

Mercado cambiario

Corrección global del dólar estadounidense favorece al mercado cambiario emergente



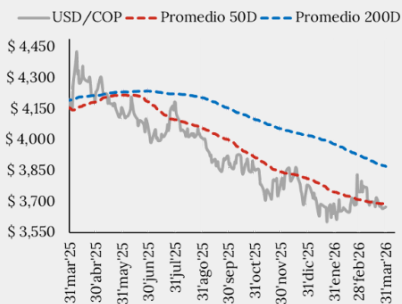
Miércoles, 01 abril 2026

Escúchanos:

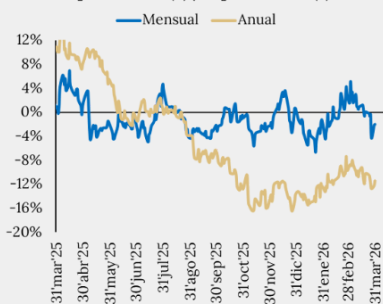


Desempeño USD/COP

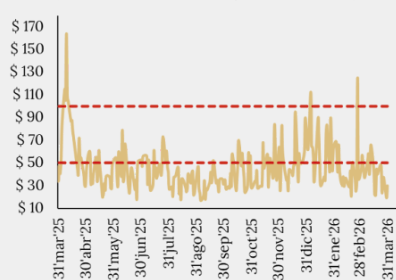
Evolución diaria



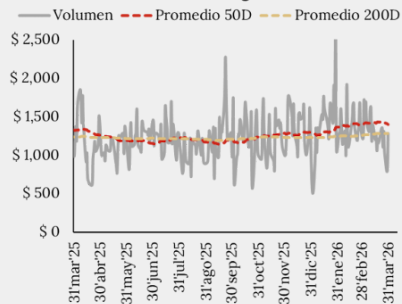
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar corrige, pero conserva soporte por la cautela de la Fed y la incertidumbre geopolítica.
- La pausa en el rally del dólar y el soporte del carry abren espacio para una moderada apreciación del peso colombiano, pese al ruido institucional.
- Euro y libra rebotan con el alivio del riesgo, aunque su recuperación sigue siendo frágil.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados reaccionan a una posible distensión bélica con Irán. Aunque Jerome Powell proyecta una inflación controlada, factores de oferta como el incremento de 10,263 millones de barriles en reservas de crudo contrastan con la caída de 3,209 millones en gasolina. La incertidumbre persiste por el despliegue militar en el estrecho de Ormuz y las exigencias de reparación de Irán, manteniendo la volatilidad en el suministro energético. La **Eurozona** enfrenta volatilidad estructural con una tasa de desempleo del 6.2% en febrero (10,919 millones de personas). El PMI manufacturero alcanzó 51.6 en marzo, pero el bloqueo en Ormuz elevó los costes de producción y la inflación al 2.5%. El incremento de 14,000 millones de euros en la factura energética, con alzas de hasta 70% en gas, anticipa ajustes monetarios del BCE en 2026. El **Reino Unido** muestra desaceleración manufacturera con un PMI de 51.0 en marzo y la primera caída de producción en seis meses, mientras el encarecimiento de insumos energéticos, similar a 2022, ha elevado las presiones inflacionarias.

China presenta una recuperación desigual; el PMI oficial subió a 50.4 en marzo, pero el índice privado RatingDog cayó a 50.8 por altos costos de insumos. El yuan se fortaleció a 6.87 por dólar y las exportaciones crecerían 6% en 2026 por la resiliencia de su cadena de suministro y liderazgo en energía verde, aunque persisten debilidad de la demanda interna y presiones inflacionarias en combustibles. **Japón** muestra resiliencia con confianza empresarial en máximos de 2021 según la encuesta Tankan, con un índice de 17 en grandes fabricantes. El PMI manufacturero de 51.6 indica expansión, aunque con desaceleración frente a febrero y caída del gasto de capital al 3.3%. En **Brasil**, se crearon 255,321 empleos formales en febrero de 2026, resultado de 2,381,767 contrataciones y 2,126,446 despidos. Aunque es el mayor crecimiento mensual en un año, quedó por debajo de las expectativas de 270,150. En el primer bimestre se generaron 370,339 empleos, una caída del 37.8% frente al mismo periodo de 2025. En **Colombia**, la Junta Directiva del BanRep decidió ayer, por mayoría, incrementar la tasa de interés en 100 puntos básicos. Sin embargo, el país enfrenta una crisis institucional tras el alza de la tasa al 11.25%. La inflación de febrero fue del 5.3% y la deuda pública alcanzó 62.9% del PIB (\$1,238 billones), lo que obligaría a una reforma tributaria en julio de 2026. Además, el Gobierno volvió a aumentar el precio de la gasolina tras dos meses de reducciones.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI de fabricación	Mar	Indicador	50	48,7	50,4	50,4	↓
02:45	ITA	PMI de fabricación	Mar	Indicador	50,6	51,3	50,9	49,8	↑
02:50	FRA	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	50,2	50	50,2	50,2	↓
02:55	ALE	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,7	52,2	51,7	51,7	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	5,20%	5,30%	5,20%	5,20%	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,4	51,6	51,4	51,4	↑
03:30	UK	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	51,4	51	51,2	51,4	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	6,10%	6,20%	6,10%	6,00%	↑
06:30	CLP	Actividad económica YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0,10%	-0,30%	--	1,00%	↓
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Mar	Miles	66	62	40	43	↓
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0,00%	0,50%	0,30%	0,20%	↑
08:45	US	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	52,40	pendiente	52,30	52,40	→
09:00	US	ISM manufacturero	Mar	Indicador	52,4	pendiente	52,2	52,2	↓
09:00	US	ISM de precios pagados	Mar	Indicador	70,5	pendiente	73,5	73	↑
10:00	COL	Exportaciones FOB	Feb	USD millones	4253	pendiente	--	4000	↓
20:45	CHI	PMI de servicios RatingDog	Mar	Indicador	56,7	pendiente	53,6	53,4	↓

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4,787	3.00%
Plata	75.44	1.01%
Cobre	5.61	0.48%
Maíz	452.25	-1.20%
Café	294.30	-1.36%
Gas N	2.84	-1.60%
WTI	98.77	-2.57%
Brent	101.56	-14.19%

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											
	DXD	99.96	99.79	↓ -0.18%	99.60	98.54	98.44	96.22	99.79	109.65	99.3 - 100.0
	Euro	1.146	1.156	↑ 0.86%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.156	1.202	1.149 - 1.166
	Libra Esterlina	1.32	1.322	↑ 0.39%	1.33	1.35	1.34	0.780	1.322	1.382	1.314 - 1.341
	Yen Japonés	159.84	158.71	↓ -0.71%	158.69	156.89	152.00	140.49	158.71	159.18	157.68 - 159.60
	Dólar Canadiense	1.393	1.391	↓ -0.15%	1.37	1.37	1.38	1.391	1.391	1.472	1.384 - 1.396
	Dólar Australiano	1.461	1.449	↓ -0.81%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.449	1.679	1.430 - 1.458
	Dólar Neozelandés	1.749	1.740	↓ -0.49%	1.71	1.69	1.70	1.608	1.740	1.812	1.72 - 1.758
	Corona Sueca	9.56	9.46	↓ -1.05%	9.31	9.15	9.37	8.784	9.457	11.960	9.29 - 9.54
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,675	-	↑ -0.42%	3,704	3,699	3,862	3,602	3,675	4,486	3,640 - 3,700 (3,620 - 3,720)
	Peso Chileno	862.27	916.32	↓ 6.27%	911.23	886.77	926.79	852.4	916.32	1,010.0	910.3 - 938.1
	Peso Mexicano	17.15	17.91	↓ 4.48%	17.79	17.50	18.23	16.67	17.91	21.17	17.72 - 18.01
	Real Brasileño	5.22	5.19	↓ -0.61%	5.23	5.22	5.38	5.04	5.19	6.29	5.12 - 5.20
	Yuan	6.91	6.90	↓ -0.14%	6.90	6.90	7.07	6.8+	6.90	8.33	6.85 - 6.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ mantiene un sesgo de corrección por segunda jornada consecutiva, con el índice DXY retrocediendo hacia la zona de 99.6 puntos, su nivel más bajo en una semana, en la medida en que el mercado ha empezado a incorporar una probabilidad mayor de desescalada en el conflicto de Medio Oriente. Las declaraciones recientes de la Casa Blanca y del presidente Donald Trump, sugiriendo que la campaña militar contra Irán podría concluir en un horizonte de dos a tres semanas, han favorecido una recomposición parcial del posicionamiento defensivo que sostuvo al dólar durante marzo. Aun así, la corrección del billete verde sigue siendo limitada, porque el mercado todavía enfrenta un entorno de elevada incertidumbre geopolítica, con episodios de tensión que mantienen latente el riesgo de una nueva escalada y con el Estrecho de Ormuz aún sin normalización plena. Además, el dólar conserva soporte estructural por dos frentes: primero, por la postura cautelosa de la Fed, que ha evitado reabrir con fuerza la narrativa de recortes de tasas; y segundo, por la posición relativamente más favorable de Estados Unidos frente a un choque energético, dada su condición de exportador neto de energía. En ese sentido, más que un cambio de tendencia, el movimiento reciente del DXY parece responder a una toma de utilidades y alivio táctico del mercado, tras el fuerte avance observado en marzo.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global mantiene la corrección bajista por segunda jornada consecutiva, con el índice DXY cayendo cerca de la zona de 99.5-100 puntos, en un entorno donde el mercado ha comenzado a incorporar una mayor probabilidad de desescalada en el conflicto de Medio Oriente. Este alivio parcial en la aversión al riesgo ha moderado la demanda por activos refugio y ha permitido cierta recuperación en las monedas emergentes. En este contexto, las monedas latinoamericanas muestran un inicio de jornada más favorable y continúan revertiendo parte de la depreciación acumulada en la semana, favorecidas por la pausa en el fortalecimiento del dólar. En el caso del peso colombiano, tras cerrar la jornada previa en COP\$3,675 por dólar, luego de reaccionar al alza ante las tensiones internas en la Junta del BanRep, el panorama para hoy podría ser algo más constructivo. La leve compresión en la prima de riesgo soberano —medida a través de los CDS a cinco años—, junto con una decisión de política monetaria que finalmente se alineó con las expectativas del mercado y un entorno externo ligeramente más favorable para las monedas emergentes, sugiere un sesgo bajista moderado para la tasa de cambio. En este sentido, el amplio diferencial de tasas continúa proporcionando soporte estructural al peso colombiano a través de estrategias de *carry trade*, aunque el ruido institucional reciente podría seguir limitando episodios de apreciación más pronunciados. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,700 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,720 por dólar.**

| Euro

El euro muestra una recuperación moderada frente al dólar, avanzando hacia la zona de 1.1580-1.1600, apoyado principalmente por la mejora temporal en el apetito por riesgo global y por la caída reciente del dólar. La moneda única logra distanciarse de los mínimos marcados en marzo, aunque el contexto de fondo sigue siendo retador para la Eurozona. En particular, la región continúa expuesta a los efectos de un choque energético prolongado, tanto por el encarecimiento del petróleo como por la persistencia de interrupciones en las rutas de suministro, factores que

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).

amenazan con deteriorar simultáneamente crecimiento e inflación. Aunque los datos manufactureros de la Eurozona mostraron una mejora marginal al inicio del segundo trimestre, el mercado sigue reevaluando la trayectoria del BCE, que ahora descuenta menos alzas de tasas que a comienzos de semana, reflejando una lectura algo más balanceada entre inflación y desaceleración. En consecuencia, el rebote del euro luce más como una respuesta técnica a la corrección del dólar y al alivio geopolítico parcial que como el inicio de una apreciación estructural sostenida.

| Libra Esterlina

La libra esterlina también registra una recuperación moderada, ubicándose nuevamente sobre la zona de 1.3260, luego de haber tocado mínimos recientes durante las jornadas anteriores. El principal catalizador ha sido, al igual que en el caso del euro, la expectativa de una eventual desescalada en Medio Oriente, que ha reducido momentáneamente la demanda por dólares y favorecido una rotación hacia activos de mayor riesgo. Sin embargo, la libra sigue enfrentando un entorno macroeconómico complejo, dado que el Reino Unido continúa siendo sensible al deterioro de las condiciones energéticas y financieras globales. El mercado ha venido ajustando las expectativas sobre el BoE, descontando ahora menos alzas de tasas hacia 2026 que las previstas días atrás, lo que sugiere una visión menos agresiva sobre la respuesta monetaria futura. A esto se suma que la recuperación de la libra se produce tras un marzo particularmente volátil y negativo, por lo que el movimiento actual todavía debe leerse con cautela: mejora el tono de corto plazo, pero no elimina la vulnerabilidad de la moneda británica frente a nuevos episodios de aversión al riesgo o a un eventual repunte del dólar.

| Glosario

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

| 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

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

| Lyzh Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)