

Mercado cambiario Dólar firme y petróleo alto condicionan a LatAm



Jueves, 12 marzo 2026

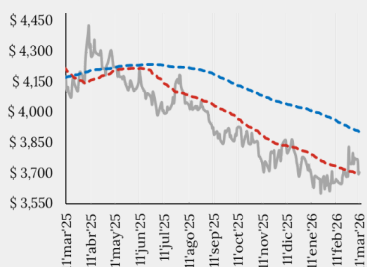
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

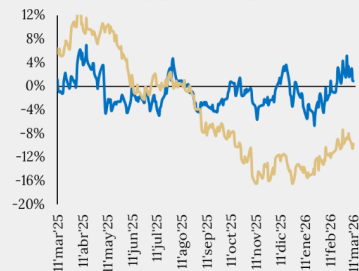
Evolución diaria

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

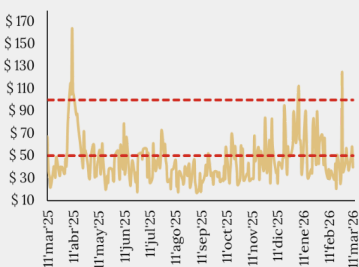


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

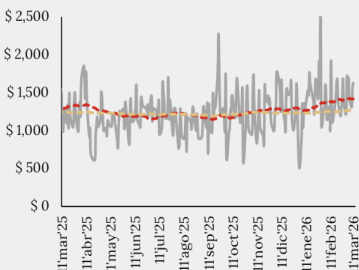


Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

Materias primas

Resumen

- DXY repunta hacia 99.5 impulsado por refugio y mayores riesgos inflacionarios por petróleo.
- DXY firme y petróleo alto mantienen sesgo alcista en USD/COP, aunque el peso podría mostrar resiliencia relativa en la región.
- El euro y la libra esterlina retroceden ante el repunte del petróleo y la mayor demanda global por activos refugio.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la escalada bélica ha generado una crisis energética sin precedentes, con el precio del Brent alcanzando nuevamente los USD\$100 y el WTI los USD\$95, acumulando alzas superiores al 35%, ante la mayor interrupción del suministro en la historia, que hizo que la AIE recortara el crecimiento de la oferta de 2.4 a 1.1 millones de barriles diarios. Además, la persistencia inflacionaria mantiene las tasas estables, con baja probabilidad de recortes por la Fed, mientras la administración intensifica la presión comercial mediante nuevas investigaciones arancelarias por sobrecapacidad industrial. En la **Eurozona**, la crisis energética ha elevado las proyecciones de inflación por encima del 3%, impulsando un giro restrictivo en la política monetaria con altas probabilidades de subidas de tipos del BCE en julio y diciembre. Alemania ajustó a la baja su previsión de crecimiento al 0.8%, condicionada a la evolución de los precios del crudo. Pese al riesgo de estancamiento del 0.6%, se espera que un estímulo fiscal de un billón de dólares en infraestructura y defensa sostenga la demanda interna. El **Reino Unido** enfrenta presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Oriente Medio, lo que ha elevado las expectativas de un endurecimiento monetario de 25 pbs en diciembre. La debilidad del consumo y el encarecimiento de insumos se reflejan en el sector inmobiliario, con una caída del balance de precios de vivienda al -12% en febrero.

China mostró resiliencia comercial con un aumento de exportaciones del 21.8% (USD\$656,600 millones) e importaciones del 19.8% en el primer bimestre de 2026, a pesar de las amenazas arancelarias bajo la Sección 301 de EE.UU. La política monetaria enfrenta la presión de un yuan debilitado a 6.88 por dólar por temores inflacionarios globales. En **Japón**, vemos la depreciación del yen a 159 por dólar, nivel mínimo en 18 meses, lo que presiona la inflación subyacente hacia el 2%. El BoJ proyecta una normalización monetaria con una posible subida de tasas al 0.75% en abril para contener expectativas de inflación en hogares del 9.8% a cinco años. **México** formalizó un control de precios para la gasolina regular en MXN\$24 por litro, buscando anclar las expectativas de inflación frente a la volatilidad del crudo. Esta medida se sustenta en estímulos fiscales al IEPS, necesarios ante una dependencia de importación de combustibles del 60%. La industria del cacao en **Brasil** enfrenta una crisis de viabilidad tras la caída del 70% en los precios internacionales, situándose en USD\$3,000 por tonelada tras máximos de USD\$11,000. La expectativa de aportar el 5% de la oferta mundial (225,000 toneladas) se ha visto frustrada, forzando al sector a abandonar planes de expansión masiva en favor de un modelo de crecimiento lento, diversificado y liderado por cooperativas locales.

Colombia actualizó su Plan Financiero 2026 proyectando un crecimiento del PIB del 2.6% y una inflación del 5.8%, cifra superior a la meta inicial. El déficit fiscal del Gobierno Nacional se estima en 5.1% del PIB, requiriendo financiamiento por COP\$102 Bn, mayoritariamente vía títulos internos y USD\$9,800 millones en crédito externo. La deuda neta asciende al 61.3% del PIB tras activar la cláusula de escape de la regla fiscal. El recaudo tributario neto se redujo a COP\$289.98 Bn, obligando a un recorte del gasto primario, mientras persisten riesgos inflacionarios por la dependencia de fertilizantes importados ante conflictos geopolíticos internacionales. Finalmente, el Gobierno Nacional acordó con el sector bancario alivios financieros como períodos de gracia y suspensión de cobros jurídicos para aquellos afectados por la emergencia climática en Colombia.

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	87.27	5.72%
Brent	95.95	5.65%
Plata	269.212	1.7%
Maiz	460.33	1.11%
Oro	5180	-0.09%
Cobre	5.9072	-0.52%
Gas N	3.2215	-0.57%
Café	2.874	-2.84%

Fuente: Investing

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ extiende su recuperación y se ubica en la zona de 99–99.5, respaldado por el renovado flujo hacia activos refugio en medio de la escalada del conflicto en Medio Oriente y el repunte de los precios del petróleo por encima de los USD\$100 en algunos momentos de la sesión. El mercado ha comenzado a incorporar un escenario de energía más cara y prolongada, lo que reaviva los riesgos inflacionarios globales y reduce la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal en el corto plazo. Aunque el dato de inflación de EE.UU. publicado recientemente estuvo en línea con lo esperado, los inversionistas consideran que aún no refleja el impacto completo del choque energético derivado del conflicto con Irán. En este contexto, el dólar ha encontrado soporte adicional frente a la mayoría de las monedas desarrolladas, consolidando su tendencia alcista reciente y reforzando su papel como activo refugio mientras persista la incertidumbre geopolítica y el mercado continúe revisando al alza las expectativas de inflación global.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	7-mar	Miles	213	213	215	215	→
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Feb	Var. Mensual (%)	0.33%	0.70%	0.64%	0.73%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Feb	Var. Anual (%)	4.44%	3.81%	3.76%	4.33%	↓
07:30	US	Construcciones iniciales	Ene	Miles	1,404	1,487	1,340	1,338	↑
07:30	US	Balanza comercial	Ene	USD mil millones	-70.3	-54.5	-67.9	-51.9	↑
07:30	US	Reclamos continuos	28-feb	Miles	1,868	1,850	1,845	1,836	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Ene P	Miles	1,455	1,376	1,392	1,400	↓

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	99.23	99.45		0.22%	98.10	97.88	98.42	96.22	99.45	109.65	99.0 - 99.8
 Euro	1.161	1.157		-0.36%	1.17	1.18	1.17	0.911	1.157	1.187	1.146 - 1.159
 Libra Esterlina	1.34	1.342		-0.03%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.342	1.375	1.333 - 1.346
 Yen Japonés	158.11	158.89		0.49%	155.65	156.00	151.02	140.49	158.89	159.18	158.25 - 159.62
 Dólar Canadiense	1.358	1.359		0.05%	0.00	1.37	1.38	1.359	1.359	1.472	1.354 - 1.363
 Dólar Australiano	1.404	1.398		-0.46%	1.41	1.43	1.51	1.398	1.398	1.679	1.388 - 1.412
 Dólar Neozelandés	1.688	1.691		0.16%	1.68	1.68	1.70	1.570	1.691	1.812	1.684 - 1.704
 Corona Sueca	9.16	9.21		0.56%	9.08	9.03	9.38	8.784	9.213	11.960	9.16 - 9.32
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,704	-		-0.42%	3,722	3,690	3,892	3,630	3,704	4,486	3,690 - 3,740 (3,670 - 3,760)
 Peso Chileno	862.27	895.86		3.90%	877.82	872.78	928.41	852.4	895.86	1,010.0	894.7 - 911.7
 Peso Mexicano	17.15	17.64		2.90%	17.36	17.38	18.33	16.67	17.64	21.17	17.54 - 17.86
 Real Brasileño	5.22	5.16		-1.26%	5.20	5.24	5.41	5.04	5.16	6.29	5.13 - 5.20
 Yuan	6.91	6.86		-0.62%	6.89	6.92	7.09	6.84	6.86	8.33	6.85 - 6.90

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El dólar global mantiene un sesgo alcista y se consolida en la zona de 99–99.5, apoyado por la persistente incertidumbre geopolítica en Medio Oriente y por el repunte de los precios del petróleo, factores que han reforzado la demanda por activos refugio y han reducido las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed en el corto plazo. En este contexto, las monedas emergentes —y particularmente las de América Latina— continúan mostrando una mayor sensibilidad al fortalecimiento del dólar y a la evolución del mercado energético. Durante la sesión previa, este entorno se tradujo en un desempeño mayoritariamente negativo para la región, aunque el peso colombiano destacó como una excepción relativa, apoyado por el repunte del crudo y por flujos locales que permitieron al USD/COP cerrar en COP\$3,705 tras una jornada volátil. De cara a la jornada de hoy, mientras el mercado asimila la publicación de las cifras fiscales de Colombia, el DXY se mantenga firme y el petróleo continúe elevado, es probable que la tasa de cambio local preserve un sesgo alcista, aunque con un comportamiento potencialmente más resiliente frente a sus pares regionales gracias al soporte que los mayores precios del crudo ofrecen a los fundamentales externos de Colombia. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,740 con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,760 por dólar.**

| Euro

El euro continúa bajo presión y retrocede hacia la zona de 1.15, su nivel más bajo desde finales de noviembre, reflejando tanto la fortaleza reciente del dólar como la elevada sensibilidad de la economía europea al aumento de los precios de la energía. La intensificación del conflicto en Medio Oriente y el repunte del crudo han elevado las preocupaciones sobre un nuevo choque

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).

inflacionario en la Eurozona, lo que ha llevado a los mercados a ajustar rápidamente sus expectativas de política monetaria. En particular, los inversionistas ahora descuentan con mayor convicción al menos una subida de tasas del BCE hacia mediados de año y una probabilidad significativa de un segundo ajuste hacia finales de 2026. Sin embargo, este giro hacia una postura monetaria más restrictiva no ha logrado compensar el impacto negativo del fortalecimiento del dólar ni el deterioro del sentimiento global, por lo que el euro mantiene un sesgo bajista de corto plazo mientras persista el entorno de mayor aversión al riesgo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina también mantiene un tono débil y se ubica por debajo de 1.34, cerca de los mínimos de tres meses alcanzados recientemente, en un entorno donde la fortaleza del dólar y el aumento de los precios de la energía han dominado la dinámica del mercado cambiario. Al igual que en la Eurozona, el repunte del petróleo ha incrementado las preocupaciones sobre un posible repunte inflacionario en el Reino Unido, lo que ha llevado a los mercados a ajustar nuevamente las expectativas de política monetaria del BoE. Actualmente, los inversionistas comienzan a contemplar la posibilidad de un aumento de tasas hacia finales de año, en contraste con las expectativas previas de estabilidad en los tipos. No obstante, este cambio en el panorama monetario no ha sido suficiente para sostener a la libra frente al fortalecimiento generalizado del dólar, por lo que el sesgo de corto plazo continúa siendo moderadamente bajista mientras el mercado permanezca dominado por factores geopolíticos y por la evolución del petróleo.

| Glosario

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.