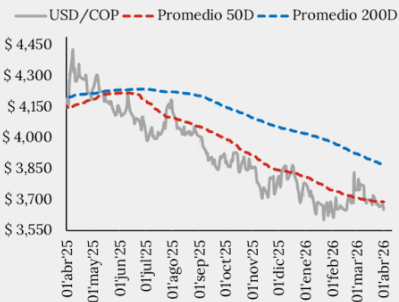


Escúchanos:

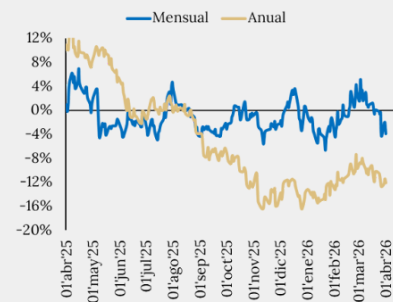


Desempeño USD/COP

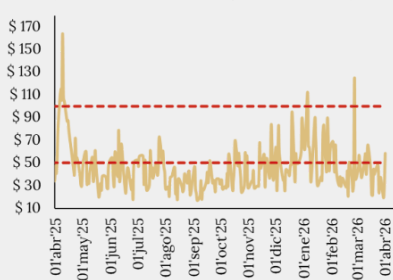
Evolución diaria



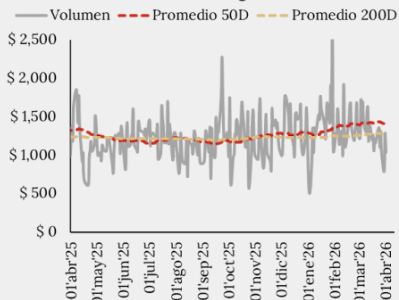
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Posible tregua en el conflicto geopolítico alivia el apetito por riesgo global



Lunes, 06 abril 2026

| Resumen

- El dólar corrige por expectativas de tregua, pero conserva soporte si repunta la aversión al riesgo.
- Mientras la posibilidad de una tregua en el conflicto geopolítico alivia el apetito por riesgo del mercado global, el peso colombiano podría mantener el sesgo de apreciación.
- El euro y la libra rebotan con el alivio geopolítico, aunque su recuperación sigue siendo táctica y frágil.

| Narrativa de los mercados

Durante el fin de semana continuaron las tensiones entre EE.UU. e Irán, especialmente alrededor del Estrecho de Ormuz, lo que ha mantenido el precio del petróleo cerca de USD\$110 por barril ante el riesgo de interrupciones en la oferta energética global. Aunque continúan las negociaciones con mediación internacional para un posible alto al fuego temporal de 45 días, la tensión sigue elevada, ya que EE.UU. emitió un ultimátum para reabrir el estrecho e Irán rechazó la propuesta. Los mercados han reaccionado a cada titular del conflicto por sus implicaciones inflacionarias, aunque el tránsito de algunos buques ha dado algo de tranquilidad. En **EE.UU.**, el mercado laboral sigue resiliente: las nóminas no agrícolas aumentaron en 178 mil empleos y la tasa de desempleo bajó a 4.3%, lo que refleja una moderación gradual pero con condiciones laborales aún sólidas. En la **Eurozona**, los mercados reabren tras los festivos en un entorno marcado por el aumento de los precios del petróleo y los riesgos inflacionarios derivados del conflicto en Medio Oriente, lo que ha generado un ajuste en las expectativas de política monetaria con los mercados ahora anticipando subidas de tasas del BCE en 2026, Europa es particularmente vulnerable al aumento de los precios de la energía debido a su dependencia de importaciones, lo que podría afectar el crecimiento económico, el consumo y los costos de producción. En **Reino Unido** la situación es similar, con inflación todavía relativamente alta y crecimiento económico débil. El BoE se mantiene en una posición complicada, ya que la inflación no baja lo suficientemente rápido, pero la economía tampoco muestra un crecimiento fuerte.

En Asia, los mercados mostraron un comportamiento relativamente positivo al inicio de la semana, en parte por la expectativa de un posible alto al fuego en Medio Oriente. En **China**, aunque el mercado ha estado apoyado por estímulos del gobierno y políticas orientadas a impulsar el crecimiento y el consumo interno, los últimos datos mostraron señales de desaceleración, con caídas en los PMI de manufactura y servicios, lo que refleja una pérdida de impulso en la actividad económica. En **Japón**, la bolsa continúa mostrando buen desempeño, apoyada por utilidades corporativas y un yen relativamente débil; sin embargo, los precios del petróleo atos representa un riesgo para la economía japonesa debido a su alta dependencia de importaciones de energía, lo que podría deteriorar la balanza comercial y presionar la inflación.

En **Colombia**, la semana pasada, la Junta Directiva del BanRep subió la tasa de interés en 100 pbs hasta 11.25%. La reunión estuvo marcada por una discusión entre el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y los demás miembros de la Junta, lo que incluso llevó a que el ministro abandonara el edificio del BanRep antes de que finalizara la sesión. Su retiro ha generado dudas sobre la validez legal de las decisiones del comité y podría generar incertidumbre de cara a la próxima reunión de política monetaria a final de mes. Justamente sobre esa reunión, esta semana se publicarán las minutas de la última reunión del BanRep. Esta semana, también se esperan cifras del DANE sobre el IPC de marzo, en donde proyectamos una variación mensual de 0.65% y anual de 5.42%. Así las cosas, la inflación retomaría una senda alcista, luego del alivio observado en febrero.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Índice ISM Services	Mar	Indicador	56.1	pendiente	54.9	54.6	↓
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Ene	Var. Anual (%)	-0.0%	-3.30%	-2.10%		

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.68	2.01%
Oro	4708.20	1.22%
Plata	73.59	1.18%
Gas N	2.82	0.79%
Maíz	451.50	-0.17%
Brent	108.68	-0.32%
WTI	110.22	-1.18%
Café	277.95	-5.91%

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										
	99.65	99.96	↑ 0.31%	99.63	98.59	98.44	96.22	99.96	109.65	99.0 - 101.0
	1.157	1.152	↓ -0.47%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.152	1.202	1.150 - 1.160
	1.32	1.319	↓ -0.40%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.319	1.382	1.310 - 1.330
	158.58	159.71	↑ 0.71%	158.76	156.97	152.08	140.49	159.71	159.71	150.70 - 165.61
	1.390	1.391	↑ 0.05%	1.37	1.37	1.38	1.391	1.391	1.472	1.380 - 1.400
	1.445	1.443	↓ -0.14%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.443	1.679	1.435 - 1.460
	1.737	1.756	↑ 1.09%	1.71	1.69	1.70	1.608	1.756	1.812	1.730 - 1.760
	9.45	9.47	↑ 0.26%	9.32	9.16	9.36	8.784	9.470	11.960	9.30 - 9.60
Emergentes										
	3,652	-	↑ -0.42%	3,699	3,699	3,860	3,602	3,652	4,486	3,620 - 3,670 (3,600 - 3,690)
	862.27	916.36	↑ 6.27%	912.61	888.47	926.73	822.4	916.36	1,010.0	909.3 - 920.1
	17.15	17.86	↑ 4.14%	17.81	17.52	18.23	16.67	17.86	21.17	17.60 - 18.10
	5.22	5.16	↓ -1.30%	5.23	5.21	5.38	5.04	5.16	6.29	5.10 - 5.25
	6.91	6.88	↓ -0.37%	6.90	6.90	7.07	6.74	6.88	8.33	6.85 - 6.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciavalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana con un comportamiento más débil, luego de haber recortado las ganancias tempranas y volver a ubicarse por debajo de la zona de 100 puntos en el DXY, en la medida en que el mercado ha reaccionado positivamente a los reportes sobre una posible tregua de 45 días entre Irán, EE.UU. y mediadores regionales. Esta expectativa de desescalada ha reducido parcialmente la demanda por refugio y ha aliviado la presión sobre los precios del petróleo, aunque el trasfondo sigue siendo altamente binario: si las negociaciones prosperan, el dólar podría seguir corrigiendo; si fracasan, el mercado volvería rápidamente a un régimen de aversión al riesgo que favorecería al billete verde. A esto se suma que, pese al soporte reciente que recibió el dólar por datos sólidos de empleo en EE.UU. y por la desaparición de expectativas de recortes de tasas de la Fed en 2026, su avance frente a las principales monedas ha sido menos contundente de lo que cabría esperar ante un choque geopolítico y energético de esta magnitud. En ese sentido, el movimiento del DXY refleja un mercado que todavía reconoce al dólar como activo defensivo, pero cuya capacidad de apreciación adicional parece más limitada mientras se consolida la narrativa de posible alto al fuego y de reapertura gradual del Estrecho de Ormuz.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada con un tono más débil, con el DXY nuevamente por debajo de la zona de 100 puntos, en la medida en que el mercado ha reaccionado positivamente a los reportes sobre negociaciones para una posible tregua temporal en Medio Oriente, lo que ha reducido parcialmente la demanda por activos refugio y ha contribuido a moderar los precios del petróleo desde los máximos recientes. Este entorno ha favorecido un repunte táctico del apetito por riesgo y una corrección del dólar frente a varias monedas del G10 y emergentes, dinámica que ya se refleja al inicio de la jornada en una recuperación moderada de las divisas latinoamericanas. Así, el peso colombiano que logró apreciarse hasta COP\$3,652 el pasado miércoles, podría mantener el sesgo favorable hacia la jornada de hoy mientras persista la debilidad del dólar global, la estabilización del petróleo y el atractivo por carry. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670 con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,690 por dólar.**

| Euro

El euro muestra una recuperación moderada y se mantiene en torno a la zona de 1.152-1.157 dólares, favorecido por la corrección reciente del dólar y por la mejora temporal en el apetito por riesgo global. La moneda única ha logrado sostenerse a pesar de que el entorno macro sigue siendo complejo para la Eurozona, especialmente por la sensibilidad de la región al choque energético y por el impacto que un petróleo aún cercano a máximos de varios años podría tener sobre inflación y crecimiento. Al mismo tiempo, el mercado ha ajustado de manera importante sus expectativas sobre el BCE, pasando de no prever alzas antes del conflicto a descontar ahora un ciclo de endurecimiento más agresivo hacia 2026. Sin embargo, el euro sigue dependiendo en gran medida de que la narrativa de tregua se consolide y de que el dólar continúe corrigiendo, por lo que su recuperación actual luce más asociada a un alivio táctico del mercado que a un cambio estructural de tendencia.

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).

| Libra Esterlina

La libra esterlina también presenta una recuperación moderada, cotizando nuevamente cerca de 1.32 dólares, tras haber operado en las últimas sesiones en niveles cercanos a sus mínimos desde finales de noviembre. El movimiento obedece, principalmente, a la menor fortaleza del dólar y al mejor tono de mercado derivado de las conversaciones para una posible tregua en Medio Oriente. No obstante, el panorama para la libra sigue siendo frágil, dado que el Reino Unido permanece expuesto al impacto inflacionario y de crecimiento derivado de un entorno energético todavía tensionado. Aunque el mercado ha reconfigurado de forma significativa sus expectativas para el BoE, anticipando ahora alzas de tasas en 2026 en lugar de recortes, persiste la cautela sobre cuánto de ese endurecimiento monetario será realmente viable si la actividad económica se debilita. En consecuencia, la libra se beneficia hoy del alivio generalizado sobre el dólar, pero todavía carece de fundamentos suficientemente sólidos para sostener una apreciación más marcada mientras persista la incertidumbre geopolítica.

| 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](#)