

Mercado cambiario

Pausa del dólar global abre espacio a estabilización en LatAm



Miércoles, 04 marzo 2026

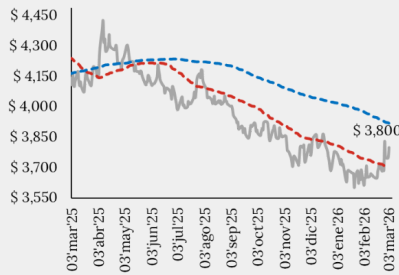
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

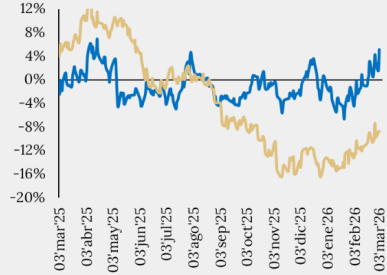
Evolución diaria

— USD/COP — Promedio 50D — Promedio 200D

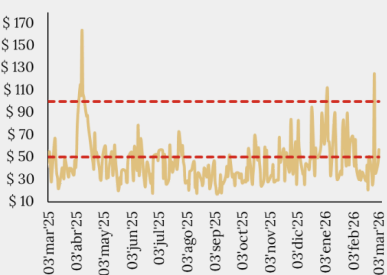


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

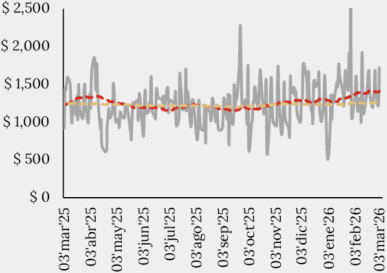


Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

Materias primas

| Resumen

- Dólar estadounidense corrige tras el rally reciente, pero el sesgo estructural sigue respaldado por inflación energética y menor expectativa de recortes de la Fed.
- La corrección del DXY tras el rally reciente permite un respiro en monedas emergentes.
- El euro y la libra rebotan levemente ante la pausa del dólar, pero el entorno energético limita su recuperación.

| Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, la parálisis en el Estrecho de Ormuz aviva temores inflacionarios por el encarecimiento de la energía y retrasa las expectativas de recortes de tasas de la Fed hasta septiembre, mientras los operadores siguen de cerca los datos laborales y posibles desescaladas diplomáticas para evitar un mayor deterioro de la actividad interna. En la **Eurozona**, la economía muestra resiliencia con desempleo en mínimo histórico de 6.1% y un PMI compuesto de 51.9 en febrero; aunque los precios de producción industrial caen 2.1% interanual, el repunte mensual de 0.7% sugiere dinamismo, en medio de tensiones diplomáticas que podrían derivar en represalias comerciales pese a indicadores sólidos en Alemania, Italia e Irlanda. En el **Reino Unido**, el PMI compuesto de 53.7 prolonga diez meses de expansión y la manufactura crece a su mayor ritmo desde septiembre de 2024, compensando la leve desaceleración en servicios, aunque el mercado laboral sigue débil tras diecisiete meses consecutivos de caída en contrataciones.

En **China**, el PMI manufacturero oficial se contrajo a 49.0 mientras encuestas privadas apuntan a expansión, reflejando distorsiones del Año Nuevo Lunar; Pekín refuerza su estrategia de autosuficiencia con mayor cooperación energética con Rusia, impulso a las renovables y el 15.º Plan Quinquenal, que prioriza reservas estratégicas y electrificación. En América Latina, **México** registró un déficit comercial récord de USD \$6,480 millones en enero por la caída de 33.5% en exportaciones petroleras y de 9% en envíos automotrices a EE. UU., pese a que el PIB del 4T25 creció 0.9%, mientras que **Brasil** muestra desaceleración con un crecimiento de 2.3% en 2025 y apenas 0.1% en el 4T25. En **Colombia**, las exportaciones crecieron 12.6% interanual en enero hasta US\$4,250 millones, impulsadas por el oro y productos agrícolas, aunque persisten debilidades en manufacturas y extractivos; en paralelo, el Gobierno intensifica la gestión de deuda con colocaciones superiores a lo previsto ante un déficit primario de COP\$65.7 billones, mientras la emergencia económica genera debate constitucional por nuevos gravámenes, en un contexto de crecimiento moderado (2.6%) y elevada incertidumbre sobre la sostenibilidad fiscal.

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	99.05	99.11		0.06%	97.56	97.86	98.48	 96.22	99.11	109.65	97.3 - 100.2
 Euro	1.170	1.161		-0.72%	1.18	1.18	1.16	 0.911	1.161	1.187	1.144 - 1.187
 Libra Esterlina	1.34	1.336		-0.40%	1.36	1.35	1.34	 0.780	1.336	1.375	1.320 - 1.351
 Yen Japonés	157.26	157.55		0.19%	155.19	155.93	150.71	 140.49	157.55	161.61	155.56 - 158.75
 Dólar Canadiense	1.367	1.368		0.04%	1.36	1.37	1.38	 1.368	1.368	1.472	1.359 - 1.381
 Dólar Australiano	1.407	1.421		0.95%	1.42	1.44	1.51	 1.403	1.421	1.679	1.394 - 1.455
 Dólar Neozelandés	1.681	1.698		1.03%	1.67	1.69	1.70	 1.570	1.698	1.812	1.657 - 1.720
 Corona Sueca	9.16	9.25		1.08%	9.00	9.03	9.40	 8.784	9.254	11.960	8.98 - 9.39
Emergentes											
 Peso Colombiano	3.800	-		-0.42%	3.699	3.683	3.906	 3.685	3.800	4.486	3.760 - 3.830 (3.740 - 3.840)
 Peso Chileno	862.27	901.92		4.60%	863.72	870.76	929.49	 852.4	901.92	1.010.0	873.9 - 931.9
 Peso Mexicano	17.15	17.67		3.09%	17.23	17.41	18.38	 16.67	17.67	21.17	17.10 - 18.03
 Real Brasileiro	5.22	5.26		0.71%	5.20	5.26	5.42	 5.04	5.26	6.29	5.09 - 5.38
 Yuan	6.91	6.92		0.24%	6.90	6.93	7.10	 6.88	6.92	8.33	6.83 - 6.94

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	86.218	3.29%
Cobre	5.9325	1.83%
Oro	5202.59	1.54%
Brent	82.37	1.19%
Café	3735	1.03%
WTI	74.88	0.43%
Maiz	445.38	-0.14%
Gas N	3.008	-1.51%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada	
03:15	ESP	PMI de servicios	Feb	Indicador	53.5	51.9	52.8	53.8	↓	↓
03:45	ITA	PMI de servicios	Feb	Indicador	52.9	52.3	52.1	52.6	↑	↑
03:45	ITA	PMI composite	Feb	Indicador	51.4	52.1	51.8	51.2	=	=
03:50	FRA	PMI de servicios	Feb F	Indicador	49.6	49.6	49.6	49.6	=	=
03:50	FRA	PMI composite	Feb F	Indicador	49.9	49.9	49.9	49.9	=	=
03:55	ALE	PMI de servicios	Feb F	Indicador	53.4	53.5	53.4	53.4	↑	↑
03:55	ALE	PMI composite	Feb F	Indicador	53.1	53.2	53.1	53.1	↑	↑
04:00	EURO	PMI composite	Feb F	Indicador	51.9	51.9	51.9	51.9	=	=
04:00	EURO	PMI de servicios	Feb F	Indicador	51.8	51.9	51.8	51.8	↑	↑
04:00	ITA	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	5.50%	5.10%	5.60%	5.40%	↓	↓
04:30	UK	PMI de servicios	Feb F	Indicador	53.9	53.9	53.9	53.9	=	=
04:30	UK	PMI composite	Feb F	Indicador	53.9	53.7	53.9	53.9	↓	↓
05:00	EURO	Tasa de desempleo	Ene	Tasa (%)	6.20%	6.10%	6.20%	6.20%	↓	↓
05:00	ITA	PIB WDA QoQ	4T F	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.30%	0.30%	0.30%	↑	↑
05:00	ITA	PIB WDA YoY	4T F	Var. Anual (%)	0.70%	0.80%	0.80%	0.80%	↑	↑
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Feb	Miles	22	pendiente	50	40	↑	↑
09:45	US	PMI de servicios	Feb F	Indicador	52.3	pendiente	52.3	52.3	=	=
09:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Feb F	Indicador	52.3	pendiente	52.3	52.3	=	=
10:00	US	Índice ISM Services	Feb	Indicador	53.8	pendiente	53.7	53.8	=	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ muestra hoy una corrección moderada hacia la zona de 98.8–99 tras el fuerte repunte acumulado en las dos sesiones previas, cuando avanzó cerca de 1.5% impulsado por la escalada del conflicto en Medio Oriente, el salto de los precios de la energía y la consecuente revisión al alza de los riesgos inflacionarios globales. El retroceso de la jornada responde principalmente a una pausa técnica y a cierta estabilización en el sentimiento de mercado luego de reportes de posibles contactos diplomáticos entre Irán y EE.UU., así como a una moderación temporal en petróleo y gas. No obstante, el trasfondo macro sigue favoreciendo al dólar: el shock energético ha llevado al mercado a retrasar el inicio del ciclo de recortes de la Fed hacia septiembre y a reconsiderar el escenario de tasas “más altas por más tiempo”. En este contexto, el dólar continúa beneficiándose de su rol de refugio y de la relativa ventaja estructural de EE.UU. como productor energético frente a economías importadoras como Europa o Japón, por lo que la caída intradía luce más como una consolidación dentro de una tendencia aún sólida que como un cambio de dirección estructural.

| Peso colombiano (COP)

El DXY corrige ligeramente hacia la zona de 99 tras el fuerte repunte acumulado a inicios de semana, en un movimiento más asociado a toma de utilidades, señales de un posible desescalamiento de las tensiones geopolíticas y a una moderación temporal en el precio del petróleo. Para LatAm, el punto de partida es particularmente débil tras la fuerte corrección de ayer —cuando el índice de monedas emergentes cayó 1.5%— aunque, la pausa del dólar podría generar algo de estabilización en monedas emergentes que al inicio de la jornada de hoy muestran una apreciación alrededor del 0.5%. En Colombia, el USD/COP cerró en COP\$3,800 (+COP\$51) con alto volumen y rango amplio, reflejando una clara recomposición de posiciones hacia dólar en medio del actual panorama externo. Ahora bien, con un DXY algo más estable hoy, la elevada beta del peso colombiano a sus pares regionales y unos precios del crudo aún en niveles elevados el sesgo intradía de la tasa de cambio se inclina hacia niveles bajos, con el mercado aún sensible a cualquier choque de volatilidad que cambie la dirección del dólar global. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,760 y COP\$3,830 con posibles extensiones hacia COP\$3,740 y COP\$3,840 por dólar.**

| Euro

El euro muestra hoy un rebote técnico hacia la zona de 1.16–1.165 tras las fuertes pérdidas registradas al inicio de la semana, favorecido por la ligera moderación del dólar y una mejora marginal en el apetito por riesgo global. Sin embargo, el trasfondo sigue siendo frágil para la moneda europea. El conflicto en Medio Oriente ha intensificado el riesgo de un nuevo shock energético para la región —altamente dependiente de importaciones de gas y petróleo—, lo que podría presionar nuevamente la inflación y deteriorar el crecimiento. De hecho, la inflación de la Eurozona sorprendió al alza en febrero, llevando al mercado a replantear el ciclo de política monetaria y a incorporar incluso probabilidades de alzas de tasas del BCE este año. Aun así, el diferencial energético y el posicionamiento del mercado —que muestra el mayor sesgo bajista para el euro en más de un año en el mercado de opciones— sugieren que cualquier recuperación del EUR/USD probablemente será limitada mientras persista la incertidumbre geopolítica.

| 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 también registra una recuperación moderada hacia la zona de 1.3350–1.3380 tras haber tocado mínimos de varios meses cerca de 1.325 al inicio de la semana, beneficiándose de la consolidación del dólar y de un leve repunte en los futuros de renta variable global. No obstante, el panorama fundamental sigue siendo desafiante. El Reino Unido continúa enfrentando presiones inflacionarias superiores al objetivo del BoE, y el reciente repunte de los precios de la energía podría añadir nuevas tensiones inflacionarias en los próximos meses. En este contexto, el mercado ha reducido drásticamente las apuestas de recortes de tasas por parte del BoE, con una probabilidad cercana al 20% para un ajuste inmediato. Al mismo tiempo, las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento para 2026 limitan el atractivo relativo de la libra. Así, aunque el GBP/USD logra estabilizarse en la sesión, su desempeño sigue condicionado principalmente por la trayectoria del dólar global.

| 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