

Mercado cambiario Peso colombiano resiliente pese a dólar fuerte



Viernes, 13 marzo 2026

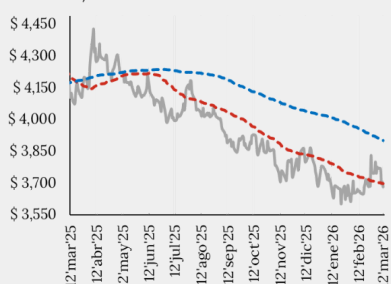
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

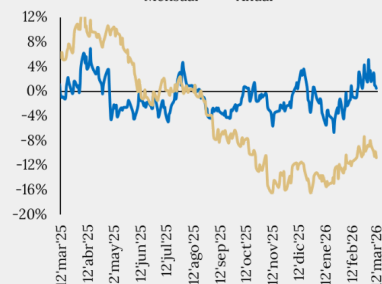
Evolución diaria

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

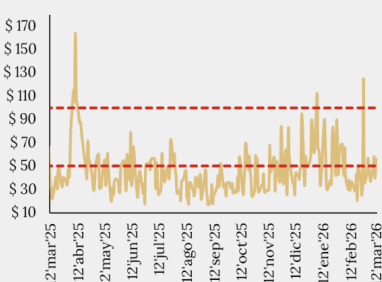


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

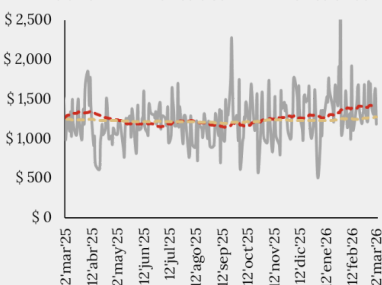


Volatilidad diaria
(diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

| Resumen

- El DXY se fortalece por su demanda como activo refugio ante la escalada geopolítica y el aumento de los precios del petróleo.
- El alto precio del Brent y la mejora en la percepción de riesgo local permitirían que el USD/COP preserve el sesgo bajista observado durante la semana.
- El euro y la libra esterlina se debilitan por la aversión al riesgo global y datos macroeconómicos más débiles en Europa y Reino Unido.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el índice de precios subyacente del gasto en consumo personal creció 3.1% anual y 0.4% mensual, en línea con lo esperado, lo que confirma la postergación de las expectativas de flexibilización monetaria de julio hasta septiembre en medio de la coyuntura geopolítica. Con el crudo Brent sobre los US\$101, la administración evalúa exenciones a la Ley Jones para el transporte de refinados, mientras el Tesoro planifica escoltas navales. La **Eurozona** enfrenta una contracción industrial del 1.5% en enero de 2026, destacando caídas del 6.0% en bienes de consumo y del 2.3% en bienes de capital, incumpliendo la expansión prevista del 1.4%. Aunque la producción energética creció un 4.7%, las principales economías retrocedieron, especialmente Alemania e Italia. La economía del **Reino Unido** registró un crecimiento nulo del PIB en enero de 2026, afectada por un sector servicios estancado y una caída interanual del 0.2% en construcción. Esto ha desplazado las expectativas de política monetaria hacia una probabilidad del 80% de un incremento de 25 pbs en la tasa de interés. La producción manufacturera permanece por debajo de las previsiones, evidenciando que el costo energético y la incertidumbre geopolítica están erosionando el margen de maniobra fiscal y la capacidad de crecimiento real del país.

En **China**, el crédito bancario de febrero totalizó ¥\$900 mil millones, cifra inferior a los ¥\$1,009 mil millones del año previo, reflejando una baja demanda interna y controles al exceso de capacidad. No obstante, la financiación agregada alcanzó ¥2.38 billones, superando las proyecciones. La presión externa aumenta por investigaciones estadounidenses bajo la Sección 301 sobre prácticas laborales y comerciales desleales. **Japón** enfrenta una presión inflacionaria importada con el yen en niveles de 159.4 por dólar, impulsando a las autoridades hacia una normalización acelerada de la política monetaria. La crisis disparó el precio de la nafta un 50% hasta los US\$875 por tonelada, amenazando la seguridad industrial asiática. Japón, que importa el 70% de su nafta de la región en conflicto, posee reservas críticas de solo 20 días, forzando a empresas químicas a operar al 60% de su capacidad. Esta parálisis logística y la pérdida de competitividad frente a competidores con suministros rusos plantean un quiebre estructural en la industria petroquímica nipona y surcoreana. **Canadá y México** defienden la trilateralidad del T-MEC frente a la intención de EE.UU. de buscar acuerdos bilaterales e iniciar investigaciones comerciales bajo la Sección 301 por exceso de capacidad. **Brasil** experimenta disrupciones en sus exportaciones de soja hacia China debido a controles fitosanitarios estrictos que detectaron residuos de pesticidas y contaminantes. Estas trabas aduaneras provocaron una caída interanual del 7.8% en las importaciones chinas durante el primer bimestre. El entorno se complica por un incremento del 24% en los fletes desde el puerto de Santos debido al alza del petróleo sobre los US\$100, elevando las primas de la soja a US\$1.22 por bushel. La logística obstruida y los costos de demora han llevado a grandes exportadores a suspender envíos temporales, permitiendo que proveedores estadounidenses cubran el déficit de suministro mientras no se restablezca la fluidez comercial.

En **Colombia**, el Plan Financiero para 2026 proyecta un crecimiento del PIB del 2.6% y un recaudo de COP\$322.2 billones, asumiendo el precio promedio del crudo a US\$59.2, cifra muy inferior a los US\$90 actuales. Aunque el alza del petróleo podría aportar ingresos adicionales por COP\$40 billones, el Gobierno implementará un impuesto al patrimonio para 15,000 empresas buscando recaudar COP\$8.3 billones, lo que elevaría la carga tributaria sectorial sobre el 80%. Para reducir el déficit fiscal al 5.1%, se requiere un recorte de gasto de COP\$25 billones, meta considerada improbable por analistas ante una inflación del 5.8% y un hueco fiscal persistente de COP\$136 billones que amenaza la sostenibilidad macroeconómica.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	460.5	2.73%
Gas N	3.28	1.48%
Oro	5100	-0.31%
Cobre	5.8	-0.44%
Brent	99.12	-1.33%
Plata	83.44	-1.45%
WTI	93.6	-2.23%
Café	287.25	-3.12%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Producción industrial	Ene	Var. Mensual (%)	-0,90%	-0,10%	0,30%	0,20%	↑
02:00	UK	Producción manufacturera	Ene	Var. Mensual (%)	-0,50%	0,10%	0,30%	0,20%	↑
02:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Ene	£ millones	-22724	-14450	-21650	-21578	↑
02:45	FRA	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	1,00%	0,90%	1,00%	1,00%	↓
02:45	FRA	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0,70%	0,60%	0,70%	0,70%	↓
03:00	ESP	IPC	Feb F	Var. Anual (%)	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%	=
03:00	ESP	IPC	Feb F	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,40%	0,40%	=
03:00	ESP	IPC subyacente	Feb F	Var. Anual (%)	2,70%	2,70%	2,70%	2,70%	=
07:30	US	PIB anualizado	4T S	Var. Trimestral (%)	1,40%	0,70%	1,40%	1,40%	↓
07:30	US	Ingresos personales	Ene	Var. Mensual (%)	0,30%	0,40%	0,50%	0,40%	↑
07:30	US	Gasto personal	Ene	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,30%	0,40%	=
07:30	US	Índice de precios PIB	4T S	Var. Mensual (%)	3,60%	3,80%	3,60%	3,60%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Ene	Var. Anual (%)	3,00%	3,10%	3,10%	3,10%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE	Ene	Var. Anual (%)	2,90%	2,70%	2,90%	2,90%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Ene	Var. Mensual (%)	0,40%	0,40%	0,40%	0,30%	=
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar P	Indicador	56,6	pendiente	56,3	56,6	=
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Ene	Miles	6542	pendiente	6806	6766	↑

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	99.74	99.69	📉	-0.05%	98.24	97.89	98.41		96.22 99.69 109.65	99.2 - 100.5
 Euro	1.154	1.151	📉	-0.25%	1.17	1.18	1.17		0.911 1.151 1.187	1.138 - 1.156
 Libra Esterlina	1.34	1.335	📉	-0.27%	1.35	1.35	1.34		0.780 1.335 1.375	1.319 - 1.341
 Yen Japonés	159.07	159.36	📉	0.18%	155.94	156.02	151.09		140.49 159.36 159.36	158.30 - 160.31
 Dólar Canadiense	1.360	1.364	📉	0.26%	1.36	1.37	1.38		1.364 1.364 1.472	1.359 - 1.371
 Dólar Australiano	1.403	1.413	📉	0.75%	1.41	1.43	1.51		1.403 1.413 1.679	1.401 - 1.433
 Dólar Neozelandés	1.696	1.708	📉	0.72%	1.68	1.68	1.70		1.570 1.708 1.812	1.699 - 1.730
 Corona Sueca	9.24	9.34	📉	1.14%	9.09	9.03	9.38		8.784 9.342 11.960	9.27 - 9.48
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.687	-	📈	-0.42%	3.724	3.690	3.889		3.630 3.687 4.486	3.660 - 3.700
 Peso Chileno	862.27	916.61	📉	6.30%	879.94	873.15	928.20		852.4 916.61 1010.0	(3.640 - 3.720)
 Peso Mexicano	17.15	17.83	📉	4.01%	17.39	17.38	18.32		16.67 17.83 21.17	17.72 - 18.01
 Real Brasileño	5.22	5.23	📉	0.12%	5.20	5.23	5.41		5.04 5.23 6.29	5.20 - 5.30
Yuan	6.91	6.87	📈	-0.57%	6.89	6.92	7.09		6.84 6.87 8.33	6.85 - 6.91

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ registra un fortalecimiento sostenido impulsado principalmente por su demanda como activo refugio en medio de la escalada del conflicto en Medio Oriente y el repunte de los precios del petróleo. El índice se encamina a su segunda ganancia semanal consecutiva y se ubica en máximos desde finales de noviembre, acumulando un avance cercano al 1.2% en la semana tras el incremento de la aversión al riesgo global. La fortaleza del dólar también se ve respaldada por la relativa resiliencia energética de Estados Unidos —como exportador neto de crudo— frente a otras economías más dependientes de importaciones, así como por el ajuste en las expectativas de política monetaria de la Federal Reserve, ya que el alza del petróleo eleva los riesgos inflacionarios y retrasa las apuestas del mercado sobre futuros recortes de tasas.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global continúa fortaleciéndose y se aproxima nuevamente a la zona de 100 en el DXY, impulsado principalmente por la demanda de refugio ante la persistente incertidumbre geopolítica y el repunte de los precios del petróleo. No obstante, este movimiento podría verse condicionado ya que algunos datos macro recientes —como la revisión a la baja del crecimiento del PIB en EE.UU.— podrían moderar parcialmente el impulso alcista del dólar en el corto plazo. En cualquier caso, el entorno global sigue caracterizado por un tono de aversión al riesgo que ha mantenido presión sobre las monedas emergentes y ha reforzado el soporte estructural del dólar. En el caso de Colombia, el USD/COP cerró ayer en COP\$3,683 tras una sesión volátil, con el peso colombiano mostrando una resiliencia superior frente a otras monedas regionales. Este comportamiento ha estado respaldado por el repunte del Brent hacia niveles cercanos a USD\$100, que favorece los términos de intercambio del país. Para la jornada de hoy, también será relevante la publicación de una nueva encuesta electoral que sugiere un escenario más favorable para el mercado en una eventual segunda vuelta presidencial que favorece la compresión del CDS hacia la zona de 212 pbs. En conjunto, considerando el sesgo bajista que ha predominado a lo largo de la semana y el soporte que brindan los precios del petróleo y los flujos locales, la tasa de cambio podría mantener una

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).

tendencia de apreciación moderada del peso en la última jornada de la semana, aunque siempre condicionada por la evolución del dólar global y del entorno geopolítico. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,720 por dólar.**

| Euro

El euro mantiene una tendencia bajista y cotiza en mínimos de alrededor de siete meses, presionado por la fortaleza generalizada del dólar y por el deterioro del panorama macroeconómico europeo. La moneda común cayó hacia la zona de 1.14 dólares tras datos decepcionantes de producción industrial en la eurozona y el impacto negativo de los elevados precios del petróleo, que afectan particularmente a la región por su alta dependencia de importaciones energéticas. Este entorno ha deteriorado el tono técnico del euro y mantiene la presión bajista en el corto plazo, mientras el mercado dirige su atención a la próxima reunión de la BCE, donde podrían discutirse posibles ajustes de política monetaria para contener presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento energético.

| Libra Esterlina

La libra esterlina lidera las pérdidas entre las principales divisas, retrocediendo hacia niveles cercanos a 1.32-1.33 dólares, afectada tanto por la fortaleza del dólar como por datos macroeconómicos decepcionantes del Reino Unido. El PIB de enero se mantuvo estancado, incumpliendo las expectativas de crecimiento y evidenciando debilidad en sectores clave como la producción industrial y los servicios. Este deterioro del impulso económico ha incrementado la presión sobre la libra, aunque el repunte de los precios del petróleo y los riesgos inflacionarios asociados han llevado al mercado a reducir las probabilidades de recortes de tasas por parte del BoE, e incluso considerar la posibilidad de un endurecimiento monetario adicional hacia finales de año.

| 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