

# Mercado cambiario Riesgo político y debilidad regional podrían inclinar al alza al USD/COP

Viernes, 20 marzo 2026

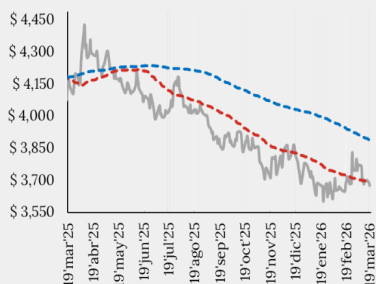
Escúchanos:



## Desempeño USD/COP

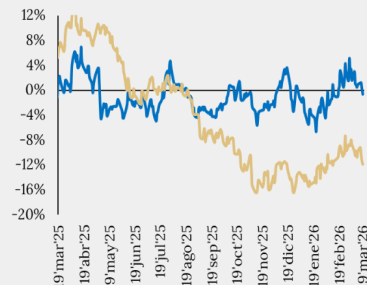
Evolución diaria

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

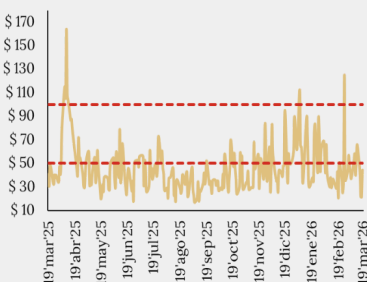


## Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

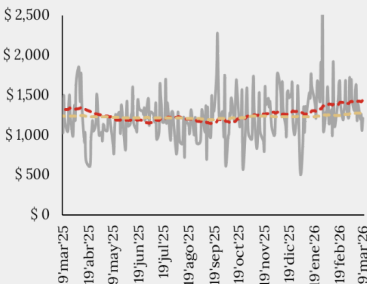


## Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



## Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

## | Resumen

- El dólar corrige esta semana por el giro *hawkish* del resto de bancos centrales.
- La ampliación del CDS de Colombia y la depreciación inicial de las monedas LatAm sugieren un sesgo alcista para la tasa de cambio local.
- Euro y libra esterlina se fortalecen por el fuerte repricing de alzas del BCE y el BoE.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Oriente Medio, con el crudo Brent en 110.50 USD +48% mm. La Fed mantuvo una postura restrictiva ante riesgos en los precios, mientras el sector inmobiliario registra una caída histórica en ventas de viviendas nuevas (-17.6%) y las tasas hipotecarias ascienden al 6.22%. A pesar de que los inventarios mayoristas bajaron un 0.5%, el consumo se ve amenazado por el deterioro del poder adquisitivo. El bloque de la **Eurozona** presenta desequilibrios comerciales con un déficit de €\$1,900 millones en enero, contrastado por un superávit por cuenta corriente desestacionalizado de €\$37,890 millones. La inflación proyectada para el año se sitúa en el 2.6%, impulsada por los costes energéticos. Aunque el BCE mantuvo los tipos estables, su discurso agresivo anticipa subidas para el 2T2026. La incertidumbre geopolítica erosiona el sentimiento económico, afectando la competitividad de las exportaciones químicas y automotrices. La vulnerabilidad fiscal de **Reino Unido** es crítica, con un endeudamiento neto en febrero de £\$14,300 millones, superando ampliamente las previsiones de £\$8,500 millones. El gasto en intereses de deuda alcanzó los £\$13,000 millones, elevando el déficit acumulado a £\$125,900 millones. El Banco de Inglaterra mantiene los tipos en 3.75%, pero proyecta tres alzas adicionales en 2026 para combatir la inflación y la moderación salarial.

En **China**, la inversión extranjera directa cayó un 5.7% interanual (¥\$161,450 millones), aunque la alta tecnología creció un 20.4%. El mercado laboral es mixto: el desempleo juvenil bajó al 16.1%, pero la tasa general subió al 5.3%. El gasto fiscal aumentó un 3.6% priorizando salud y seguridad social, mientras los ingresos se estancaron (+0.7%). El Banco Popular de China mantiene las tasas (LPR a un año en 3% y a cinco en 3.5%) buscando un crecimiento del 4.5% al 5%. Para mitigar choques externos, Pekín limitó exportaciones de combustibles y fertilizantes, intentando reactivar el consumo interno mediante la flexibilización de visados para turistas extranjeros. **Japón** mantiene una política restrictiva con tasas al 0.75%, vinculando futuros ajustes a la inflación subyacente y una producción industrial que creció 4.3% intermensual.

El Banco Central de **México** enfoca su estrategia en la digitalización financiera para reducir la dependencia del efectivo y modernizar el sistema de pagos mediante reformas al SPEI. En Brasil, el rendimiento soberano a 10 años superó el 14.3% tras enmiendas parlamentarias de BRL\$61,000 millones que afectan la credibilidad fiscal. El país enfrenta riesgos de suministro energético, pues depende de importaciones para el 25% del diésel consumido, situación agravada por la suspensión de subastas de Petrobras.

En **Colombia**, a corte de enero de 2026, el déficit comercial se amplió a US\$1,650 millones, frente a los US\$1,600 millones del año previo, debido a un incremento del 9.7% en las importaciones (US\$5,900 millones), impulsadas por manufacturas (14.1%) y agropecuarios (13.2%), pese a la caída del 24.6% en combustibles. La deuda pública se mantiene en niveles críticos, superando los registros de prepandemia y alcanzando picos comparables al 60.7% del PIB visto en 2020. Para gestionar este pasivo, el Ministerio de Hacienda ha ejecutado estrategias agresivas como el prepagado del 20% del Total Return Swap (TRS) en francos suizos, liberando US\$4.8 billones en TCOs y proyectando saldar el 100% de la acreencia de US\$9,324.77 millones en el corto plazo mediante activos colaterales y utilidades del Banco de la República. En el ámbito político, según una encuesta de GAD3 para RCN, Iván Cepeda encabeza la intención de voto con 35%, seguido por Abelardo de la Espriella (21%) y Paloma Valencia (16%).

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Plata     | 72.42       | 2.13%   |
| Oro       | 4673.9      | 1.59%   |
| Cobre     | 5.47        | 0.60%   |
| Maíz      | 467.25      | -0.53%  |
| WTI       | 94.44       | -1.77%  |
| Café      | 298.9       | -2.38%  |
| Gas N     | 3.09        | -2.46%  |
| Brent     | 103.77      | -4.49%  |

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               | 99.16           | 99.29    | ▲                       | 0.13%          | 98.88   | 98.01    | 98.42            | 96.22  | 109.65             |
| Euro              | 1.146           | 1.159    | ▲                       | 1.12%          | 1.16    | 1.17     | 1.17             | 0.911  | 1.187              |
| Libra Esterlina   | 1.33            | 1.343    | ▲                       | 1.22%          | 1.34    | 1.35     | 1.34             | 0.780  | 1.343              |
| Yen Japonés       | 159.79          | 157.74   | ▲                       | -1.29%         | 157.42  | 156.16   | 151.46           | 140.49 | 159.18             |
| Dólar Canadiense  | 1.373           | 1.373    | ▼                       | 0.03%          | 1.37    | 1.37     | 1.38             | 1.373  | 1.472              |
| Dólar Australiano | 1.423           | 1.411    | ▲                       | -0.83%         | 1.41    | 1.42     | 1.50             | 1.403  | 1.411              |
| Dólar Neozelandés | 1.725           | 1.702    | ▲                       | -1.34%         | 1.69    | 1.68     | 1.70             | 1.570  | 1.702              |
| Corona Sueca      | 9.40            | 9.27     | ▲                       | -1.34%         | 9.19    | 9.06     | 9.37             | 8.784  | 9.272              |
| Emergentes        |                 |          |                         |                |         |          |                  |        |                    |
| Peso Colombiano   | 3,676           | -        | ▲                       | -0.42%         | 3,727   | 3,694    | 3,877            | 3,602  | 3,676              |
| Peso Chileno      | 862.27          | 914.76   | ▼                       | 6.09%          | 892.93  | 877.26   | 927.47           | 852.4  | 914.76             |
| Peso Mexicano     | 17.15           | 17.71    | ▼                       | 3.28%          | 17.55   | 17.41    | 18.28            | 16.67  | 17.71              |
| Real Brasileño    | 5.22            | 5.22     | ▲                       | -0.07%         | 5.20    | 5.22     | 5.39             | 5.04   | 5.22               |
| Yuan              | 6.91            | 6.90     | ▲                       | -0.12%         | 6.89    | 6.91     | 7.08             | 6.84   | 6.90               |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> se encamina a cerrar la semana con un comportamiento más débil frente a la mayoría de sus pares, luego de que el mercado reajustara con fuerza las expectativas relativas de política monetaria entre EE.UU. y el resto de economías desarrolladas. Aunque la Fed mantuvo una postura prudente y dejó claro que no retomará recortes hasta ver una mejora más convincente en inflación, el verdadero movimiento del mercado vino por el giro más agresivo que comenzaron a descontar los inversionistas para otros bancos centrales, particularmente el BCE, el BoE, el BoJ e incluso los bancos centrales de Oceanía. Eso llevó al DXY a retroceder hacia la zona de 99.3-99.4, acumulando su mayor caída semanal desde finales de enero, aun cuando el entorno geopolítico sigue siendo favorable para la demanda de refugio por dólares. En otras palabras, el dólar perdió terreno no porque el panorama estadounidense se haya deteriorado de forma significativa, sino porque el mercado pasó de esperar una Fed relativamente restrictiva frente a bancos centrales más acomodaticios, a un escenario donde EE.UU. deja de ser la única economía con sesgo restrictivo. Aun así, la caída del índice luce más como una corrección táctica que como un cambio estructural, ya que si la guerra en Medio Oriente se prolonga, el dólar podría volver a fortalecerse por su condición de refugio y por el hecho de que EE.UU. sigue siendo menos vulnerable al choque energético que Europa o Japón.

| Peso colombiano (COP)

En este contexto, las monedas emergentes han mostrado un comportamiento heterogéneo, con episodios de mayor volatilidad ante cambios en el apetito por riesgo y movimientos en los rendimientos globales. En América Latina, las divisas regionales registran al inicio de la jornada depreciaciones cercanas al 0.3%. Ayer, el USD/COP mostró una dinámica más equilibrada durante la jornada, cuando cerró en COP\$3,676, con una caída de COP\$15.5 frente al día anterior tras fluctuar entre COP\$3,673 y COP\$3,718 en una sesión con un volumen cercano a USD\$1,212 millones, lo que confirma que la tasa de cambio continúa moviéndose dentro de un rango relativamente acotado alrededor de la zona de COP\$3,700. De cara a la jornada de hoy, el comportamiento del peso colombiano podría verse influenciado tanto por la evolución del dólar global como por factores idiosincráticos locales, luego de que el CDS a 5 años de Colombia se ampliara hacia 223 pbs (+5.69%) tras conocerse una nueva encuesta electoral, lo que introduce un elemento adicional de prima de riesgo en el mercado. De hecho la última vez que Colombia se encontraba en un panorama similar de publicación de encuestas electorales, el 26 de febrero, el CDS a 5 años se estresaba en menor magnitud (cerca de un 3%) y la tasa de cambio local presentaba el peor desempeño entre sus pares emergentes al subir un 2%. En este contexto, es probable que el USD/COP presente dinámica con un sesgo alcista, en línea con la debilidad observada en otras monedas latinoamericanas y con la persistente sensibilidad del mercado a la evolución del riesgo político y de los flujos externos. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,720 con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,740 por dólar.**

| Euro

<sup>1</sup> 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).

El euro muestra una recuperación relevante en la semana y se mantuvo alrededor de 1.155-1.156 por dólar, apoyado principalmente por el fuerte cambio en las expectativas sobre el BCE. Aunque el BCE dejó las tasas sin cambios, el mensaje del mercado fue claramente hawkish: la combinación de energía más cara, mayor riesgo inflacionario y señales desde algunos miembros del Consejo llevó a los inversionistas a descontar no solo una subida de tasas este año, sino incluso la posibilidad de varias alzas adicionales si el choque petrolero persiste. Ese reajuste dio soporte a la moneda común, aun en medio de un entorno macro todavía frágil para la Eurozona. El punto clave es que el euro se apreció pese a que sus fundamentos de crecimiento siguen siendo delicados, lo que indica que el driver dominante hoy no es la actividad sino la reacción potencial del BCE frente a la inflación importada. En ese sentido, la moneda se beneficia de una narrativa monetaria más dura, pero sigue expuesta a una vulnerabilidad estructural evidente: Europa continúa siendo una de las regiones más sensibles a un encarecimiento prolongado del petróleo y del gas. Por eso, aunque el EUR/USD ha ganado tracción, su avance sigue condicionado a que el mercado mantenga la convicción de que el BCE reaccionará con firmeza sin que el deterioro del crecimiento termine erosionando esa expectativa.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina también tuvo una semana positiva y se ubicó alrededor de 1.337-1.338 por dólar, respaldada por un cambio aún más drástico en la curva implícita del BoE. El BoE mantuvo su tasa sin cambios, pero el tono fue suficientemente restrictivo como para desencadenar una fuerte repricing de tasas en el mercado, que pasó de descontar recortes a incorporar un número importante de alzas hacia final de año. Ese ajuste dio soporte a la libra, incluso pese a que los datos fiscales y parte de la información macro del Reino Unido siguen mostrando una economía tensionada. En el fondo, el mercado interpreta que el Reino Unido, como importador neto de energía, enfrenta un riesgo inflacionario particularmente sensible si el conflicto en Medio Oriente sigue presionando los precios del crudo y del gas. Así, la libra ha encontrado apoyo en la expectativa de un Banco de Inglaterra más reactivo frente a inflación, pero ese mismo soporte monetario convive con un entorno macro complejo, donde mayor costo energético, mayor carga fiscal y tasas más altas pueden deteriorar la actividad. Por eso, el desempeño reciente de la GBP responde más a una reevaluación agresiva de tasas que a una mejora fundamental del panorama británico.

## | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
Practicante  
[lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante

[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)



[@accionesyvaloressa](#)



[@accionesyvaloressa](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)



es para **todos**