

# Mercado cambiario

## Persistencia de conflicto geopolítico mantiene presión alcista para el USD/COP



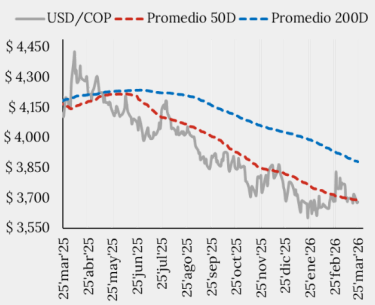
Jueves, 26 marzo 2026

Escúchanos:

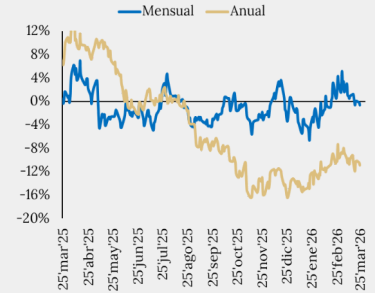


### Desempeño USD/COP

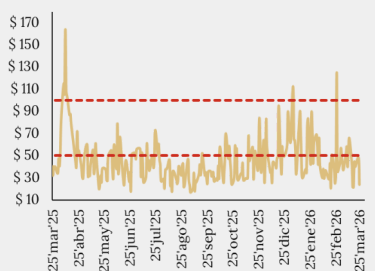
Evolución diaria



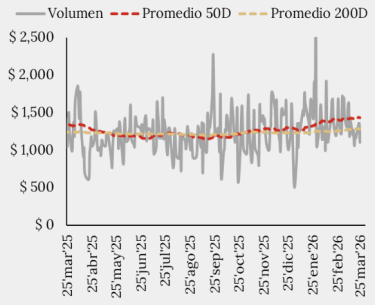
### Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



### Monto diario negociado



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El DXY se mantiene cerca de 100 puntos, respaldado por el choque energético, la incertidumbre geopolítica y expectativas de tasas altas por más tiempo en EE.UU.
- El peso colombiano mantiene un sesgo de depreciación moderada, condicionado por la fortaleza del dólar global y la cautela en los mercados internacionales.
- El euro y la libra continúan bajo presión por su mayor vulnerabilidad al shock energético y el deterioro del sentimiento económico en Europa.

### | Narrativa de los mercados

La incertidumbre por la falta de avances diplomáticos entre EE.UU. e Irán, especialmente por el control del Estrecho de Ormuz, ha deteriorado las proyecciones globales. La OCDE mantuvo el crecimiento mundial de 2026 en 2.9%, revirtiendo el aumento previo a 3.2%. En **EE.UU.**, aunque la previsión de crecimiento subió de 1.7% a 2%, se proyecta una inflación de 4.2%, la más alta del G7. Un escenario adverso con energía al alza podría reducir la producción global otro 0.5%. En la **Eurozona**, la confianza del consumidor está en mínimos de dos años. El crecimiento de los préstamos a hogares fue 3% interanual en febrero de 2026, mientras el crédito empresarial subió a 2.9%. En **Reino Unido**, la inflación fue 3.0% en febrero, pero el conflicto en Oriente Medio elevó la proyección del IPC a 3.5%-4% para 2026. La OCDE hizo el mayor recorte de crecimiento del G20 para el país (de 1.2% a 0.7%), y con la confianza del consumidor en -53 puntos, el BoE evalúa endurecer su política monetaria ante un pico inflacionario cercano a 3.7%.

**China** consolida su ventaja en la economía de la IA con producción masiva de tokens a bajo costo, entre US\$2 y US\$3 por millón, muy por debajo de los US\$15 de competidores estadounidenses. Esta eficiencia se basa en arquitecturas de “mezcla de expertos” y energía renovable barata. Pese a desafíos de estabilidad en tecnológicas y desconfianza regulatoria de datos, Pekín busca acuerdos comerciales en agricultura y aeronáutica en la próxima visita de Donald Trump, en medio de tensiones por seguridad energética. En **Japón**, el gobierno impulsa una agenda de autosuficiencia en 17 áreas estratégicas, como IA y biotecnología, para reducir la dependencia de la industria automotriz y del apoyo de seguridad de EE. UU. En **México** el gobierno defiende la imposición de aranceles a importaciones chinas para proteger sectores como el textil y automotriz, citando distorsiones donde el acero ingresa a US\$150 por tonelada. En política exterior, México mantuvo los convenios de salud con Cuba, desmarcándose de otros países regionales que cedieron a presiones de Washington. **Colombia** enfrenta un déficit proyectado en el subsidio de combustibles de COP\$10.7B para 2026, con brechas de precio de COP\$1,100 en gasolina y COP\$8,300 en diésel. La Contraloría advierte riesgos en el recaudo de COP\$8.68B de la emergencia económica y fallas en la ejecución de obras. El sector construcción registra una crisis con caídas del 40.7% en iniciaciones de obra, especialmente en vivienda social. Pese a la gestión de deuda que redujo el saldo de TES en COP\$11.1 billones, el orden público ha generado pérdidas por COP\$60 mil millones. El Gobierno busca formalización minera y mantiene metas de subastas de deuda por COP\$60 billones. Los gremios empresariales pidieron a la Corte Constitucional decidir antes del 1 de abril sobre el impuesto al patrimonio para empresas creado en la emergencia económica. El sector privado advierte que la medida, con tarifas entre 0.5% y 1.6%, podría afectar la liquidez, la inversión y el empleo.

### | Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> muestra un comportamiento de consolidación durante la jornada, manteniéndose alrededor de 99.6 puntos luego de las ganancias acumuladas en lo corrido del mes. La divisa estadounidense continúa respaldada por la incertidumbre asociada al conflicto en Medio Oriente y su impacto sobre los precios de la energía, factor que ha elevado las preocupaciones inflacionarias y reforzado la expectativa de que la Fed mantenga una postura monetaria restrictiva durante más tiempo. En este contexto, el dólar ha seguido beneficiándose de su condición de activo refugio y de la ventaja relativa de la economía estadounidense frente al shock energético, dado que EE.UU. es un exportador neto de energía. A pesar de que el mercado cambiario operó en rangos

<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).

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	94.05	4.13%
Café	316.5	0.13%
Maíz	466.75	-0.11%
Cobre	5.52	-0.14%
Brent	101.2	-1.00%
Gas N	2.92	-1.19%
Oro	4441.4	-2.38%
Plata	68.25	-5.67%

Fuente: Investing

relativamente estrechos mientras los inversionistas esperan mayor claridad sobre la evolución del conflicto, la permanencia del petróleo en niveles elevados y la probabilidad de tasas altas por más tiempo continúan dando soporte estructural al dólar frente a sus principales pares.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Apr	Indicador	-24,8	-28	-28	-27,7	↓
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Mar	Indicador	91	89	89	90	↓
02:45	FRA	Confianza de fabricación	Mar	Indicador	102	99	101	103	↓
03:00	ESP	PIB QoQ	4T F	--	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%	=
03:00	ESP	PIB	4T F	Var. Anual (%)	2,60%	2,70%	2,60%	2,60%	↑
04:00	EURO	Oferta de dinero M3	Feb	Var. Anual (%)	3,30%	3,00%	3,20%	3,10%	↓
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Mar	Indicador	88,5	88,8	87,6	87,7	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Mar	Indicador	97,4	92,6	95,8	95,6	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	Var. Mensual (%)	0,84%	0,44%	0,28%	0,30%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Mar	Var. Anual (%)	4,10%	3,90%	3,73%	3,70%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	21-mar	Miles	205	210	--	216	↑
07:30	US	Reclamos continuos	14-mar	Miles	1851	1819	--	1833	↓
14:00	MEX	Tipo int a un día	26-mar	Tasa (%)	7,00%	pendiente	6,75%	6,75%	↓
19:01	UK	GfK confianza del consumidor	Mar	Indicador	-19	pendiente	-24	-20	↓

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	
<b>Desarrolladas</b>										
	99.60	99.63	↑ 0.03%	99.15	98.21	98.42	96.22	99.63	109.65	98.9 - 100.4
	1.161	1.156	↓ -0.43%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.156	1.202	1.144 - 1.164
	1.34	1.337	↓ -0.36%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.337	1.382	1.324 - 1.345
	158.72	159.46	↑ 0.46%	157.97	156.33	151.68	140.49	159.46	159.46	158.25 - 160.56
	1.376	1.381	↑ 0.37%	1.37	1.37	1.38	1.381	1.381	1.472	1.376 - 1.389
	1.429	1.439	↑ 0.68%	1.42	1.42	1.50	1.403	1.439	1.679	1.428 - 1.457
	1.713	1.721	↑ 0.49%	1.70	1.68	1.70	1.575	1.721	1.812	1.711 - 1.742
	9.30	9.34	↑ 0.42%	9.23	9.09	9.37	8.784	9.342	11.960	9.24 - 9.49
<b>Emergentes</b>										
	3,681	-	↑ -0.42%	3,727	3,697	3,871	3,602	3,681	4,486	3,660 - 3,710
	862.27	915.58	↑ 6.18%	900.67	880.88	927.08	852.4	915.58	1,010.0	910.1 - 938.32
	17.15	17.77	↑ 3.62%	17.64	17.44	18.26	16.67	17.77	21.17	17.65 - 17.97
	5.22	5.22	↑ -0.16%	5.21	5.21	5.39	5.04	5.22	6.29	5.20 - 5.30
	6.91	6.90	↓ -0.10%	6.89	6.90	7.08	6.84	6.90	8.33	6.88 - 6.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada estabilizado cerca de la zona de 99.5-100 puntos, tras el rally observado en lo corrido del mes impulsado por la incertidumbre geopolítica asociada al conflicto en Medio Oriente y por la persistencia de precios elevados del petróleo, factores que mantienen vigentes las expectativas de una Fed con tasas altas por más tiempo. Aunque el mercado cambiario se mueve en rangos relativamente estrechos a la espera de señales más claras sobre una posible desescalada entre EE.UU. e Irán, el tono defensivo en los mercados financieros continúa favoreciendo al dólar frente a las monedas emergentes. En este contexto, las divisas latinoamericanas podrían replicar el sesgo de depreciación observado recientemente, luego de una sesión previa mixta en la región en la que el USD/COP cerró en COP\$3,681 tras fluctuar entre \$3,675 y \$3,699, reflejando principalmente ajustes al tono del dólar global. Para la jornada de hoy, el comportamiento de la tasa de cambio local seguirá condicionado por la evolución del dólar internacional y por el sentimiento de riesgo global, mientras el mercado también monitorea datos de empleo en EE.UU. y nuevas señales sobre el conflicto geopolítico que podrían definir la dirección del dólar en el corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos 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 permaneció bajo presión durante la sesión y se mantuvo por debajo de la zona de 1.16 dólares, reflejando un entorno de mayor cautela en los mercados financieros ante la incertidumbre geopolítica y el impacto potencial del encarecimiento de la energía sobre la actividad económica europea. La moneda común también se vio afectada por datos débiles de confianza del consumidor en Alemania y por la percepción de que la eurozona es más vulnerable al shock energético derivado del conflicto en Medio Oriente. Aunque el mercado continúa descontando entre dos y tres alzadas adicionales del BCE hacia finales de año, el deterioro en el sentimiento económico y la persistente aversión al riesgo han limitado la capacidad del euro para recuperar terreno frente al dólar, manteniéndolo cerca de los niveles mínimos observados en los últimos días.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina también registró una jornada de debilidad moderada y retrocedió hacia la zona de 1.33 dólares, en línea con el tono defensivo observado en las monedas europeas. El movimiento estuvo influenciado por el deterioro en los indicadores de confianza del consumidor en el Reino Unido y por el impacto del aumento en los precios de la energía, que ha elevado las preocupaciones sobre inflación y crecimiento. Aunque el mercado anticipa al menos dos alzas adicionales de tasas por parte del BoE —con una probabilidad elevada de un movimiento en los próximos meses—, el contexto global de aversión al riesgo y el fortalecimiento del dólar han predominado sobre estos factores, generando presiones bajistas sobre la moneda británica en el corto plazo.

## | Glosario

<b>BanRep:</b> acrónimo para el Banco de la República.	<b>Gilts:</b> bonos del Reino Unido.
<b>BCE:</b> acrónimo en español para Banco Central Europeo.	<b>IEA:</b> acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
<b>BOE:</b> acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	<b>IPC:</b> acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
<b>BoJ:</b> acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	<b>IPP:</b> acrónimo para Índice de Precios al Productor.
<b>Bonos TIPS:</b> bonos indexados a la inflación de EE.UU.	<b>OIS:</b> acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
<b>Breakeven:</b> inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	<b>PBoC:</b> acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
<b>BTC:</b> acrónimo para Bid to Cover.	<b>PCE:</b> acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
<b>Bunds:</b> bonos Alemanes.	<b>PGN:</b> acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
<b>bpd:</b> Barriles por día (petróleo).	<b>Proxy:</b> es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
<b>CARF:</b> Comité Autónomo de la Regla Fiscal	<b>Rally:</b> se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
<b>Carry:</b> estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	<b>Spread:</b> la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
<b>Commodities:</b> materia prima intercambiada en mercados financieros.	<b>UE:</b> Unión Europea.
<b>Default:</b> impago de la deuda.	<b>UVR:</b> 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.
<b>Dot plot:</b> gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
<b>EIA:</b> acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
<b>Fed:</b> se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
<b>FOMC:</b> acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	

## | 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**