

Mercado cambiario

Dólar global fuerte mantiene sesgo alcista para el USD/COP



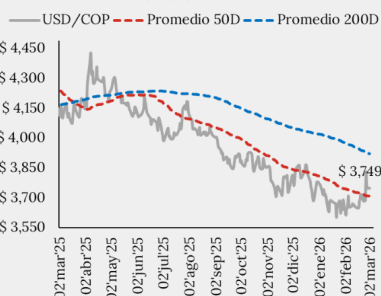
Martes, 03 marzo 2026

Escúchanos:

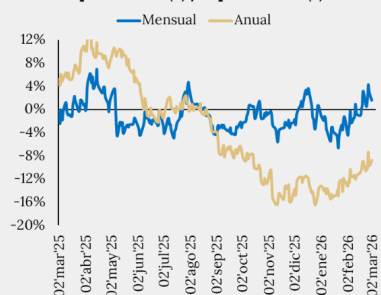


Desempeño USD/COP

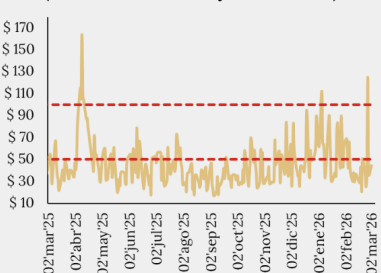
Evolución diaria



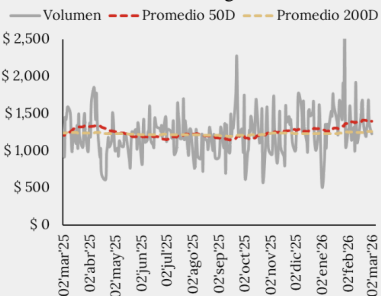
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Materias primas

| Resumen

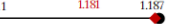
- El dólar se fortalece por refugio, petróleo alto y menor expectativa de recortes de la Fed.
- Con el DXY firme en 99 y el entorno externo dominado por aversión al riesgo y petróleo alto, el peso colombiano mantiene vulnerabilidad y sesgo intradía hacia presiones alcistas adicionales.
- Euro y libra se debilitan reflejando la mayor vulnerabilidad de Europa y el Reino Unido ante el alza del petróleo.

| Narrativa de los mercados

El conflicto en Oriente Medio, vigente hace cuatro días, amenaza la seguridad energética global al obstruir el Estrecho de Ormuz y dañar infraestructura crítica en Qatar, proveedor del 20% de la producción mundial de gas. Esta situación, sumada a tensiones diplomáticas, incrementa el riesgo de estanflación y complica la política monetaria global. Según el FMI, la inflación de oferta presiona a las autoridades monetarias, obligándose a reconsiderar los planes de flexibilización previstos. En **EE.UU.**, sigue la agenda de diplomacia comercial, con negociaciones programadas entre Washington y Pekín sobre importaciones agrícolas e industriales. La **Eurozona** muestra fragilidad económica tras datos de febrero que superaron proyecciones: la inflación general alcanzó el 1.9% y la subyacente el 2.4%. El temor a que los costos energéticos disparen una inflación persistente podría exigir nuevas medidas restrictivas. El **Reino Unido** enfrenta un escenario similar; con un margen fiscal limitado del 0.6% del PIB, el gobierno lucha contra la inestabilidad. Aunque su inflación fue del 1.1% en febrero, el encarecimiento energético amenaza con forzar una respuesta más dura del banco central.

China por su parte navega entre la volatilidad y la necesidad de ajustar su plan quinquenal, que apunta a un crecimiento del 4.5% al 5%. Las autoridades priorizan la autosuficiencia tecnológica, la capacidad industrial y la creación de 12 millones de empleos anuales, manteniendo un déficit presupuestario del 4% del PIB mientras gestionan niveles de deuda insostenibles. **Japón**, por su parte, exhibe resiliencia: con un desempleo del 2.7%, la inversión de capital creció 6.5% en el 4T2025, impulsada por el sector no manufacturero. **Brasil** proyecta movilizar BRL\$250 mil millones para el desarrollo sostenible en 2026, consolidando sus marcos climáticos e instrumentos de inversión existentes. En **Colombia**, el panorama es mixto: la industria manufacturera se expande, pero los altos costos laborales provocan recortes. Persisten dificultades fiscales y un cambio estructural en el sector externo, donde las remesas superan a la Inversión Extranjera Directa, reflejando una menor confianza en el sector minero. Asimismo, un conflicto comercial con Ecuador exige una política económica cohesiva para mitigar impactos sociales y restaurar la competitividad regional.

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	97.65	97.75		0.11%	97.44	97.84	98.49		97.4 - 98.7	
 Euro	1.182	1.181		-0.08%	1.18	1.18	1.16		1.167 - 1.182	
 Libra Esterlina	1.35	1.347		-0.15%	1.36	1.35	1.34		1.329 - 1.349	
 Yen Japonés	156.07	155.90		-0.11%	155.02	155.93	150.57		155.70 - 157.72	
 Dólar Canadiense	1.364	1.367		0.23%	1.36	1.37	1.38		1.362 - 1.371	
 Dólar Australiano	1.405	1.407		0.13%	1.42	1.45	1.51		1.399 - 1.426	
 Dólar Neozelandés	1.667	1.671		0.23%	1.66	1.69	1.70		1.661 - 1.689	
 Corona Sueca	9.01	9.02		0.14%	8.98	9.04	9.40		9.00 - 9.20	
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,748	-		-0.42%	3,686	3,682	3,912		3,750 - 3,800 (3,730 - 3,830)	
 Peso Chileno	862.27	867.76		0.64%	862.11	872.13	930.16		878.1 - 892.9	
 Peso Mexicano	17.15	17.19		0.26%	17.23	17.44	18.39		17.16 - 17.41	
 Real Brasileiro	5.22	5.16		-1.31%	5.21	5.27	5.42		5.11 - 5.22	
 Yuan	6.91	6.86		-0.69%	6.91	6.94	7.10		6.84 - 6.90	

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	83.06	6.84%
WTI	76.1	6.84%
Gas N	3.111	5.10%
Maiz	450.88	1.09%
Café	3740	-0.40%
Oro	5191.94	-2.25%
Cobre	5.797	-2.54%
Plata	81.948	-7.77%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	EURO	IPC YoY	Feb P	Var. Anual (%)	1.70%	1.90%	1.60%	1.80%	↑
05:00	EURO	IPC (MoM)	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.70%	0.30%	0.40%	↑
05:00	EURO	IPC subyacente YoY	Feb P	Var. Anual (%)	2.20%	2.40%	2.20%	2.20%	↑
05:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Feb P	Var. Anual (%)	1.00%	1.60%	1.10%	0.90%	↑
05:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Feb P	Var. Mensual (%)	-1.00%	0.60%	0.10%	0.10%	↑
07:00	BRA	PIB YoY	4T	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.60%	1.70%	=
07:00	BRA	PIB QoQ	4T	Var. Trimestral (%)	0.00%	0.10%	0.20%	0.40%	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Ene	USD millones	4541	pendiente	4440	4500	↓
20:30	CHI	PMI de fabricación	Feb	Indicador	49.3	pendiente	49.1	49.5	↑
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Feb	Indicador	49.4	pendiente	49.7	49.4	=
20:45	CHI	PMI de fabricación	Feb	Indicador	50.3	pendiente	50	50.4	↑
20:45	CHI	PMI de servicios	Feb	Indicador	52.3	pendiente	52.4	52.3	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ consolida su avance por encima de 98.5 y ha llegado a testear la zona de 99-99.4, máximos de más de un mes, impulsado por una combinación clara de factores fundamentales: el fuerte aumento de la aversión global al riesgo ante la escalada del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán, el repunte abrupto del petróleo y el consecuente riesgo inflacionario, y el repliegue de las expectativas de recortes de la Fed. El mercado ya no descuenta plenamente un recorte antes de septiembre, luego de que el ISM manufacturero mostrara una aceleración significativa en el componente de precios pagados, reforzando la narrativa de inflación persistente. En este entorno, el dólar vuelve a comportarse como activo refugio dominante —incluso por encima del oro y otras monedas defensivas— apoyado además por la relativa ventaja energética estructural de EE.UU. frente a Europa y Japón, economías más expuestas a un shock de oferta petrolero. El posicionamiento refleja un “dólar como único juego en la ciudad” en un contexto donde el riesgo geopolítico y el canal inflacionario se retroalimentan.

| Peso colombiano (COP)

El DXY se mantiene firme en la zona de 99 tras encadenar ganancias significativas impulsadas por el aumento de la aversión global al riesgo, el repunte del petróleo y el repliegue de expectativas de recortes de la Fed, configurando un entorno de dólar estructuralmente más fuerte en el corto plazo. Este contexto sugiere que las monedas LatAm abrirán nuevamente bajo presión, especialmente aquellas con mayor beta y vulnerabilidad fiscal. En el caso del USD/COP, aunque ayer el cierre fue prácticamente estable en COP\$3,749 —con rango amplio y volumen sólido—, la resiliencia relativa respondió más a factores técnicos y flujos puntuales que a un cambio en fundamentales. Con un déficit primario elevado, un calendario electoral cercano que mantiene activa la prima política y la presión alcista sobre las tasas de cambio en la región derivada de la aversión al riesgo global, el peso colombiano sigue expuesto a episodios adicionales de depreciación si el DXY extiende el impulso y el sentimiento global permanece defensivo, por lo que el sesgo intradía continúa inclinado hacia presiones alcistas en la tasa de cambio local. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,750 y COP\$3,830 con posibles extensiones hacia COP\$3,730 y COP\$3,850 por dólar.**

| Euro

El euro cae con fuerza por debajo de 1.1600 y se aproxima a mínimos de tres meses, presionado principalmente por la fortaleza transversal del dólar y por su elevada sensibilidad a un shock energético adverso. El cierre del Estrecho de Ormuz y la interrupción de exportaciones de LNG desde Qatar elevan el riesgo de encarecimiento estructural de la energía en la Eurozona, deteriorando términos de intercambio y perspectivas de crecimiento. Aunque la inflación armonizada preliminar de febrero sorprendió al alza, el mercado interpreta que un shock de oferta energético complica el margen de maniobra del BCE más que fortalecer estructuralmente al euro. Técnicamente, la ruptura sostenida de 1.1600 y la cercanía a la zona de 1.1575 refuerzan el sesgo bajista de corto plazo, con el dólar dominando claramente el cruce.

| Libra Esterlina

La libra extiende pérdidas hacia la zona de 1.33 e incluso ha testeado niveles cercanos a 1.3260, mínimos de tres meses, afectada por el entorno de “risk-off” global y por la vulnerabilidad del Reino Unido ante un nuevo repunte energético. El alza del petróleo intensifica los riesgos inflacionarios domésticos y ha reducido de forma abrupta las apuestas de recortes del BoE —la probabilidad de un recorte en marzo cayó por debajo del 50%—, pero este ajuste de expectativas no ha sido suficiente para sostener la moneda frente al dólar. A ello se suman factores políticos internos y la sensibilidad de la libra a episodios de volatilidad global, lo que amplifica su beta

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).

negativa en este contexto. El sesgo técnico sigue deteriorándose mientras no recupere de forma sostenida la zona de 1.34–1.3450.

| 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



@accionesyvalores



@accionesyvalores

Suscríbete a nuestros informes