

Mercado cambiario

Dólar global se estabiliza cerca de 100 y mantiene al USD/COP en rangos alrededor de \$3,700

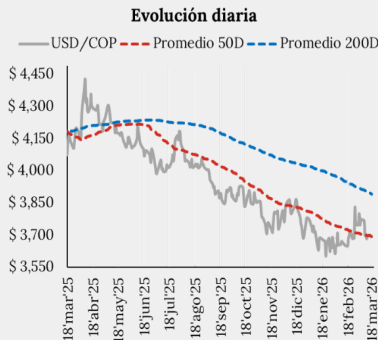


Jueves, 19 marzo 2026

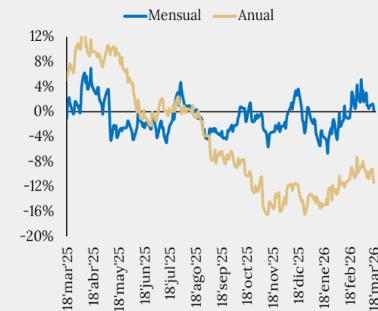
Escúchanos:


[En YouTube](#)

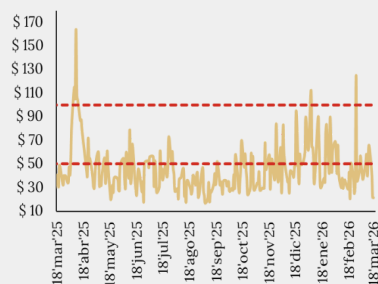
Desempeño USD/COP



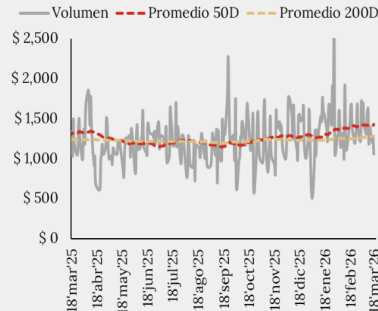
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Resumen

- El dólar global se mantiene cerca de máximos recientes, respaldado por tasas altas en EE.UU. y la aversión al riesgo global.
- La estabilidad del DXY cerca de 100 y el petróleo elevado mantienen a la tasa de cambio operando con sesgo alcista y volatilidad intradía.
- El euro y la libra esterlina permanecen bajo presión ante el choque energético y la incertidumbre sobre la política monetaria en Europa.

Narrativa de los mercados

EE.UU. enfrenta riesgos de estanflación por conflictos en Medio Oriente y un índice de precios al productor elevado. La Fed mantuvo las tasas estables, advirtiendo persistencia inflacionaria, lo que ahora el mercado otorga un 52% de probabilidad a que no existan recortes en 2026. Se registró una salida de capitales de USD\$25,000 millones en enero, en un contexto de escasez de suministros y deterioro del sentimiento económico global. La **Eurozona** sufre una desaceleración estructural con costes laborales moderados al 3.3% en el 4T2025, destacando la fragilidad en Alemania (3.2%) frente al repunte en España (3.9%). La producción de construcción cayó 1.9% interanual en enero de 2026, con desplomes críticos en edificación en España (-9.9%). La crisis energética elevó el gas un 25% y el crudo a USD\$117. El BCE mantiene rigor monetario pese a la pausa en tipos, mientras el PMI manufacturero de 50.80 puntos sugiere una resiliencia condicionada a la industria alemana. En el **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra mantuvo las tasas en 3.75% con proyecciones de endurecimiento de 32 pbs. El mercado laboral añadió 84,000 empleos hasta enero (tasa del 75.1%), pero el crecimiento salarial real fue de sólo 0.4% tras ajustarse a una remuneración semanal de GBP\$742. El desempleo permanece en 5.2%.

China ante la crisis en el Estrecho de Ormuz, Pekín liberará reservas para procesar 1 millón de barriles diarios, mientras el PBoC prevé mantener tasas preferenciales en 3.0% (un año) y 3.5% (cinco años). China busca liderar la cooperación energética regional para mitigar la interrupción de suministros y validar su visión de un nuevo orden mundial. **Japón** revisó al alza su producción industrial de enero al 4.3%, liderada por vehículos (8.1%), aunque los pedidos de maquinaria cayeron 5.5% hasta JPY\$982,400 millones. La dependencia energética (90% del crudo importado) elevó la gasolina sobre 190 yenes, afectando la capacidad operativa industrial. El BoJ mantuvo la tasa en 0.75%, pese a presiones inflacionarias y la debilidad del yen en 160 por dólar. **Brasil** redujo la tasa Selic al 14.75% tras meses en el 15%, en un ciclo de flexibilización cauteloso ante un crudo superior a USD\$100 que elevó la proyección inflacionaria al 3.9%. Para mitigar costos logísticos, se propuso eliminar el impuesto ICMS al diésel importado (25% del consumo), con un impacto fiscal de BRL\$3,000 millones mensuales. **Colombia** registró un crecimiento del 1.5% en enero, afectado por una contracción del -2.4% en actividades primarias y del -1% en manufactura. El sector terciario creció 2.7%, impulsado por el gasto público (4.5%). El Ministerio de Hacienda prepagó USD\$1,000 millones de deuda para liberar COP\$2.38 billones en títulos de corto plazo. Sin embargo, nuevos aranceles del 35% al acero elevarán los costos de vivienda en 2.2%, amenazando el empleo sectorial. Hoy, el DANE publica los datos de importaciones y de la balanza comercial de enero.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Ene	Tasa (%)	5.20%	5.20%	5.20%	5.20%	=
02:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/	Ene	Var. Anual (%)	4.20%	3.90%	3.90%	4.00%	↓
07:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	19-mar	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	14-mar	Miles	213	205	--	216	↓
07:30	US	Reclamos continuos	07-mar	Miles	1847	1857	--	1842	↑
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	19-mar	Tasa (%)	2.15%	pendiente	2.15%	2.15%	=
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	19-mar	Tasa (%)	2.00%	pendiente	2.00%	2.00%	=
08:15	EURO	Línea de crédito marginal	19-mar	Tasa (%)	2.40%	pendiente	2.40%	2.40%	=
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Ene	Miles	745	pendiente	725	720	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor	Ene F	Var. Mensual (%)	0.20%	pendiente	0.20%	0.20%	=
10:00	COL	Balanza comercial	Ene	USD millones	-1178	pendiente	--	-1200	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Ene	USD millones	6051	pendiente	--	5900	↓
	US	Permisos de construcción	Ene F	Miles	1376	1386	1376	1376	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.2	4.50%
Maíz	468.5	1.13%
WTI	97.4	1.12%
Brent	108.5	1.04%
Café	293.8	-1.97%
Cobre	5.43	-2.17%
Oro	4710	-4.62%
Plata	70.66	-8.52%

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	100.09	100.23		0.14%	98.82	97.99	98.42		96.22 100.23 109.65	99.5 - 100.7
 Euro	1.154	1.147		-0.61%	1.17	1.18	1.17		0.911 1.147 1.187	1.1439 - 1.153
 Libra Esterlina	1.34	1.327		-0.67%	1.34	1.35	1.34		0.780 1.327 1.375	1.319 - 1.336
 Yen Japonés	158.89	159.72		0.52%	157.16	156.12	151.38		140.49 159.72 159.72	158.05 - 160.81
 Dólar Canadiense	1.369	1.372		0.21%	1.37	1.37	1.38		1.372 1.372 1.472	1.368 - 1.377
 Dólar Australiano	1.407	1.421		1.05%	1.41	1.42	1.50		1.403 1.421 1.679	1.407 - 1.432
 Dólar Neozelandés	1.707	1.724		0.98%	1.69	1.68	1.70		1.570 1.724 1.812	1.707 - 1.736
 Corona Sueca	9.27	9.40		1.32%	9.17	9.05	9.37		8.784 9.395 11.960	9.30 - 9.49
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.691	-		-0.42%	3.729	3.692	3.880		3.602 3.691 4.486	3.675 - 3.730 (3.660 - 3.750)
 Peso Chileno	862.27	917.14		6.36%	890.30	876.13	927.60		852.4 917.14 1010.0	910.9 - 935.6
 Peso Mexicano	17.15	17.83		3.96%	17.52	17.40	18.29		16.67 17.83 21.17	17.67 - 17.97
 Real Brasileiro	5.22	5.25		0.47%	5.20	5.22	5.40		5.04 5.25 6.29	5.22 - 5.30
 Yuan	6.91	6.87		-0.51%	6.89	6.91	7.08		6.84 6.87 8.33	6.85 - 6.91

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene relativamente firme y operando por encima de la zona psicológica de 100 puntos, consolidando el impulso alcista observado tras la reunión de la Fed. Aunque el índice mostró una leve corrección intradía hacia 100.1, continúa cerca de sus niveles más altos de los últimos meses, reflejando un entorno de tasas estadounidenses elevadas por más tiempo y una mayor demanda de refugio ante la intensificación del conflicto en Medio Oriente. La Fed mantuvo sin cambios su tasa de referencia y reiteró que cualquier recorte dependerá de una desaceleración más clara de la inflación, lo que llevó al mercado a postergar las expectativas de flexibilización monetaria hacia horizontes más lejanos. Al mismo tiempo, el repunte de los precios del petróleo —impulsado por ataques a infraestructuras energéticas en la región— refuerza el riesgo de presiones inflacionarias persistentes, lo que respalda estructuralmente al dólar. En conjunto, el DXY continúa mostrando un sesgo alcista moderado, sostenido por el diferencial de tasas favorable a EE.UU., el posicionamiento previo a nuevas decisiones de bancos centrales y el aumento de la aversión al riesgo global.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global se mantiene operando cerca de la zona de 100 puntos en el DXY, tras la reunión de la Fed y en medio de un entorno marcado por la mayor incertidumbre geopolítica. Aunque la reacción del mercado ha sido relativamente contenida, la combinación de precios de la energía elevados, un tono prudente de la Fed respecto a futuros recortes de tasas y un entorno de mayor aversión al riesgo ha contribuido a sostener al dólar frente a sus principales pares. Este contexto ha limitado el desempeño de las monedas emergentes y ha generado episodios de corrección en varias divisas en el bloque andino, donde el aumento del Brent por encima de los USD\$108 por barril elevó la volatilidad de los activos regionales. En este entorno, el peso colombiano mostró una relativa resiliencia, con el USD/COP cerrando ayer prácticamente estable en COP\$3,691 tras fluctuar entre COP\$3,691 y COP\$3,713 en una jornada de negociación moderada. A pesar de la recuperación del dólar global y del deterioro del apetito por riesgo, la tasa de cambio local continúa operando dentro de un rango relativamente acotado alrededor de la zona de COP\$3,700, reflejando un equilibrio entre los factores externos y algunos elementos idiosincráticos del mercado local, entre ellos el ruido asociado al proceso de cancelación del TRS del Gobierno. De cara a la jornada de hoy, mientras el DXY se mantenga alrededor de los niveles actuales y el petróleo continúe elevado, es probable que el USD/COP presente un sesgo alcista, con una volatilidad intradía potencialmente más elevada ante el cúmulo de decisiones de política monetaria globales. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,675 y COP\$3,730 con posibles extensiones hacia COP\$3,660 y COP\$3,750 por dólar.**

| Euro

El euro se mantiene bajo presión y cotizando cerca de 1.145 frente al dólar, acercándose nuevamente a sus niveles más bajos desde mediados del año pasado. La moneda común ha sido particularmente sensible al deterioro del entorno energético europeo, luego de que los ataques a instalaciones de gas natural en Medio Oriente impulsaran con fuerza los precios del gas y del petróleo, aumentando los riesgos inflacionarios para la Eurozona. Este escenario complica el equilibrio del BCE, que enfrenta el dilema de contener las presiones inflacionarias derivadas del

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).

choque energético sin profundizar el debilitamiento de la actividad económica. En este contexto, aunque el BCE probablemente mantenga su tasa sin cambios en el corto plazo, los mercados han incrementado las apuestas a nuevas subidas de tasas hacia finales de año, lo que ha limitado parcialmente las pérdidas del euro. No obstante, la divisa continúa operando en un entorno frágil, donde la fortaleza estructural del dólar y la mayor vulnerabilidad energética de Europa siguen condicionando su desempeño.

| Libra Esterlina

La libra esterlina operó con un tono relativamente estable alrededor de 1.327 frente al dólar, aunque sin lograr recuperar de forma sostenida el terreno perdido en sesiones recientes. La moneda británica enfrenta fuerzas contrapuestas: por un lado, el fuerte aumento de los precios de la energía eleva las presiones inflacionarias en el Reino Unido, lo que podría obligar al BoE a mantener una postura monetaria más restrictiva por más tiempo; pero, por otro, los últimos datos del mercado laboral mostraron una moderación en el crecimiento salarial, lo que sugiere un enfriamiento gradual de las presiones domésticas de precios. En este contexto, el mercado espera que el BoE mantenga su tasa sin cambios en la reunión actual, aunque los derivados de tasas continúan incorporando una probabilidad creciente de endurecimiento monetario hacia finales del año. Así, la libra se mantiene en un rango relativamente estrecho, reflejando la incertidumbre sobre el balance entre inflación energética y desaceleración económica.

| 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