

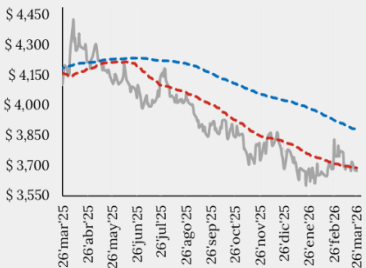
Escúchanos:



Desempeño USD/COP

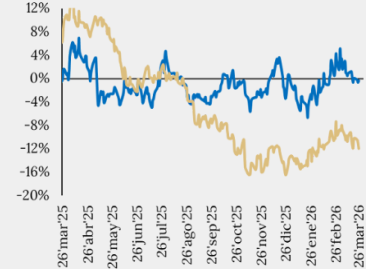
Evolución diaria

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

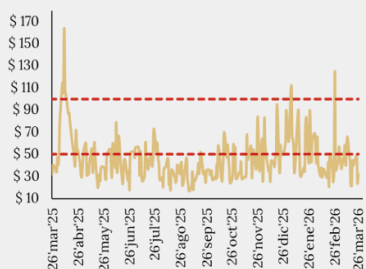


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

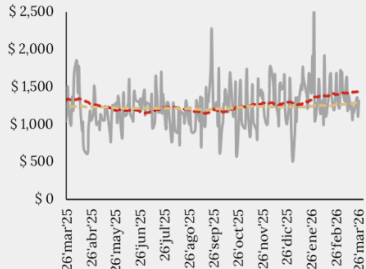


Volatilidad diaria
(diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



Fuente: Banrep

Materias primas

Resumen

- El dólar reafirma su hegemonía global impulsado por el flujo de refugio y un giro "hawkish" en las apuestas sobre la Fed.
- La persistencia de tensiones geopolíticas sostiene al dólar a nivel global y anticipa presiones alcistas moderadas para la tasa de cambio en Colombia.
- El euro y la libra caen ante el dólar, asfixiadas por la crisis energética y la aversión al riesgo global.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el presidente Trump ordenó la prórroga de diez días otorgada para no atacar la infraestructura energética de Irán. La persistencia del crudo Brent sobre los US\$107 y rendimientos del Tesoro a 10 años en 4.46% muestran que se ha alterado la política monetaria; la probabilidad de un alza de tasas en diciembre subió al 50%, descartando recortes previos. En la **Eurozona**, se elevó la inflación armonizada en España del 2.5% al 3.3% en marzo, con un repunte mensual de precios del 1%, el mayor desde 2022. La OCDE ajustó al alza la inflación regional al 2.6% y recortó el crecimiento al 0.8%, mientras el BCE estima que un alza del 14% en el petróleo añade 0.5 puntos al IPC. El mercado proyecta dos subidas de tipos este año. Para el **Reino Unido** se recortó el crecimiento esperado de 2026 del 1.2% al 0.7%, el más bajo del G7 exceptuando Italia. La inflación proyectada escaló del 2.5% al 4%, mientras el desempleo alcanzó el 5.2%. Con la confianza del consumidor en su mínimo de once meses (-21) y un mercado laboral deteriorado, el mercado ya descuenta hasta tres subidas adicionales este año, ante el encarecimiento energético.

En **China** los beneficios industriales crecieron 15.2% interanual en el 1B2026, destacando un alza del 200% en el sector tecnológico. El país alcanzó un superávit por cuenta corriente récord de US\$243,800 millones en el 4T2025 y un excedente anual histórico de US\$735,000 millones, impulsado por exportaciones de US\$1.03 billones. Pese a las tensiones comerciales con EE. UU. y las investigaciones bajo el Artículo 301, el dinamismo de las empresas privadas (37.2%) sostiene la expansión frente a la incertidumbre global y la fragilidad de las negociaciones externas. En **Japón**, el rendimiento del bono a 10 años alcanzó el 2.37%, su nivel más alto desde 1999, forzando a las autoridades a considerar intervenciones ante la presión cambiaria.

En **México**, Banxico sorprendió al recortar la tasa de referencia a 6.75%, priorizando la debilidad de la actividad económica interna (IGAE contractivo) frente a una inflación que repuntó al 4.63%. Aunque se elevaron los pronósticos inflacionarios para 2026, la autoridad mantiene la meta del 3% para 2027. El mercado proyecta un crecimiento del PIB del 1.5% para 2026, recuperándose del 0.6% de 2025 mediante inversión pública. Para Brasil la integración comercial con Canadá y la Unión Europea busca mitigar la incertidumbre arancelaria de EE. UU. **Colombia** enfrenta un incremento del riesgo fiscal, con tasas de deuda pública (TES) de 1 año alcanzando un máximo histórico del 13.494%. La salida del sistema de arbitraje internacional genera incertidumbre jurídica sobre pretensiones litigiosas que ascendieron a COP\$59.52 billones. A pesar de una inflación del 5.29%, el mercado anticipa un endurecimiento monetario que llevaría la tasa repo al 11.25%. El Gobierno gestiona liquidez mediante el prepago de pasivos por US\$9,300 millones usando reservas, buscando reducir el saldo de deuda en circulación.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Acciavalores	Tendencia observada/esperada
02:00	UK	Ventas al por menor	Feb	Var. Mensual (%)	2,00%	-0,40%	-0,40%	-0,30%	↓
02:00	UK	Ventas al por menor	Feb	Var. Anual (%)	4,80%	2,50%	2,30%	2,30%	↓
03:00	ESP	IPC	Mar P	Var. Anual (%)	2,30%	3,30%	--	2,50%	↑
03:00	ESP	IPC	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	1,00%	--	0,40%	↑
03:00	ESP	IPC subyacente	Mar P	Var. Anual (%)	2,70%	2,70%	--	2,80%	=
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Feb	USD millones	-8360,00	-5610	-5400,00	-5350,00	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Feb	Tasa (%)	2,70%	2,60%	--	2,48%	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	Feb	USD millones	-6481,1	-0,463	--	852	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Mar F	Indicador	55,50	pendiente	55,50	55,50	=

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	96.63	4.13%
Brent	104.16	0.13%
Plata	68.29	-0.11%
Maíz	469.5	-0.14%
Oro	4450.8	-1.00%
Cobre	5.47	-1.19%
Gas N	3.03	-2.38%
Café	307.2	-5.67%

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	99.90	99.87	📉	-0.03%	99.26	98.30	98.42	96.22 99.87 109.65		99.1 - 100.6
Euro	1.156	1.154	📉	-0.19%	1.16	1.17	1.17	0.911 1.154 1.202		1.145 - 1.163
Libra Esterlina	1.34	1.333	📉	-0.22%	1.34	1.35	1.34	0.780 1.333 1.382		1.321 - 1.339
Yen Japonés	159.38	159.63	📉	0.15%	158.14	156.46	151.75	140.49 159.63 159.63		158.70 - 160.90
Dólar Canadiense	1.381	1.386	📉	0.32%	1.37	1.37	1.38	1.386 1.386 1.472		1.380 - 1.391
Dólar Australiano	1.440	1.451	📉	0.76%	1.42	1.42	1.50	1.403 1.451 1.679		1.439 - 1.460
Dólar Neozelandés	1.722	1.735	📉	0.72%	1.70	1.68	1.70	1.576 1.735 1.812		1.721 - 1.749
Corona Sueca	9.35	9.41	📉	0.66%	9.25	9.11	9.37	8.784 9.410 11.960		9.32 - 9.52
Emergentes										
Peso Colombiano	3,675	-	📈	-0.42%	3,719	3,697	3,869	3,602 3,675 4,486		3,660 - 3,710 (3,640 - 3,730)
Peso Chileno	862.27	926.94	📉	7.50%	903.40	882.34	926.97	852.4 926.94 1,010.0		920.2 - 949.36
Peso Mexicano	17.15	17.90	📉	4.42%	17.67	17.46	18.25	16.67 17.90 21.17		17.77 - 18.17
Real Brasileño	5.22	5.24	📉	0.23%	5.22	5.22	5.39	5.04 5.24 6.29		5.21 - 5.31
Yuan	6.91	6.91	📉	0.04%	6.89	6.90	7.07	6.84 6.91 8.33		6.89 - 6.93

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene en una posición de dominio, cotizando cerca de la barrera psicológica de los 100 puntos y encaminándose a su mejor desempeño mensual desde mediados de 2025. Esta fortaleza está cimentada en una doble narrativa: por un lado, el estatus del billete verde como activo de refugio seguro ante la incertidumbre del conflicto en Oriente Medio y el envío de tropas adicionales por parte del Pentágono; por otro lado, un ajuste drástico en las expectativas de la Fed. El mercado ha pasado de descontar recortes de tipos a otorgar una probabilidad cercana al 50% a un incremento de tasas para diciembre, impulsado por el repunte de los precios del crudo que amenaza con desancilar las expectativas de inflación.

| Peso colombiano (COP)

El entorno geopolítico e inflacionario actual ha reforzado la demanda por activos refugio y ha sostenido al dólar en lo corrido del mes, con el dólar global encaminado a su mayor avance mensual desde mediados de 2025, en un contexto donde además resurgen expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed. Para las monedas latinoamericanas, este panorama sugiere una jornada potencialmente más retadora, dado que el deterioro del apetito global por riesgo se traduce en presiones de depreciación para el bloque emergente. Sin embargo, en el caso del peso colombiano, el comportamiento del USD/COP ha sido diferenciado, luego de que la tasa de cambio cayera hasta COP\$3,678.50 en la sesión de ayer mientras la persistencia de precios elevados del petróleo y el atractivo por carry continúan actuando como un amortiguador macro relevante para el peso. Ahora bien, el rezago del peso frente al deterioro del panorama externo, anticipa una corrección alcista de la tasa de cambio local. **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

La moneda única muestra una debilidad estructural frente al dólar, luchando por mantenerse por encima de los \$1.1520 ante la erosión del sentimiento de riesgo. A pesar de que la inflación en España sorprendió al alza y de que los mercados ahora descuentan al menos dos subidas de tipos por parte del BCE este año, el euro no logra capitalizar este sesgo restrictivo debido a la vulnerabilidad energética de la eurozona. El estancamiento de las negociaciones diplomáticas entre EE.UU. e Irán y el fracaso de las propuestas de alto el fuego actúan como un lastre, mientras que el vencimiento de grandes bloques de opciones en los niveles de \$1.15 y \$1.16 añade una capa de volatilidad técnica que limita cualquier intento de recuperación sostenida.

| Libra Esterlina

La libra esterlina refleja un panorama de creciente pesimismo, operando en mínimos de varios días cerca de los \$1.3315 tras cuatro sesiones consecutivas a la baja. Aunque el BoE ha experimentado un giro similar al de sus pares, con operadores posicionándose para posibles alzas de tipos en lugar de recortes, los fundamentos domésticos comienzan a fisurarse bajo la presión del conflicto geopolítico. La combinación de una confianza del consumidor en mínimos de un año y una caída en las ventas minoristas sugiere que el impacto del "shock" inflacionario está mermando el dinamismo

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).

económico británico, dejando a la libra a merced de los flujos de salida hacia el dólar y vulnerable a una ruptura del rango crítico de soporte establecido a principios de semana.

