

Mercado cambiario

Dólar se estabiliza y mantiene frágil el rebote reciente de las monedas LatAm

Jueves, 05 marzo 2026

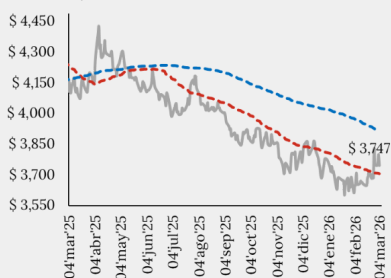
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

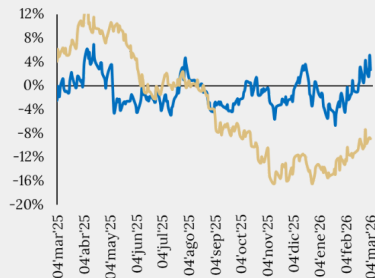
Evolución diaria

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

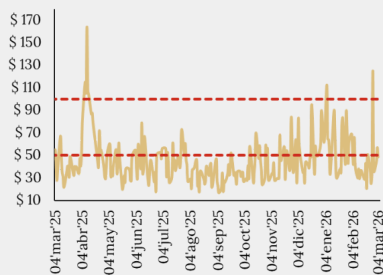


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

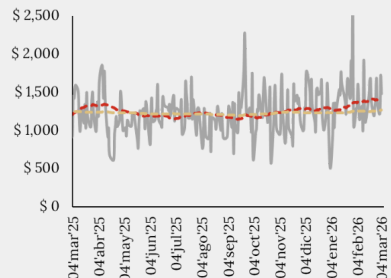


Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

Materias primas

| Resumen

- Fortalecimiento táctico del dólar en un entorno dominado por riesgo geopolítico y ajuste en expectativas de tasas
- Con el DXY firme y el petróleo al alza, el rebote del COP podría moderarse y mantener al USD/COP sensible al dólar global.
- El euro y la libra esterlina enfrentan presión bajista por aversión al riesgo y choque energético.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados siguen atentos al conflicto entre EE. UU., Israel e Irán, que amenaza el 20% del suministro energético global. Irak recortó su producción en 1.5 mllbpd y Qatar declaró fuerza mayor en exportaciones de gas natural licuado. Los inventarios de crudo en EE. UU. subieron 3.475 millones de barriles, hasta 439.3 millones. Los datos muestran un sector servicios en máximo de 3.5 años y crecimiento del empleo privado, en medio de un arancel global del 15% y tensiones diplomáticas con España por bases militares. En la **Eurozona**, las ventas minoristas en enero cayeron 0.1% mensual, por debajo del 0.3% previsto, aunque el crecimiento anual llegó a 2.0%. En Alemania cayó de 0.9%, mientras Francia, España, Italia y Países Bajos avanzaron. Se advierte que un conflicto prolongado reduciría el crecimiento y presionaría los precios. En **Reino Unido**, la construcción se contrajo a 44.5 puntos en febrero, su mes 14 de caída, con la edificación residencial en 37.0, lo que complica la meta de 1.5 millones de nuevas viviendas. La Oficina de Responsabilidad Presupuestaria redujo la previsión de crecimiento para 2026 a 1.1% desde 1.4%, y proyecta 1.6% para 2027 y 2028.

China fijó un objetivo de crecimiento del PIB para 2026 entre 4.5% y 5%, el más moderado desde 1991. Para mitigar la recesión inmobiliaria y la deflación, estableció un déficit fiscal del 4%, financiado con CNY\$4.4 billones en bonos especiales locales y CNY\$1.3 billones en bonos del Tesoro ultra largos. Además, se inyectan CNY\$300,000 millones en sectores tecnológicos como IA y computación cuántica, y CNY\$100,000 millones para impulsar la demanda interna. Se busca crear 12 millones de empleos urbanos y mantener el desempleo bajo 5.5%. Entre las prioridades figuran la seguridad alimentaria —con meta de 725 millones de toneladas de grano para 2030— y un aumento de 7% en el presupuesto de defensa. En **Japón**, la perspectiva económica sigue siendo compleja por el conflicto regional. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, advirtió impactos materiales en la economía doméstica, sugiriendo una pausa prolongada en la normalización de tasas.

En **Brasil**, la inflación de finales de febrero subió 0.84% mensual, llevando la tasa anual a 4.44%, cerca del techo de 4.5%, lo que refuerza una política monetaria restrictiva. La actividad sigue débil, con crecimiento trimestral del PIB de 0.1% e inversión industrial limitada. Aun así, la tasa Selic al 15% ofrece un rendimiento real atractivo. El sector externo se mantiene sólido, con un superávit comercial de US\$4,340 millones, gracias a un aumento anual de 36% en exportaciones agrícolas hacia China. En **Colombia**, el alza de 23.7% en el salario mínimo presiona los costos laborales, reflejado en el Índice del Pollo Asado (+8.3% entre enero y febrero; 7.35% anual). La inflación de febrero se proyecta en 5.43%, cerca del consenso de 5.50%. En temas fiscales, los depósitos del Tesoro cayeron 40.3% anual a COP\$6.61 billones (bn) y, en la salud, el Gobierno adeuda COP \$4.75 bn a laboratorios farmacéuticos y plantea subastas inversas para reducir costos. La disponibilidad presupuestal al cierre de 2025 fue de COP \$11.5 bn, por debajo de los COP \$16.44 bn previstos.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Producción industrial MoM	Ene	Var. Mensual (%)	-0.70%	0.50%	0.40%	0.20%	↑
04:00	ITA	Ventas al por menor MoM	Ene	Var. Mensual (%)	-0.70%	0.60%	-0.40%	-0.40%	↑
04:00	ITA	Ventas al por menor YoY	Ene	Var. Anual (%)	1.10%	2.30%	1.10%	1.10%	↑
04:30	UK	PMI de construcción R. U. S&P Globa	Feb	Indicador	46.4	44.5	47	47	↓
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Dec	Var. Anual (%)	-6.40%	0.00%	-3.9	-3.74%	↑
08:30	US	Reclamos continuos	feb-21	Miles	1833	pendiente	1840	1836	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	feb-28	Miles	212	pendiente	215	226	↑
08:30	US	Índice de precios de importación MoM	Ene	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.10%	0.10%	=
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Feb	USD millones	\$ 4,343	pendiente	\$ 5,000	\$ 5,172	↑

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	77.19	3.39%
Brent	83.58	2.68%
Gas N	2.971	1.85%
Plata	84.47	1.55%
Oro	5175.81	0.80%
Maiz	445.9	0.43%
Café	3741	0.08%
Cobre	5.8135	-1.59%

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	
Desarrolladas										
 DXY	98.77	98.77		0.00%	97.62	97.86	98.47		96.22 98.77 109.65	98.5 - 99.3
 Euro	1.161	1.164		0.23%	1.18	1.18	1.16		0.911 1.164 1.187	1.155 - 1.167
 Libra Esterlina	1.34	1.337		0.16%	1.35	1.35	1.34		0.780 1.337 1.375	1.330 - 1.341
 Yen Japonés	157.77	157.02		-0.48%	155.29	155.96	150.75		140.49 157.02 161.61	156.15 - 157.72
 Dólar Canadiense	1.367	1.365		-0.28%	1.36	1.37	1.38		1.365 1.365 1.472	1.361 - 1.369
 Dólar Australiano	1.420	1.413		-0.53%	1.41	1.44	1.51		1.403 1.413 1.679	1.405 - 1.431
 Dólar Neozelandés	1.698	1.684		-0.85%	1.67	1.68	1.70		1.570 1.684 1.812	1.677 - 1.698
 Corona Sueca	9.26	9.17		-0.88%	9.01	9.03	9.40		8.784 9.173 11.960	9.12 - 9.29
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,747	-		-0.42%	3,701	3,684	3,903		3,685 3,747 4,486	3,720 - 3,770 (3,700 - 3,790)
 Peso Chileno	862.27	900.19		4.40%	865.92	870.92	929.34		852.4 900.19 1,010.0	896.0 - 912.1
 Peso Mexicano	17.15	17.56		2.39%	17.25	17.40	18.37		16.67 17.56 21.17	17.50 - 17.75
 Real Brasileiro	5.22	5.21		-0.17%	5.20	5.26	5.42		5.04 5.21 6.29	5.21 - 5.30
 Yuan	6.91	6.90		-0.16%	6.90	6.93	7.10		6.84 6.90 8.33	6.86 - 6.90

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ retomó su sesgo alcista y se mantiene alrededor de 99 puntos, consolidando la apreciación observada durante la semana en un entorno dominado por la escalada del conflicto en Medio Oriente y el repunte de los precios de la energía, factores que han reforzado la demanda por activos refugio y por liquidez en dólares. La narrativa dominante en el mercado ha pasado rápidamente de expectativas de desescalada a un escenario de incertidumbre prolongada, lo que ha impulsado flujos hacia el dólar incluso frente a otros refugios tradicionales. A este contexto se suma un flujo macro favorable desde EE.UU., con datos de actividad más sólidos —incluyendo un PMI de servicios en 56.1 y creación de empleo privado superior a lo esperado—, que han llevado a los mercados a reducir las probabilidades de recortes de tasas de la Fed en el corto plazo, elevando los rendimientos del Tesoro y reforzando el soporte del dólar. En paralelo, el repunte del petróleo ha reavivado temores de un nuevo impulso inflacionario global que podría retrasar la relajación monetaria en las principales economías. En este contexto, el dólar ha acumulado cerca de 1.3% de ganancia semanal, consolidándose como uno de los pocos activos con desempeño positivo en un entorno de elevada volatilidad y reforzando su rol como principal activo de liquidez en episodios de estrés global.

| Peso colombiano (COP)

El DXY² retoma una leve tendencia alcista y se mantiene cerca de la zona de 99, en un entorno donde el mercado continúa priorizando la demanda por activos refugio ante la persistencia de tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el repunte de los precios del petróleo —con el Brent acercándose nuevamente a USD\$82 por barril—, factores que mantienen latentes los riesgos inflacionarios globales y reducen el espacio para recortes de tasas en EE.UU. En este contexto, aunque las monedas emergentes lograron recuperar terreno en la sesión previa tras la corrección del dólar, el tono externo sigue frágil y altamente dependiente de titulares geopolíticos. Para LatAm, el punto de partida es la corrección bajista observada ayer —cuando el USD/COP cerró en COP\$3,747 (-\$53) tras la fuerte depreciación del peso colombiano del día anterior— en línea con la recuperación regional de monedas andinas; sin embargo, con el dólar global estabilizándose y el petróleo nuevamente al alza, el sesgo intradía para el USD/COP luce más neutral con riesgos de volatilidad, en un mercado que sigue mostrando alta sensibilidad a cambios en el dólar global, los precios de materias primas y el apetito por riesgo hacia activos emergentes. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,720 y COP\$3,770 con posibles extensiones hacia COP\$3,700 y COP\$3,790 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene bajo presión en torno a 1.16 frente al dólar, cerca de sus niveles más débiles desde enero, reflejando el deterioro del entorno macro externo para la región. El principal factor detrás de la debilidad de la moneda europea ha sido el repunte de los precios de la energía derivado del conflicto en Medio Oriente, que tiende a afectar de forma desproporcionada a la Eurozona debido a su elevada dependencia energética. Este choque de precios energéticos eleva el riesgo de presiones inflacionarias persistentes en el bloque, lo que ha llevado a los mercados a reconsiderar la trayectoria de política monetaria del Banco Central Europeo. De hecho, los datos

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).

² 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).

recientes muestran inflación general y núcleo en niveles que han llevado a los mercados a asignar una probabilidad cercana al 40% de una subida de tasas del BCE hacia finales de año, frente a las expectativas previas de recortes. Sin embargo, el euro sigue limitado por un entorno de crecimiento débil, evidenciado en la caída de ventas minoristas y por un flujo global de capitales que favorece al dólar en contextos de aversión al riesgo. En el corto plazo, el comportamiento del par EUR/USD continúa dominado por la dinámica del dólar y por el impacto del choque energético sobre las expectativas de inflación europea.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene débil alrededor de 1.335 frente al dólar, cerca de mínimos desde diciembre, en un entorno donde el mercado comienza a incorporar riesgos de estanflación para la economía británica. El aumento de los precios de la energía asociado al conflicto en Medio Oriente plantea un desafío particularmente complejo para el Reino Unido, ya que podría elevar la inflación mientras el crecimiento económico permanece moderado. De hecho, las proyecciones recientes del Office for Budget Responsibility revisaron a la baja el crecimiento de 2026, reflejando una desaceleración estructural del dinamismo económico. En este contexto, la política monetaria del BoE enfrenta un dilema: si bien los mercados han reducido las expectativas de recortes —con solo un recorte de 25 pbs descontado para todo el año—, el deterioro del crecimiento limita el espacio para una postura más restrictiva. Este entorno, combinado con la fortaleza generalizada del dólar y un apetito global por activos refugio, ha mantenido a la libra en un rango relativamente estrecho pero con sesgo bajista estructural en el corto plazo.

