59	↓
06:30	CLP	Actividad económica YoY	Jan	Var. Anual (%)	1.70%	-0.10%	1.10%	1.20%	↓
09:45	US	PMI de fabricación	Feb F	Indicador	51.2	pendiente	51.2	51.2	=
10:00	US	ISM manufacturero	Feb	Indicador	52.6	pendiente	52	52	↓
10:00	US	ISM de precios pagados	Feb	Indicador	59	pendiente	60.8	59.3	↑
18:30	JAP	Desempleo	Jan	Tasa (%)	2.60%	pendiente	2.60%	2.60%	=
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Jan	Tasa (%)	1.19	pendiente	1.2	1.19	=
18:50	JAP	Gasto de capital YoY	4Q	Var. Anual (%)	2.90%	pendiente	3.00%	3.00%	↑
	COL	Balanza cuenta corriente	4Q	USD millones	-2853	pendiente	-4000	-4200	↓

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									Min	Actual	Max	
 DXY	97.65	97.75	🟢	0.11%	97.44	97.84	98.49	96.22	97.75	109.65	97.4 - 98.7	
 Euro	1.182	1.181	🔴	-0.08%	1.18	1.18	1.16	0.911	1.181	1.187	1.167 - 1.182	
 Libra Esterlina	1.35	1.347	🔴	-0.15%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.347	1.375	1.329 - 1.349	
 Yen Japonés	156.07	155.90	🟢	-0.11%	155.02	155.93	150.57	140.49	155.90	161.62	155.70 - 157.72	
 Dólar Canadiense	1.364	1.367	🔴	0.23%	1.36	1.37	1.38	1.367	1.367	1.472	1.362 - 1.371	
 Dólar Australiano	1.405	1.407	🔴	0.13%	1.42	1.45	1.51	1.403	1.407	1.679	1.399 - 1.426	
 Dólar Neozelandés	1.667	1.671	🔴	0.23%	1.66	1.69	1.70	1.570	1.671	1.812	1.661 - 1.689	
 Corona Sueca	9.01	9.02	🔴	0.14%	8.98	9.04	9.40	8.784	9.020	11.960	9.00 - 9.20	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,748	-	🟢	-0.42%	3,686	3,682	3,912	3,685	3,748	4,486	3,750 - 3,800 (3,730 - 3,830)	
 Peso Chileno	862.27	867.76	🔴	0.64%	862.11	872.13	930.16	852.4	867.76	1,010.0	878.1 - 892.9	
 Peso Mexicano	17.15	17.19	🔴	0.26%	17.23	17.44	18.39	16.67	17.19	21.17	17.16 - 17.41	
Real Brasileiro	5.22	5.16	🟢	-1.31%	5.21	5.27	5.42	5.04	5.16	6.29	5.11 - 5.22	
Yuan	6.91	6.86	🟢	-0.69%	6.91	6.94	7.10	6.86	6.86	8.33	6.84 - 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.**

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).

| Euro

El euro cae por debajo de 1.1750 y marca mínimos de varias semanas, presionado tanto por el fortalecimiento generalizado del dólar como por su vulnerabilidad estructural ante un shock energético. El alza abrupta del crudo implica un riesgo inflacionario y de crecimiento para la eurozona, altamente dependiente de importaciones energéticas, lo que deteriora el balance macro relativo frente a EE.UU. A nivel interno, las señales mixtas de inflación —Alemania más débil, Francia y España más firmes— no alteran significativamente la expectativa de que el BCE mantenga una postura prudente, con baja probabilidad de recortes adicionales en el corto plazo. Desde el frente técnico, la pérdida del soporte en 1,1800 y el deslizamiento por debajo de la media móvil de 20 días refuerzan el sesgo correctivo, con riesgo de extensión hacia la zona 1.1670–1.1600 si el entorno de aversión al riesgo persiste.

| Libra Esterlina

La libra retrocede hacia la zona de 1.33–1.34, su nivel más bajo desde diciembre, afectada por el fortalecimiento del dólar en modo refugio y por un trasfondo doméstico que añade fragilidad política y fiscal. La derrota del Labour en Gorton and Denton reabre interrogantes sobre la estabilidad del liderazgo y la orientación futura de la política fiscal, en un momento en que el mercado ya cuestiona la sostenibilidad de las cuentas públicas británicas. Si bien el economista jefe del BoE, Huw Pill, ha advertido sobre riesgos inflacionarios al alza, el mercado continúa descontando una alta probabilidad de recorte en los próximos meses, lo que limita el atractivo relativo de la libra. Técnicamente, la ruptura de la zona 1.3435 y el acercamiento al retroceso del 61,8% del rally previo sugieren que el sesgo sigue siendo bajista mientras no se recupere con claridad el nivel de 1.3450–1.3500.

