

Mercado cambiario

Dólar global estable, pero con sesgo de cautela para LatAm



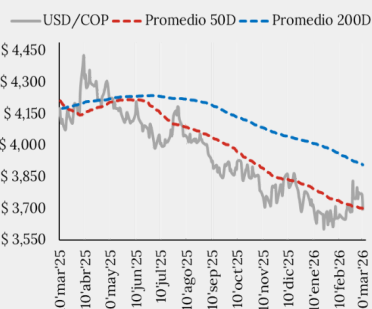
Miércoles, 11 marzo 2026

Escúchanos:

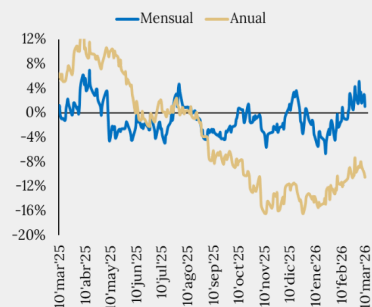


Desempeño USD/COP

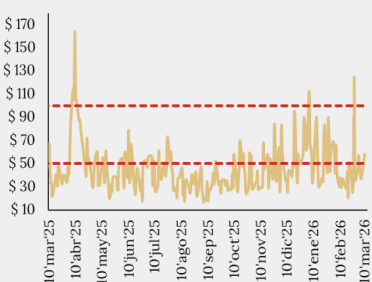
Evolución diaria



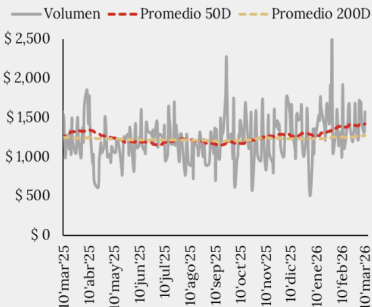
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- DXY bajo 99, pero sigue sostenido por la incertidumbre geopolítica y el foco en el IPC.
- Un DXY estable pero con soporte por inflación en EE.UU. podría moderar la reciente apreciación del peso colombiano.
- El euro y la libra esterlina repuntan moderadamente ante la debilidad del dólar y la caída del petróleo.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el IPC de febrero aumentó 2.4% interanual y 0.3% mensual, en línea con las expectativas del mercado, mientras la subyacente se ubicó en 2.5%. La economía registró la pérdida de 100,000 empleos netos. Ante el riesgo energético por la inestabilidad en el Estrecho de Ormuz, la AIE propone liberar 400 millones de barriles de reservas estratégicas, una medida que busca mitigar un shock que podría elevar el petróleo sobre los US\$100, alterando los posibles recortes de la Fed. **Europa** enfrenta un "shock energético" tras doce días de conflicto en Oriente Medio, elevando el precio del gas un 50% y generando costos fiscales de €3,000 millones. La inflación regional se sitúa en 2.5%, por lo que el mercado descuenta entre 30 y 35 pbs de subidas de tipos en 2026. La Comisión Europea anunció inversiones de €200 millones en tecnología nuclear para reducir la dependencia externa. El **Reino Unido** registra un repunte en el rendimiento de los bonos a 10 años hasta el 4.55%, reflejando mayores expectativas inflacionarias situadas ahora en el 3%, frente al 2% previsto inicialmente por la OBR. Aunque el Gobierno afirma poseer solidez financiera para enfrentar el shock, el incremento en el gasto de defensa y la presión en los mercados monetarios limitan el margen para una flexibilización de la política monetaria.

En **China**, las ventas de vehículos en febrero retrocedieron 15.4% interanual, con una caída de 34.2% en el mercado interno y de 30% en vehículos de nueva energía tras el fin de las exenciones fiscales. El país mantiene una posición estratégica en seguridad energética frente a posibles cierres logísticos globales, permitiendo que sus indicadores de confianza muestren resiliencia ante el entorno externo. **Japón** registró una desaceleración en el IPP, que subió 2.0% anual en febrero, el menor incremento desde mayo de 2024. Este dato, sumado a caídas en costos de sectores clave como petróleo y carbón (-11.7%), reduce las presiones para que el BoJ incremente las tasas. Para mitigar la vulnerabilidad energética, el Gobierno liberará reservas estatales equivalentes a 30 días de consumo. **Brasil** enfrenta riesgos fiscales antes de su revisión presupuestaria, con metas de crecimiento de 2.4% e inflación de 3.6%. La volatilidad del crudo Brent, complica el cumplimiento de las normas de gasto; precios sobre US\$100 dispararían la inflación. Con la tasa Selic en un máximo del 15% y el real en 5.14 por dólar, el Copom podría moderar su ciclo de relajación a solo 25 pbs. Dado que el 50% de la deuda pública está vinculada a la tasa de interés, la persistencia de tipos elevados amenaza la estabilidad fiscal. **Colombia** registra presiones en costos agropecuarios, con la urea aumentando un 62% desde diciembre de 2025 hasta los US\$570 por tonelada, afectando la rentabilidad de alimentos básicos. En el frente fiscal, el saldo de TES cerró en COP\$747 billones tras caducidades de corto plazo por COP\$5.88 billones. El Gobierno ha superado su meta de colocaciones directas, alcanzando los COP\$16 billones, mientras ajusta el pago de obligaciones hasta COP\$1.75 billones.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ALE	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	=
02:00	ALE	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0,20%	0,20%	0,20%	0,20%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	=
02:00	ALE	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	=
07:00	BRA	Ventas al por menor	Ene	Var. Anual (%)	2,40%	2,80%	--	1,50%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor	Ene	Var. Mensual (%)	-0,40%	0,40%	--	0,20%	↑
07:30	US	IPC	Feb	Var. Mensual (%)	0,20%	0,30%	0,20%	0,20%	↑
07:30	US	IPC	Feb	Var. Anual (%)	2,40%	2,40%	2,50%	2,40%	=
07:30	US	Core CPI	Feb	Var. Mensual (%)	0,30%	0,20%	0,30%	0,30%	↓
07:30	US	Core CPI	Feb	Var. Anual (%)	2,50%	2,50%	2,40%	2,45%	=
13:00	US	Federal Budget Balance	Feb	USD mil millones	-95	pendiente	--	-231	↓
19:01	UK	Saldo precio vivienda RIC	Feb	Indicador	-0,1	pendiente	-0,09	-0,07	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	85.24	5.22%
Brent	88.91	4.10%
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				
Desarrolladas							Min	Actual	Max	
DXY	98.83	98.94		0.11%	97.98	97.87	98.43	96.2298.94109.65		98.5 - 99.3
Euro	1.162	1.162		-0.01%	1.18	1.18	1.17	0.9111.1621.187		1.156 - 1.168
Libra Esterlina	1.34	1.342		-0.02%	1.35	1.35	1.34	0.7801.3421.375		1.337 - 1.351
Yen Japonés	157.85	158.05		0.13%	155.47	156.02	150.96	140.49158.05159.18		157.29 - 158.90
Dólar Canadiense	1.359	1.357		-0.10%	1.36	1.37	1.38	1.3571.3571.472		1.352 - 1.362
Dólar Australiano	1.415	1.404		-0.73%	1.41	1.43	1.51	1.4031.4041.679		1.384 - 1.413
Dólar Neozelandés	1.687	1.686		-0.08%	1.67	1.68	1.70	1.5701.6861.812		1.675 - 1.696
Corona Sueca	9.14	9.17		0.28%	9.06	9.03	9.38	8.7849.16811.960		9.10 - 9.26
Emergentes										
Peso Colombiano	3,697	-		-0.42%	3,720	3,689	3,894	3,6303,6974,486		3,690 - 3,730 (3,670 - 3,750)
Peso Chileno	862.27	890.04		3.22%	876.00	872.59	928.67	852.4890.041010.0		887.7 - 909.2
Peso Mexicano	17.15	17.59		2.56%	17.34	17.38	18.34	16.6717.5921.17		17.46 - 17.72
Real Brasileiro	5.22	5.15		-1.36%	5.20	5.24	5.41	5.045.156.29		5.13 - 5.18
Yuan	6.91	6.88		-0.45%	6.89	6.92	7.09	6.846.888.33		6.85 - 6.88

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ opera por debajo de 99.0 y muestra una dinámica más mixta, luego de ceder parte de las ganancias recientes ante comentarios de Donald Trump que sugieren una eventual salida más rápida del conflicto en Medio Oriente y ante la expectativa de una liberación coordinada de reservas estratégicas que ha contribuido a moderar temporalmente el precio del petróleo. Sin embargo, la corrección del dólar ha sido limitada, porque el mercado sigue enfrentando señales contradictorias: por un lado, persisten los riesgos geopolíticos y la disrupción sobre el suministro energético; por otro, una caída adicional del crudo aliviaría el choque inflacionario y restaría soporte al billete verde como refugio. En este contexto, la atención se concentra en el dato de inflación de EE.UU., que será clave para determinar si la reciente pérdida de impulso del dólar puede profundizarse o si, por el contrario, una lectura firme vuelve a reforzar la idea de una Fed cautelosa. Así, el sesgo de corto plazo para el DXY es menos direccional que en días previos, pero el dólar sigue relativamente bien sostenido mientras no haya una desescalada clara y verificable del conflicto.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada con un comportamiento relativamente estable alrededor de la zona de 99 en el DXY, tras la corrección observada en la sesión previa en medio de la moderación de los precios del petróleo y de una mejora parcial en el apetito por riesgo global. Sin embargo, el entorno sigue caracterizado por una elevada sensibilidad a los desarrollos geopolíticos en Medio Oriente y, especialmente, a la publicación del dato de inflación de EE.UU., que podría redefinir las expectativas de política monetaria de la Fed y, con ello, la dirección del dólar en el corto plazo. En este contexto, las monedas emergentes —y particularmente las de América Latina— parten de una posición algo más favorable luego del rally observado ayer, cuando la debilidad del dólar global y la mejora del sentimiento de mercado impulsaron una recuperación amplia en la región. Para el caso colombiano, el USD/COP cerró en COP\$3,697, su nivel más bajo desde finales de febrero, extendiendo su apreciación por tercera sesión consecutiva en un entorno regional positivo y con flujos relevantes en el mercado local. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY se mantenga al alza, los datos de inflación en EE.UU. den soporte a las expectativas de tasas altas por más tiempo y el petróleo se mantenga estable en los niveles actuales, la tasa de cambio en Colombia podría presentar un sesgo alcista aunque con mayor resiliencia frente a sus pares regionales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,750 por dólar.**

| Euro

El euro intenta estabilizarse y se mueve alrededor de 1.16, favorecido por la moderación del dólar y por la caída reciente del petróleo, que ha aliviado parcialmente la presión sobre una economía especialmente expuesta al costo de la energía importada. Aun así, el repunte del EUR/USD luce frágil y más táctico que estructural, porque el trasfondo para la Eurozona sigue siendo complejo: la posibilidad de un conflicto prolongado mantiene vivo el riesgo de un choque inflacionario combinado con menor crecimiento, lo que vuelve más incierto el panorama para el BCE. El mercado sigue incorporando una postura algo más restrictiva por parte del banco central europeo, pero la moneda común todavía no logra construir una recuperación sólida, ya que cualquier rebote sigue condicionado por la trayectoria del petróleo y por la dirección del dólar. En consecuencia,

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).

aunque el euro ha encontrado algo de soporte en la mejora temporal del sentimiento global, el balance de corto plazo sigue siendo de cautela.

| Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene relativamente firme en la zona de 1.34-1.35, apoyada por la corrección del petróleo y por una mejora moderada del apetito por riesgo, aunque el sesgo técnico de corto plazo aún no cambia de forma definitiva. El alivio en la energía ha permitido que el mercado vuelva a contemplar recortes graduales del Banco de Inglaterra, después de que el choque petrolero llevara momentáneamente a desmontar esa expectativa. Sin embargo, la libra sigue operando en un equilibrio delicado: por un lado, se beneficia cuando el dólar pierde tracción y cae la aversión al riesgo; por otro, sigue siendo vulnerable a cualquier repunte del crudo, dada la sensibilidad del Reino Unido a choques inflacionarios importados. En ese sentido, el desempeño reciente mejora algo el tono de la moneda, pero todavía depende de que el entorno externo siga estabilizándose y de que el dólar no retome con fuerza su sesgo alcista.

| 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