

Mercado cambiario

Peso colombiano con sesgo de apreciación en un entorno de dólar más estable



Martes, 17 marzo 2026

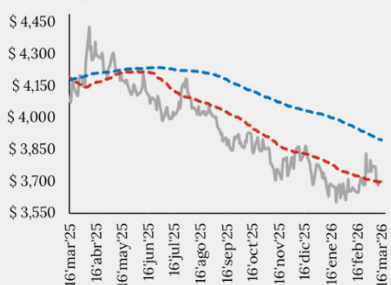
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

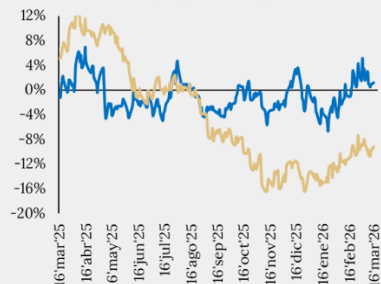
Evolución diaria

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

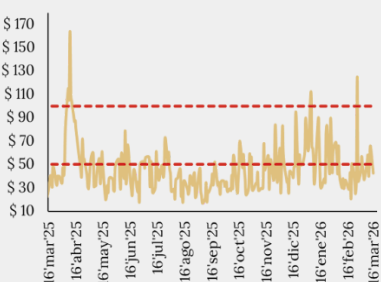


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

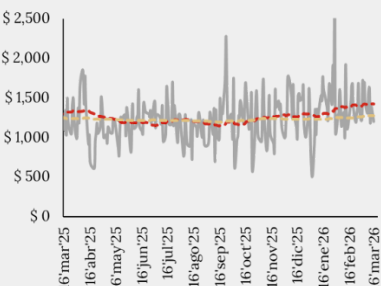


Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

| Resumen

- DXY se consolida bajo 100, con soporte de refugio pero sin nuevo impulso antes de la Fed.
- La moderación del DXY y el soporte del petróleo podrían permitir que el peso colombiano consolide una apreciación dentro del rango reciente.
- El euro y la libra esterlina repuntan levemente, favorecidos por la corrección del dólar.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el crudo Brent vuelve a subir a US\$103.26, impulsado por conflictos en el Estrecho de Ormuz e Irak. La Fed evalúa mantener las tasas de interés ante picos energéticos que amenazan la trayectoria de recortes. En el ámbito fiscal, el Tesoro busca mantener el flujo comercial frente a riesgos de suministro global, mientras el sector corporativo tecnológico proyecta pedidos por US\$1 billón para 2027, reflejando una demanda persistente en inteligencia artificial. La **Eurozona** experimenta una caída del sentimiento inversor (ZEW) a -8.5 puntos, su nivel más bajo en 11 meses, con expectativas de inflación disparadas a 79 puntos. En política monetaria se anticipa un 85% de probabilidad de un segundo aumento de tasas antes de fin de año por parte del BCE. En el **Reino Unido** se eleva al 50% la probabilidad de un alza de tasas en noviembre, cancelando recortes previos. Políticamente, el ascenso de *Reform UK*, que recaudó 18 millones de libras en 2025, plantea cambios estructurales como la eliminación del "cero neto" y el aumento del gasto en defensa.

China presenta un crecimiento acelerado en producción industrial y ventas minoristas. El país gestiona riesgos de desabastecimiento energético por el conflicto en el Golfo. Firms estatales como Sinopec reanudaron compras de crudo ruso con primas de US\$8 dólares sobre el Brent, priorizando costos sobre el crudo brasileño (12-15 dólares de prima). La geopolítica posterga cumbres estratégicas con EE. UU. **Japón** tiene una vulnerabilidad alta, ya que importa el 95% de su petróleo de Oriente Medio, lo que eleva el riesgo de estanflación. El BoJ mantiene las tasas en 0.75%, previendo que la inflación subyacente alcance el 2% para el ejercicio 2026-2027 en sintonía con los salarios. El gobierno evalúa subsidios a la gasolina para mitigar el impacto energético, mientras el sector defensa avanza frente al castigo tecnológico. **México** implementa un subsidio fiscal del 35.21% al diésel (MXN\$2.5924 por litro) para contener la inflación energética tras un alza del 7.3%. El gobierno busca topar la gasolina regular en MXN\$24 mediante acuerdos voluntarios. Estratégicamente, se negocia la revisión del T-MEC para eliminar aranceles de la Sección 232 y asegurar cadenas de suministro regionales mediante el nearshoring. **Brasil** enfrenta una parálisis política que deja al Banco Central con solo siete de nueve directores para iniciar el ciclo de recorte de tasas. La falta de nombramientos oficiales para las direcciones de Política Económica y Organización Financiera genera incertidumbre.

Colombia reportó una caída industrial del 0.5% en enero de 2026 y una contracción del 18% en la Inversión Extranjera Directa (US\$1.296 millones). En el ámbito fiscal, el Carf advierte un faltante de COP\$32.1 billones (1.6% del PIB), proyectando un déficit superior al 6% para 2025. El costo de la deuda supera el 4% del PIB, lo que motiva una propuesta de reforma tributaria para julio de 2026 tras el fracaso de recaudos previos de COP\$16 billones. El desequilibrio estructural y el bajo recaudo comprometen la estabilidad económica, mientras el sector minero-energético sigue concentrando el 83% del flujo de capital extranjero. Justamente, sobre energía, el Gobierno y Ecopetrol buscan una licencia de OFAC para importar gas desde Venezuela y reactivar la interconexión eléctrica vía La Guajira. En el sector salud, el presidente Gustavo Petro ordenó liquidar las EPS "insolventes" y rechazó titularizar sus deudas por su alto costo (COP \$50 billones).

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	ITA	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Anual (%)	1,60%	1,60%	1,60%	1,60%	=
04:00	ITA	IPC UE armonizado	Feb F	Var. Mensual (%)	0,60%	0,50%	0,60%	0,60%	↓
05:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Mar	Indicador	58,3	-0,5	43,7	43	↓
05:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Mar	Indicador	-65,9	-62,9	-68	-67,9	↑
09:00	US	Índice líder	Feb	Indicador	-0,20%	pendiente	--	-0,20%	=
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Feb	Var. Mensual (%)	-0,80%	pendiente	-1,00%	-0,90%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Feb	Y mil millones	-1152,6	pendiente	-521,8	-520,9	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	103.59	3.37%
WTI	96.32	3.02%
Gas N	3.06	1.19%
Maíz	456.25	0.50%
Plata	80.61	0.43%
Oro	5,012	0.36%
Cobre	5.77	-0.40%
Café	288	-3.27%

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	100.49	99.86	📉	-0.62%	98.58	97.94	98.42	96.22	99.86	109.65	99.4 - 100.4
Euro	1.144	1.151	📈	0.66%	1.17	1.18	1.17	0.911	1.151	1.187	1.142 - 1.157
Libra Esterlina	1.32	1.332	📈	0.56%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.332	1.375	1.321 - 1.338
Yen Japonés	159.57	159.04	📈	-0.33%	156.60	156.08	151.23	140.49	159.04	159.18	158.20 - 160.20
Dólar Canadiense	1.371	1.368	📈	-0.22%	1.37	1.37	1.38	1.368	1.368	1.472	1.365 - 1.373
Dólar Australiano	1.427	1.415	📈	-0.87%	1.41	1.43	1.51	1.403	1.415	1.679	1.403 - 1.423
Dólar Neozelandés	1.725	1.707	📈	-1.06%	1.68	1.68	1.70	1.570	1.707	1.812	1.698 - 1.728
Corona Sueca	9.45	9.33	📈	-1.26%	9.14	9.04	9.38	8.784	9.328	11.960	9.23 - 9.43
Emergentes											
Peso Colombiano	3,699	-	📈	-0.42%	3,728	3,691	3,885	3,602	3,699	4,486	3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
Peso Chileno	862.27	909.21	📉	5.44%	885.61	874.66	927.95	852.4	909.21	1,010.0	899.8 - 923.4
Peso Mexicano	17.15	17.67	📉	3.04%	17.46	17.39	18.31	16.67	17.67	21.17	17.56 - 17.80
Real Brasileño	5.22	5.23	📉	0.18%	5.20	5.23	5.40	5.04	5.23	6.29	5.17 - 5.25
Yuan	6.91	6.89	📈	-0.18%	6.89	6.91	7.08	6.84	6.89	8.33	6.87 - 6.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ operó con tono más estable y ligeramente correctivo, moviéndose por debajo de 100, luego de la presión observada en la sesión previa, en un mercado que sigue intentando balancear dos fuerzas opuestas: por un lado, la demanda estructural por refugio derivada del conflicto en Medio Oriente y, por otro, una moderación parcial de la prima defensiva ante la caída reciente del petróleo y la expectativa de que la Fed mantenga las tasas sin cambios esta semana. En términos fundamentales, el dólar sigue respaldado por un entorno de política monetaria aún restrictiva en EE.UU. y por la cautela del mercado frente al impacto que el choque energético podría tener sobre inflación y crecimiento global. Sin embargo, la ausencia de nuevos catalizadores claramente alcistas y la atención concentrada en la reunión de la Fed han llevado a una pausa táctica en la apreciación del billete verde. En ese contexto, el comportamiento del índice sugiere más una fase de consolidación cerca de máximos recientes que un cambio de tendencia, con el mercado todavía sensible a cualquier novedad sobre el petróleo, el estrecho de Ormuz y el mensaje que entregue la Fed sobre riesgos inflacionarios.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global se mantiene estabilizado cerca de la zona de 100 en el DXY, tras la corrección observada al inicio de la semana, en un entorno donde el mercado continúa evaluando el impacto del conflicto en Medio Oriente, la volatilidad del petróleo y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales. Esta moderación del dólar ha permitido una recuperación parcial de las monedas emergentes, particularmente en América Latina, donde el mejor apetito por riesgo y la estabilidad del crudo favorecieron una apreciación generalizada de las divisas regionales. En este contexto, el USD/COP cerró ayer en COP\$3,699.95, tras una jornada relativamente estable en la que la tasa osciló entre COP\$3,665 y COP\$3,707, reflejando una dinámica de mercado aún dominada por rangos acotados. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY mantenga la corrección bajista y el petróleo continúe en niveles elevados, es probable que el peso colombiano preserve su comportamiento relativamente resiliente y pueda buscar consolidar hoy una apreciación, apoyado además por factores idiosincráticos como la mejora en la percepción de riesgo político, **lo que sugiere que el USD/COP podría continuar operando dentro un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,710 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,730 por dólar.**

| Euro

El euro logró cierta estabilización alrededor de 1.15, intentando corregir parte de la fuerte depreciación acumulada en sesiones anteriores, aunque el trasfondo macro sigue siendo frágil. La moneda común continúa enfrentando una combinación compleja de factores: la elevada dependencia energética de la Eurozona, el deterioro reciente del sentimiento económico en Alemania y la persistencia de un dólar todavía fuerte en términos relativos. Si bien el mercado ya descuenta una postura más restrictiva del BCE —incluyendo una alta probabilidad de subida de tasas hacia julio y otra más adelante en el año—, ese ajuste monetario esperado aún no es suficiente para revertir de forma sostenida la presión bajista sobre el euro, precisamente porque el choque energético amenaza con elevar inflación al tiempo que debilita crecimiento. En

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).

consecuencia, el repunte reciente luce más como una recuperación técnica dentro de una tendencia todavía vulnerable, y la reunión del BCE será clave para evaluar hasta qué punto la autoridad monetaria está dispuesta a priorizar la estabilidad de precios frente al deterioro del ciclo.

| Libra Esterlina

La libra esterlina mostró una recuperación moderada por encima de 1.33, luego de haber tocado mínimos de tres meses, en un movimiento favorecido por la estabilización del dólar y por la expectativa de que el BoE mantenga una postura más cauta frente al deterioro del entorno inflacionario. Aun así, el balance fundamental para la libra sigue siendo delicado: el Reino Unido continúa expuesto al encarecimiento de la energía, mientras el mercado ha cambiado de forma significativa su lectura sobre tasas, pasando de descontar recortes este año a asignar una probabilidad relevante a un alza hacia finales de 2026. Esta repricing ha dado algo de soporte a la moneda, pero no elimina la fragilidad de fondo, especialmente en un contexto en el que la actividad británica ha mostrado señales de estancamiento y el conflicto geopolítico mantiene alta la volatilidad global. Por ello, la libra parece estar entrando en una fase de estabilización táctica, aunque todavía sin señales suficientes para hablar de una recuperación estructural frente al dólar.

| 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).

Suscríbete a nuestros informes