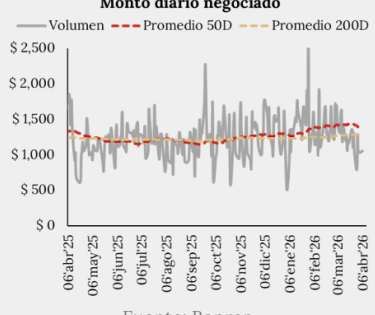
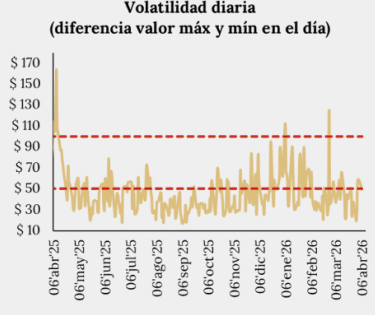
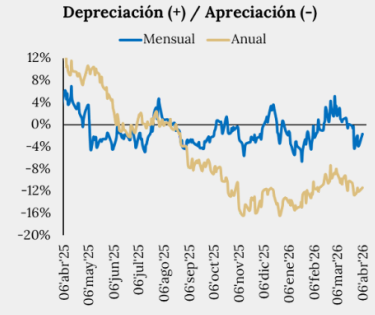
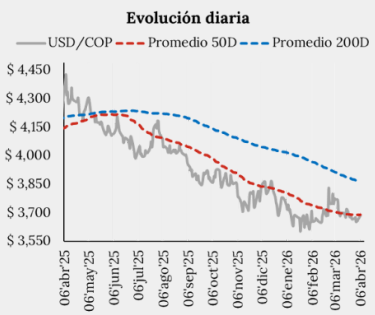




Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Dólar global contenido modera presiones de depreciación sobre el peso colombiano



Martes, 07 abril 2026

| Resumen

- El dólar se sostiene por el riesgo geopolítico, pero ya muestra límites para seguir apreciándose.
- DXY se mantiene bajo 100 puntos y abre espacio para un USD/COP con sesgo levemente bajista.
- El euro y la libra resisten por expectativas de tasas más altas, aunque siguen expuestos al choque energético.

| Narrativa de los mercados

Los mercados reaccionan al plazo fijado por Donald Trump para que Irán acepte un alto el fuego (8:00 pm), aunque el gobierno advirtió previamente que no acepta. La tensión crece por posibles ataques y riesgos en el Estrecho de Ormuz, mientras inversionistas esperan avances diplomáticos en medio de mayor volatilidad global y presión sobre los mercados energéticos. En **EE.UU.**, el entorno está dominado por la combinación de tensiones geopolíticas y señales mixtas de actividad. Trump reiteró amenazas sobre la infraestructura iraní, impulsando presiones inflacionarias a través de la energía. Hoy, el mercado estará atento a declaraciones de miembros de la Fed y a datos clave como pedidos de bienes duraderos. En la **Eurozona**, el entorno refleja una creciente tensión entre inflación energética y debilidad en la actividad. Los PMI de marzo confirmaron deterioro, con el compuesto en 48.8 en economías clave como Francia, evidenciando contracción. En paralelo, el BCE evalúa endurecer su postura: miembros del Consejo de Gobierno, como Pierre Wunsch, han señalado la posibilidad de subir tasas incluso desde abril, con el objetivo de evitar efectos de segunda ronda derivados del choque energético. Esto ocurre en un contexto donde la política monetaria busca contener la inflación, pese al deterioro en crecimiento. En el **Reino Unido**, los datos de marzo confirman una pérdida de dinamismo en la actividad. El PMI compuesto se ubicó en 50.3, por debajo del mes previo, mientras que el PMI de servicios descendió a 50.5, evidenciando menor impulso en el principal motor de la economía.

En **China**, los mercados muestran resiliencia pese a la incertidumbre global, aunque con señales de desaceleración interna. Datos recientes evidencian una moderación en la actividad económica, con caídas en los indicadores PMI tanto en manufactura como en servicios. En el frente externo, el país mantiene una postura diplomática activa, participando indirectamente en discusiones multilaterales para garantizar la reapertura del Estrecho de Ormuz. **Japón** enfrenta presiones derivadas del aumento en los precios de la energía y la depreciación de su moneda, en un contexto de alta dependencia de importaciones energéticas. La coyuntura ha elevado las presiones inflacionarias, lo que ha llevado al mercado a anticipar posibles ajustes en la política del BoJ en el corto plazo.

En **Brasil**, el entorno macro se beneficia del alza en materias primas, mejorando términos de intercambio y entrada de divisas. Sin embargo, esto también genera presiones inflacionarias, llevando al banco central a una postura más cautelosa y a considerar pausar los recortes si se desanclan las expectativas de inflación. En **Colombia**, el mercado sigue atento a la evolución de la inflación y a las decisiones del BanRep. Justamente, hoy se publican las minutas del BanRep, tras la decisión de subir tasas a 11.25%, que generó tensiones con el Ministerio de Hacienda. En otros temas, Ricardo Roa fue apartado temporalmente de la presidencia de Ecopetrol tras ser imputado por presunto tráfico de influencias y por irregularidades en financiación de campaña. Tomará licencia hasta finales de junio y será reemplazado interinamente por Juan Carlos Hurtado. El sindicato petrolero USO respaldó la decisión, descartando riesgos de paro.

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ mantiene un comportamiento relativamente contenido, con el índice DXY oscilando alrededor de la zona de 100 puntos, en un mercado que sigue completamente condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente y por el ultimátum impuesto por EE.UU. para la reapertura del estrecho de Ormuz. Aunque el dólar continúa respaldado por su condición de refugio en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica y por unos precios del

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).

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	114.61	1.96%
Gas N	2.84	0.85%
Brent	110.66	0.81%
Oro	4680	0.47%
Cobre	5.58	-0.10%
Maíz	451.50	-0.55%
Plata	72.13	-0.73%
Café	274.75	-7.82%

Fuente: Investing

petróleo que se mantienen en niveles históricamente altos, su capacidad de apreciación adicional parece cada vez más limitada. En efecto, el mercado comienza a señalar que el dólar luce sobrevalorado frente a los diferenciales de tasas del G10, y que un eventual alto al fuego podría desencadenar una corrección más visible, especialmente si los precios del crudo ceden y se revierten los flujos defensivos hacia activos estadounidenses. A esto se suma que el mercado ya descuenta una Fed sin cambios durante el resto del año, mientras que varias economías desarrolladas enfrentan un ajuste al alza en sus expectativas de tasas, lo que reduce el diferencial relativo a favor del dólar. Así, la tesis central para el DXY hoy es la de una moneda todavía sostenida por el riesgo geopolítico, pero con un sesgo de desempeño más lateral y vulnerable a correcciones si mejora el frente externo.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
02:15	JAP	Índice líder CI	Feb P	Indicador	112.1	112.4	112.4	112	↑
02:15	ESP	PMI de servicios	Mar	Indicador	51.9	53.3	50.4	51.7	↑
02:45	ITA	PMI de servicios	Mar	Indicador	52.3	48.8	50.9	51.3	↓
02:45	ITA	PMI compuesto	Mar	Indicador	52.1	49.2	51.3	51.8	↓
02:50	FRA	PMI de servicios	Mar F	Indicador	48.3	48.8	48.3	48.3	↑
02:50	FRA	PMI compuesto	Mar F	Indicador	48.3	48.8	48.3	48.3	↑
02:55	ALE	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51.2	50.9	51.2	51.2	↓
02:55	ALE	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51.9	51.9	51.9	51.9	=
03:00	EURO	PMI compuesto	Mar F	Indicador	50.5	50.7	50.5	50.5	↑
03:00	EURO	PMI de servicios	Mar F	Indicador	50.1	50.2	50.1	50.1	↑
03:30	UK	PMI de servicios	Mar F	Indicador	51.2	50.5	51.2	51.2	↓
03:30	UK	PMI compuesto	Mar F	Indicador	51	50.3	51	51	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Feb P	Var. Mensual (%)	-0.50%	-1.40%	-1.00%	-0.50%	↓
07:30	US	Durables no transportación	Feb P	Var. Mensual (%)	0.30%	0.80%	0.40%	0.50%	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Mar	USD millones	4208	pendiente	6900	7100	↑
18:30	JAP	Beneficios laborales (YoY)	Feb	Var. Anual (%)	3.00%	pendiente	2.70%	2.60%	↓
18:50	JAP	BP Balanza por cuenta corrien	Feb	Y mil millones	941.6	pendiente	3456	3850	↓
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Feb	Y mil millones	-600.4	pendiente	311	325	↑

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	99.98	100.01	↑	0.03%	99.69	98.65	98.45	96.22	100.01	109.65	99.5 - 100.4
Euro	1.151	1.155	↑	0.32%	1.15	1.17	1.17	0.911	1.155	1.202	1.147 - 1.164
Libra Esterlina	1.32	1.324	↑	0.38%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.324	1.382	1.315 - 1.335
Yen Japonés	159.78	159.62	↓	-0.10%	158.86	157.07	152.16	140.49	159.62	159.62	158.73 - 160.73
Dólar Canadiense	1.395	1.390	↓	-0.29%	1.37	1.37	1.38	1.390	1.390	1.472	1.387 - 1.396
Dólar Australiano	1.452	1.445	↓	-0.48%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.445	1.679	1.433 - 1.455
Dólar Neozelandés	1.758	1.749	↓	-0.52%	1.72	1.69	1.70	1.631	1.749	1.812	1.739 - 1.766
Corona Sueca	9.47	9.44	↓	-0.31%	9.34	9.18	9.36	8.784	9.444	11.960	9.35 - 9.59
Emergentes											
Peso Colombiano	3.685	-	↓	-0.42%	3.694	3.700	3.857	3.602	3.685	4.486	3.655 - 3.705
Peso Chileno	862.27	918.82	↑	6.56%	913.92	890.03	926.68	852.4	918.82	1010.0	(3.635 - 3.720)
Peso Mexicano	17.15	17.76	↑	3.58%	17.82	17.53	18.22	16.67	17.76	21.17	17.60 - 17.88
Real Brasileño	5.22	5.14	↓	-1.62%	5.23	5.21	5.38	5.04	5.14	6.29	5.12 - 5.16
Yuan	6.91	6.88	↓	-0.37%	6.90	6.90	7.07	6.84	6.88	8.33	6.84 - 6.90

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada contenido alrededor de la zona de 99.8-100 puntos, reflejando una pausa en la demanda por refugio a medida que el mercado evalúa señales mixtas sobre el conflicto en Medio Oriente y la posibilidad de avances en las negociaciones con Irán. Este comportamiento lateral del dólar, junto con la expectativa de que la Fed mantenga las tasas sin cambios, ha moderado las presiones alcistas sobre las monedas emergentes y ha permitido un tono relativamente estable en el complejo de divisas latinoamericanas. En este contexto, aunque el peso colombiano cerró ayer con depreciación hasta COP\$3,681, el entorno externo ligeramente más favorable —con el DXY por debajo de 100 puntos y precios del petróleo aún elevados— podría favorecer una apertura con sesgo moderadamente bajista para el USD/COP. Sin embargo, la dirección intradía seguirá altamente condicionada por titulares geopolíticos y por la evolución del apetito global por riesgo, factores que continúan dominando la dinámica reciente del peso colombiano pese al ruido doméstico y a la persistente prima de riesgo país. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,655 y COP\$3,705 con posibles extensiones hacia COP\$3,635 y COP\$3,720 por dólar.**

| Euro

El euro presenta un desempeño estable a ligeramente positivo, moviéndose alrededor de 1.154-1.158 dólares, en medio de un balance aún frágil entre dos fuerzas opuestas: por un lado, la vulnerabilidad estructural de la Eurozona frente al choque energético derivado del conflicto; y por

otro, el ajuste al alza en las expectativas de política monetaria del BCE. La moneda única ha logrado sostenerse relativamente bien pese al repunte del petróleo y a la incertidumbre sobre el suministro energético, en parte porque el mercado ahora descuenta un ciclo de endurecimiento bastante más agresivo que antes del conflicto, con expectativas de varias alzas de tasas este año o, al menos, un tono monetario claramente menos acomodaticio. Sin embargo, el euro sigue enfrentando un entorno macro desafiante, pues la Eurozona continúa siendo una de las regiones más expuestas a una prolongación de la crisis energética y a sus efectos sobre crecimiento e inflación. Por ello, aunque el sesgo de corto plazo ha mejorado ligeramente por la moderación del dólar, la apreciación del euro continúa dependiendo en buena parte de que la tensión geopolítica no escale adicionalmente.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina también muestra un comportamiento lateral con leve sesgo de recuperación, ubicándose cerca de 1.325–1.328 dólares, en un mercado que ha adoptado una postura de espera ante la incertidumbre geopolítica y la trayectoria del dólar. Al igual que el euro, la libra se beneficia del hecho de que el dólar no ha logrado extender de manera contundente su rally reciente, pero su avance sigue siendo limitado por el fuerte deterioro del entorno energético global y por la sensibilidad del Reino Unido a un escenario de inflación persistente con desaceleración del crecimiento. El mercado ha venido incorporando una trayectoria de política monetaria más restrictiva para el BoE, con expectativas de nuevas alzas de tasas este año, aunque estas apuestas conviven con una visión más cautelosa sobre la capacidad de la economía británica para absorber un endurecimiento prolongado. En ese contexto, la libra rebota modestamente frente al dólar, pero todavía no cuenta con fundamentos suficientemente sólidos para desprenderse de manera clara del rango reciente, por lo que sigue operando más como reflejo de la dinámica del dólar y del riesgo global que por un catalizador doméstico propio.

| 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](#)