

Mercado cambiario

Dólar global fuerte, pero riesgo país estable modera presión sobre el peso colombiano



Lunes, 09 marzo 2026

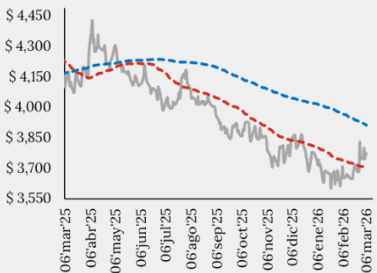
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

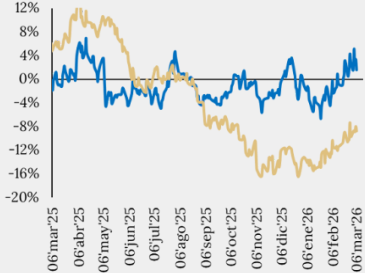
Evolución diaria

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

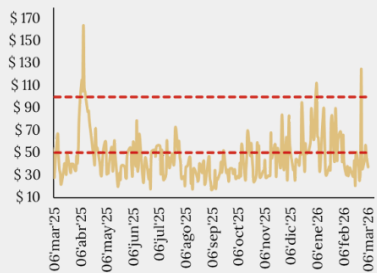


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

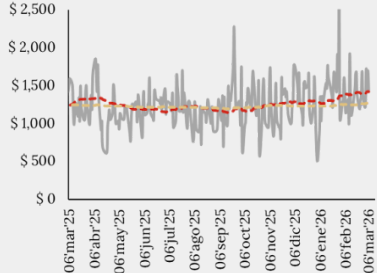


Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

Materias primas

Resumen

- DXY firme sobre 99.5 por refugio, petróleo alto y menor convicción de recortes de la Fed.
- La fortaleza del dólar global mantiene la presión, aunque la estabilidad reciente del riesgo país limita un ajuste más fuerte del USD/COP frente a otros pares regionales.
- El euro y la libra se mantienen bajo presión por el choque energético y el entorno global de aversión al riesgo.

Narrativa de los mercados

El conflicto entre **EE.UU.** e Irán ha configurado un escenario de estanflación global tras dos semanas de hostilidades. La interrupción de suministros energéticos en el Estrecho de Ormuz ha forzado recortes productivos en Oriente Medio que han llevado al G7 a evaluar la liberación coordinada de reservas estratégicas. Aunque los datos laborales mostraron debilidad, la presión inflacionaria por los costos energéticos dificulta la flexibilización monetaria de la Fed, agravando la desaceleración económica advertida por autoridades monetarias y gubernamentales. La **Eurozona** con niveles de reservas de gas inferiores al 30%, intensifica las presiones inflacionarias, factores que obligan al BCE a reconsiderar una política monetaria más restrictiva con incrementos adicionales en los tipos de interés para contener el riesgo de una desaceleración económica prolongada y una inflación persistente. Esta situación ha alterado la política monetaria en el **Reino Unido**, donde se descartan recortes del BoE y aumenta la probabilidad de incrementos en las tasas en el 2S26. La limitada flexibilidad de las finanzas públicas, con un margen operativo restringido, acentúa el riesgo fiscal ante el aumento del costo de vida. Asimismo, el mercado laboral muestra una desaceleración en contratación y salarios, complicando el panorama económico mientras el gobierno evalúa medidas de ayuda ante la presión persistente sobre la estabilidad fiscal nacional.

La incertidumbre global plantea riesgos para **China**, el mayor importador de energía, pese a la protección de sus reservas estratégicas. La inflación anual al consumidor alcanzó un 1.3% en febrero, su nivel más alto en tres años, impulsada por un mayor consumo estacional y el incremento en los precios de alimentos, especialmente vegetales. La inflación básica se situó en 1.8%. **Japón** presenta una recuperación interna robusta, reflejada en el crecimiento de los préstamos bancarios, un superávit por cuenta corriente y un sector servicios en expansión, frente a un severo choque externo. La dependencia del 70% del suministro energético a través del Estrecho de Ormuz amenaza su estabilidad. El gobierno evalúa medidas de alivio utilizando reservas de emergencia para mitigar el costo energético. La coyuntura posiciona a **México** como un destino estratégico para la inversión mediante el fenómeno de relocalización, buscando capitalizar el T-MEC. La inflación anual de **Colombia** cedió al 5.29% en febrero, impulsada por incrementos en alimentos, salud y servicios, manteniéndose fuera del rango meta. La inercia del costo de vida y factores climáticos sugieren una convergencia inflacionaria prolongada. Políticamente, los resultados electorales del 8 de marzo reconfiguraron el legislativo, manteniendo una fragmentación que anticipa una primera vuelta presidencial compleja. Este entorno coincide con una delicada coyuntura fiscal, caracterizada por un déficit elevado y un endeudamiento público creciente. La suspensión de la regla fiscal y los desafíos de financiación estatal complican la recuperación de la confianza económica necesaria para estabilizar la macroeconomía nacional.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC	Feb	Var. Anual (%)	3.79%	4.02%	3.98%	3.86%	↑
07:00	MEX	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0.38%	0.50%	0.46%	0.35%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente	Feb	Var. Mensual (%)	0.60%	0.46%	0.45%	0.50%	↓
02:00	JAP	Índice líder CI	Ene P	Indicador	110.3	112.4	113	111	↑
02:00	ALE	Producción industrial SA	Ene	Var. Mensual (%)	-1.00%	-0.50%	1.00%	0.78%	↑
02:00	ALE	Órdenes de fábricas	Ene	Var. Mensual (%)	-6.40%	-11.10%	-4.50%	-4.30%	↓
18:50	JAP	PIB SA	4T F	Var. Trimestral (%)	0.10%	pendiente	0.30%	0.30%	↑
18:50	JAP	PIB anualizado SA	4T F	Var. Trimestral (%)	0.20%	pendiente	1.20%	1.00%	↑
18:50	JAP	Deflactor del PIB	4T F	Var. Anual (%)	3.40%	pendiente	3.40%	3.40%	=

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	104.50	10.25%
WTI	99.05	9.87%
Gas N	3.056	1.76%
Café	3799	1.39%
Maiz	456.63	0.80%
Plata	82.43	0.30%
Oro	5092.76	0.28%
Cobre	5.795	-0.16%

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	98.99	98.86	📉	-0.14%	97.76	97.88	98.45	96.22 98.86 109.65		98.6 - 99.9
Euro	1.161	1.162	📈	0.09%	1.18	1.18	1.16	0.911 1.162 1.187		1.148 - 1.159
Libra Esterlina	1.34	1.341	📈	0.42%	1.35	1.35	1.34	0.780 1.341 1.375		1.325 - 1.340
Yen Japonés	157.53	157.76	📉	0.14%	155.33	155.99	150.86	140.49 157.76 161.61		157.57 - 159.34
Dólar Canadiense	1.367	1.357	📈	-0.75%	1.36	1.37	1.38	1.357 1.357 1.472		1.350 - 1.363
Dólar Australiano	1.426	1.422	📈	-0.31%	1.41	1.44	1.51	1.403 1.422 1.679		1.418 - 1.443
Dólar Neozelandés	1.696	1.694	📈	-0.08%	1.67	1.68	1.70	1.570 1.694 1.812		1.686 - 1.715
Corona Sueca	9.22	9.17	📈	-0.59%	9.03	9.03	9.39	8.784 9.167 11.960		9.19 - 9.34
Emergentes										
Peso Colombiano	3,770	-	📈	-0.42%	3,713	3,686	3,899	3,630 3,770 4,486		3,740 - 3,800 (3,720 - 3,820)
Peso Chileno	862.27	910.71	📉	5.62%	869.78	871.15	928.97	852.4 910.71 1,010.0		916.8 - 930.2
Peso Mexicano	17.15	17.88	📉	4.28%	17.27	17.38	18.36	16.67 17.88 21.17		17.71 - 18.06
Real Brasileño	5.22	5.27	📉	0.79%	5.20	5.25	5.41	5.04 5.27 6.29		5.22 - 5.31
Yuan	6.91	6.90	📈	-0.05%	6.90	6.93	7.09	6.84 6.90 8.33		6.88 - 6.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ abrió la semana con un gap alcista y se ubicó en la zona de 99.3, alcanzando nuevos máximos desde noviembre de 2025, en un movimiento explicado por la profundización del conflicto en Medio Oriente, el salto de los precios del crudo por encima de USD\$100 por barril y la consiguiente búsqueda global de liquidez en dólares. El mercado vuelve a tratar al dólar como el principal activo refugio, favorecido además por la percepción de que Estados Unidos está relativamente más protegido que Europa y Asia frente a un choque energético prolongado. En paralelo, el mercado ha seguido reduciendo las apuestas de recortes de la Fed: después del dato laboral débil del viernes, la idea de una flexibilización agresiva perdió tracción rápidamente y hoy vuelven a dominar los temores de inflación importada vía energía. Ese cambio de narrativa ayuda a explicar por qué el dólar ha superado incluso a otros activos defensivos tradicionales. Técnicamente, el índice se mantiene por encima de la media móvil de 200 días y, mientras el conflicto siga tensionando la energía y la volatilidad global, el sesgo de corto plazo continúa claramente alcista.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la semana con un sesgo alcista, con el DXY operando cerca de 99.3 tras haber alcanzado máximos de varios meses, en un entorno dominado por la escalada del conflicto en Medio Oriente y el fuerte repunte del petróleo. Este choque energético refuerza los temores de inflación global y ha vuelto a activar flujos hacia activos refugio, favoreciendo al dólar y presionando a las monedas emergentes, particularmente en economías sensibles a los ciclos de commodities y al apetito por riesgo. En este contexto, LatAm enfrenta nuevamente un entorno externo adverso, tras una semana marcada por debilidad en las monedas andinas y recomposición hacia dólar. Para Colombia, el USD/COP cerró el viernes en COP\$3,770 con rango amplio y volumen relevante, reflejando un mercado todavía condicionado por el dólar global y por el posicionamiento previo a eventos políticos; sin embargo, el hecho de que el CDS colombiano no haya reaccionado al alza tras las elecciones legislativas sugiere cierta estabilidad relativa en la percepción de riesgo país. Así, con un dólar global firme, el petróleo en niveles elevados, la persistencia en las expectativas de tasas altas por parte del BanRep y la resiliencia reciente del riesgo soberano el sesgo alcista del USD/COP se podría moderar frente al comportamiento de otros pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,740 y COP\$3,800 con posibles extensiones hacia COP\$3,720 y COP\$3,820 por dólar.**

| Euro

El euro permanece bajo presión y opera en la zona de 1.15–1.16, cerca de mínimos de varios meses, afectado por la combinación de fortaleza global del dólar y alta exposición de la Eurozona al choque energético. Aunque en la sesión europea intenta una recuperación técnica desde los mínimos, ese rebote luce limitado mientras el mercado siga evaluando el impacto de un petróleo persistentemente alto sobre inflación y crecimiento en Europa. El repunte de la energía vuelve a abrir el riesgo de un escenario más estanflacionario para la región: mayor presión sobre precios, menor poder adquisitivo y más restricciones para que el BCE pueda normalizar la política en la dirección que esperaba el mercado semanas atrás. De hecho, los swaps ya incorporan un tono más restrictivo para el BCE que hace apenas unos días. Sin embargo, en el corto plazo el principal driver del EUR/USD sigue siendo el dólar: mientras el entorno global continúe dominado por aversión al

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).

riesgo y el crudo siga elevado, cualquier rebote del euro probablemente seguirá siendo correctivo más que el inicio de una recuperación sostenida.

| Libra Esterlina

La libra esterlina también mantiene un sesgo bajista frente al dólar, moviéndose alrededor de 1.33 y muy cerca de sus niveles más débiles desde diciembre, en un entorno donde el Reino Unido combina vulnerabilidad energética, inflación aún elevada y dudas sobre el margen del BoE para recortar tasas. El alza del petróleo refuerza el riesgo de que la inflación británica vuelva a mostrar mayor persistencia, lo que ha llevado al mercado a desmontar con fuerza las apuestas de recortes del BoE. Aun así, ese ajuste en tasas no ha sido suficiente para sostener a la libra, porque el driver dominante sigue siendo la superioridad del dólar como activo refugio en este episodio. Además, el tono técnico sigue frágil: aunque el par intenta estabilizarse intradía, la libra necesitaría recuperar niveles más altos para aliviar la presión bajista reciente. En consecuencia, el balance de corto plazo continúa desfavorable para la moneda británica, especialmente si el conflicto sigue impulsando la energía y el mercado profundiza su rotación hacia liquidez en dólares.

| 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