

# Mercado cambiario

## Dólar global se estabiliza mientras el mercado evalúa riesgos geopolíticos y prima de riesgo local

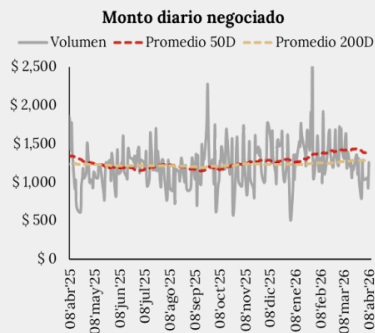
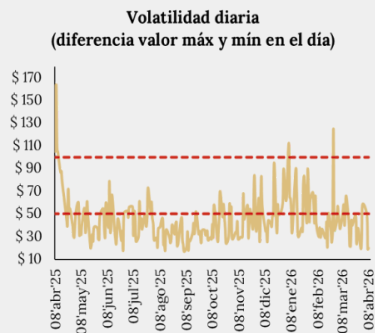
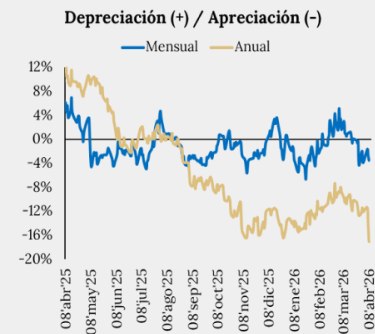
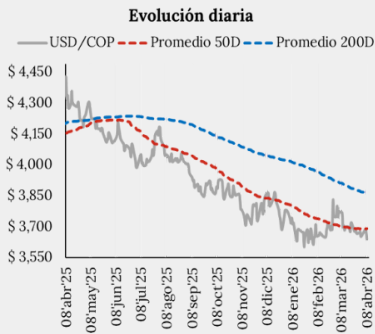


Jueves, 09 abril 2026

Escúchanos:



### Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

### | Resumen

- El dólar recupera terreno como activo refugio ante la fragilidad del cese al fuego en Medio Oriente y el repunte del petróleo.
- El USD/COP podría operar con mayor cautela, en medio del rebote del dólar global y el aumento reciente de la prima de riesgo soberano.
- Las monedas europeas consolidan ganancias, pero con avances limitados por la persistente demanda global por dólares en un entorno geopolítico incierto.

### | Narrativa de los mercados

El entorno geopolítico vuelve a generar incertidumbre en los mercados, en medio de dudas sobre la solidez del acuerdo entre EE.UU e Irán. Aunque el alto al fuego de dos semanas sigue vigente, ambas partes se han acusado mutuamente de incumplimientos, en medio de nuevos ataques en Líbano y restricciones persistentes en el tránsito por el Estrecho de Ormuz. Donald Trump reiteró que la presencia militar estadounidense se mantendrá hasta alcanzar un acuerdo definitivo, advirtiendo posibles acciones si no se respeta. En este contexto, resurgen preocupaciones inflacionarias a nivel global; la posibilidad de disrupciones prolongadas en energía vuelve a poner presión sobre las expectativas de inflación y crecimiento. En este contexto, el apetito por riesgo se modera y los mercados han comenzado a revertir parte del optimismo observado tras el anuncio inicial del acuerdo. Los precios del petróleo retoman una tendencia alcista, impulsados por señales de que el Estrecho de Ormuz continúa operando con restricciones.

Los mercados en **EE.UU.** amanecen con cautela tras el resurgimiento de tensiones geopolíticas. Si bien el alto al fuego ha reducido parcialmente los riesgos inflacionarios asociados a la energía, la fragilidad del acuerdo mantiene la incertidumbre elevada, limitando un ajuste más agresivo en las expectativas. Ayer, las minutas recientes de la Fed reflejaron una preocupación por la persistencia de la inflación, con algunos miembros considerando la posibilidad de nuevas subidas de tasas, aunque otros mantienen la expectativa de recortes en el futuro. En el frente macro, la atención se centra hoy en una batería de datos clave, destacando el índice de precios de gasto en consumo personal (PCE), medida preferida de inflación de la Fed. Se espera que el PCE de febrero se mantenga en 2.8% anual, mientras que el componente subyacente podría moderarse a 3.0%; cabe mencionar que esta lectura no tendría en cuenta todavía la guerra. Adicionalmente, se publican los inventarios mayoristas.

En **Europa**, los mercados, además de la geopolítica, observan de cerca la dinámica inflacionaria y de actividad. La reciente publicación del índice de precios al productor (IPP) de la Eurozona mostró una caída mensual de -0.7% y anual de -3.0%, reflejando una presión a la baja en los precios industriales. En consecuencia, el mercado sigue ajustando sus expectativas sobre la política del BCE, reduciendo la probabilidad de incrementos adicionales de tasas. Sin embargo, la incertidumbre por los riesgos externos por la guerra se amplifican y el entorno macro sigue siendo débil. La combinación de crecimiento débil y menor presión inflacionaria limita el margen de acción del BCE. En Reino Unido, el resurgimiento de presiones inflacionarias, especialmente por energía, ha llevado a reforzar expectativas de políticas monetarias más restrictivas por parte del BoE. En **Asia**, también persisten señales de desaceleración en China, mientras que otras economías enfrentan el impacto indirecto del entorno energético global. En conjunto, el escenario global vuelve a inclinarse hacia un balance más incierto entre inflación y crecimiento, altamente dependiente de la evolución geopolítica.

En **Colombia**, S&P Global Ratings rebajó la [calificación soberana de Colombia](#) en moneda extranjera de BB a BB-, manteniendo perspectiva estable, ante el deterioro de las finanzas públicas. La agencia proyecta déficits cercanos al 5.6% del PIB en 2026 y un aumento de la deuda hacia el 66% del PIB en 2029, en un entorno de crecimiento moderado. La calificadora advierte que la falta de consolidación fiscal podría aumentar la vulnerabilidad macroeconómica. Mientras tanto, el Congreso podría avanzar por vía rápida en una nueva Reforma Tributaria, con una posible presentación entre el 15 y 17 de abril. En otros temas, se radicó una demanda ante el Consejo de Estado que busca eliminar la obligatoriedad de que el ministro de Hacienda participe en las sesiones de la junta del BanRep, lo

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	99.15	5.02%
Brent	98.36	3.81%
Maíz	450	0.56%
Oro	4773	0.50%
Gas N	2.72	0.04%
Cobre	5.70	-0.98%
Plata	74	-1.10%
Café	274.50	-6.65%

Fuente: Investing

que podría tener implicaciones en la gobernanza institucional. Hoy, se publica el IPC de marzo, en donde esperamos un incremento de 0.65% intermensual.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	4.02%	4.59%	4.65%	4.64%	↑
07:00	MEX	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	0.86%	0.91%	0.90%	↑
07:00	MEX	IPC subyacente MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.46%	0.38%	0.39%	0.39%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	abr-04	Miles	203	219	210	211	↑
07:30	US	PIB anualizado QoQ	4T T	Var. Trimestral (%)	0.70%	0.50%	0.70%	0.70%	↓
07:30	US	Gasto personal	Feb	Var. Mensual (%)	0.30%	0.50%	0.60%	0.50%	↑
07:30	US	Índice de precios PIB	4T T	Var. Mensual (%)	3.80%	3.70%	3.80%	3.80%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	28-mar	Miles	1832	1794	1835	1834	↓
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Feb	Var. Anual (%)	3.10%	3.00%	3.00%	2.90%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE YoY	Feb	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.70%	=
07:30	ALE	Producción industrial SA MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.00%	-0.30%	0.70%	0.70%	↓
07:30	US	Ingresos personales	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.10%	0.30%	0.40%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	0.30%	=
09:00	US	Inventarios al por mayor MoM	Feb F	Var. Mensual (%)	-0.50%	pendiente	-0.20%	-0.50%	=
18:00	COL	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	5.29%	pendiente	5.50%	5.42%	↑
18:00	COL	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	1.08%	pendiente	0.72%	0.65%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Mar	Var. Anual (%)	5.16%	pendiente	5.39%	5.31%	↑
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Mar	Var. Mensual (%)	1.03%	pendiente	0.63%	0.59%	↓
18:50	JAP	IPP YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	2.30%	1.70%	↓
18:50	JAP	IPP MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-0.10%	pendiente	0.70%	0.80%	↑
20:30	CHI	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	1.30%	pendiente	1.10%	1.10%	↓
20:30	CHI	IPP YoY	Mar	Var. Anual (%)	-0.90%	pendiente	0.40%	0.30%	↑

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>										
	99.03	99.06	↑ 0.03%	99.71	98.73	98.45	96.22	99.06	109.65	98.5 - 99.5
	1.169	1.167	↓ -0.14%	1.15	1.17	1.17	0.911	1.167	1.202	1.159 - 1.174
	1.34	1.340	↑ 0.00%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.340	1.382	1.332 - 1.348
	158.72	158.45	↓ -0.17%	159.05	157.19	152.30	140.49	158.45	159.18	157.93 - 159.78
	1.384	1.385	↑ 0.02%	1.38	1.37	1.38	1.385	1.385	1.472	1.379 - 1.390
	1.413	1.419	↑ 0.40%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.419	1.679	1.409 - 1.430
	1.721	1.717	↓ -0.27%	1.72	1.70	1.71	1.639	1.717	1.812	1.701 - 1.728
	9.33	9.31	↓ -0.21%	9.36	9.19	9.36	8.784	9.308	11.960	9.22 - 9.40
<b>Emergentes</b>										
	3.639	-	↑ -0.42%	3.682	3.699	3.852	3.602	3.639	4.486	3.620 - 3.670 (3,600 - 3,690)
	862.27	897.75	↑ 4.18%	914.76	892.75	926.51	852.4	897.75	1010.0	891.0 - 911.2
	17.15	17.41	↑ 1.57%	17.80	17.55	18.21	16.67	17.41	21.17	17.29 - 17.58
	5.22	5.11	↓ -2.12%	5.21	5.21	5.37	5.04	5.11	6.29	5.06 - 5.13
	6.91	6.83	↓ -1.15%	6.89	6.89	7.06	6.83	6.83	8.33	6.82 - 6.85

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> muestra una recuperación moderada luego de la fuerte corrección observada tras el anuncio del cese al fuego temporal entre EE.UU. e Irán, en un contexto donde el mercado continúa operando bajo un régimen dominado por la incertidumbre geopolítica. La fragilidad del acuerdo mantiene elevados los precios del petróleo y refuerza episodios intermitentes de aversión al riesgo, lo que ha sostenido la demanda por activos refugio y permitido que el índice dólar recupere terreno por encima de la zona de 99 puntos. No obstante, el rebote ha sido relativamente acotado, reflejando que el mercado continúa calibrando el balance entre el riesgo geopolítico y los fundamentos macroeconómicos, particularmente las expectativas de política monetaria de la Fed. En este frente, las minutas recientes sugieren que algunos miembros del comité aún contemplan la posibilidad de nuevas alzas de tasas si la inflación persiste, mientras que otros mantienen la expectativa de recortes más adelante, lo que mantiene al dólar operando en rangos relativamente estrechos frente a las principales monedas del G10. En conjunto, el escenario sugiere que el dólar mantiene un sesgo defensivo de corto plazo, apoyado por el entorno geopolítico y la persistencia de rendimientos relativamente altos en EE.UU., aunque sin un catalizador claro para una apreciación más marcada mientras el conflicto en Medio Oriente no escale de forma significativa.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada con un sesgo de recuperación moderada tras la corrección observada en la sesión previa, en un entorno donde la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente

<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).

continúa limitando la toma de riesgo a nivel global y mantiene al índice dólar operando en niveles cercanos a la zona de 99 puntos. Aunque el mercado reaccionó inicialmente con debilidad del dólar ante el anuncio de un cese al fuego entre EE.UU. e Irán, la fragilidad del acuerdo —sumada al repunte reciente del petróleo— ha moderado parte de ese movimiento y mantiene a las monedas emergentes operando con cautela. En este contexto, las divisas latinoamericanas inician la jornada con una dinámica más cauta luego de la apreciación generalizada observada ayer, cuando la debilidad del dólar permitió avances relevantes en la región. En el caso del peso colombiano, ayer el USD/COP registró una caída significativa hasta COP\$3,639 impulsada por factores externos, aunque al cierre emergieron elementos de cautela en el frente local tras la rebaja de la calificación soberana de Colombia por parte de S&P, lo que ya se reflejaba en una leve corrección alcista en el mercado Next Day hacia niveles cercanos a COP\$3,665. De esta forma, para la sesión de hoy el comportamiento de la tasa de cambio en Colombia probablemente estará determinado por el balance entre el entorno externo —marcado por la evolución del dólar global y del precio del petróleo— y el ajuste del mercado a la mayor prima de riesgo local tras el cambio en la calificación soberana. **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 se mantiene estable ligeramente por debajo de 1.17 dólares tras haber alcanzado máximos de un mes durante la reacción inicial del mercado al anuncio del cese al fuego entre EE.UU. e Irán, reflejando un entorno de negociación dominado más por factores geopolíticos que por datos macroeconómicos. La moneda única ha logrado sostener parte de sus ganancias recientes gracias a la expectativa de que el BCE mantenga una postura relativamente restrictiva en el horizonte de mediano plazo, con el mercado incorporando al menos dos incrementos adicionales de tasas hacia finales de 2026. Sin embargo, la fragilidad del acuerdo en Medio Oriente ha limitado un avance más sólido del euro, ya que el aumento en los precios del petróleo —derivado del bloqueo en el Estrecho de Ormuz y de la intensificación del conflicto en Líbano— introduce riesgos inflacionarios y de crecimiento para la economía europea, altamente dependiente de las importaciones energéticas. En este contexto, el comportamiento del euro refleja un equilibrio entre dos fuerzas opuestas: por un lado, el soporte proveniente de expectativas de política monetaria relativamente restrictiva por parte del BCE y, por otro, la demanda por activos refugio que favorece al dólar en episodios de mayor tensión geopolítica. En términos generales, el euro continúa operando en un rango relativamente acotado frente al dólar, con movimientos condicionados principalmente por la evolución del conflicto en Medio Oriente y las expectativas de política monetaria en ambas economías.

### | Libra Esterlina

La libra esterlina se mantiene estabilizada cerca de 1.34 dólares tras registrar una apreciación significativa en la sesión previa, cuando el anuncio del cese al fuego generó un breve episodio de debilitamiento del dólar que permitió a la moneda británica alcanzar su nivel más alto en aproximadamente un mes. Sin embargo, la reversión parcial de ese movimiento refleja la persistente cautela del mercado frente a la fragilidad del acuerdo en Medio Oriente, particularmente ante la escalada militar en Líbano y la continuidad del bloqueo en el Estrecho de Ormuz, factores que han impulsado nuevamente los precios del petróleo y reforzado el posicionamiento defensivo en los mercados globales. En el plano fundamental, la libra continúa respaldada por las expectativas de que el BoE a mantenga una política monetaria relativamente restrictiva en el horizonte de mediano plazo, con el mercado incorporando al menos un incremento adicional de tasas hacia finales de 2026. No obstante, el avance de la moneda se mantiene limitado por la fortaleza estructural del dólar en episodios de aversión al riesgo y por la sensibilidad de la economía británica a choques externos de energía y crecimiento global. En consecuencia, la libra opera actualmente en un rango relativamente estrecho frente al dólar, con una dinámica dominada por la interacción entre expectativas de política monetaria y la evolución del riesgo geopolítico global.

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.  
**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.  
**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).  
**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).  
**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.  
**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.  
**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.  
**Bunds:** bonos Alemanes.  
**bpd:** Barriles por día (petróleo).  
**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal  
**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.  
**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.  
**Default:** impago de la deuda.  
**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).

**Gilts:** bonos del Reino Unido.  
**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).  
**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.  
**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.  
**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).  
**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).  
**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).  
**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.  
**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.  
**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.  
**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.  
**UE:** Unión Europea.  
**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.

## | 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

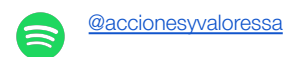
| María Lorena Moreno Varón  
 Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
 Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
 Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)

| Lyhz Valentina Tovar Rodriguez  
 Practicante  
[lyzh.tovar@accivalores.com](mailto:lyzh.tovar@accivalores.com)



[Suscríbete a nuestros informes](#)