

# Mercado cambiario

## Tensiones geopolíticas continúan sosteniendo la fortaleza global del dólar

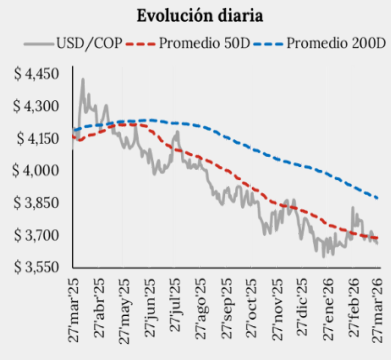


Lunes, 30 marzo 2026

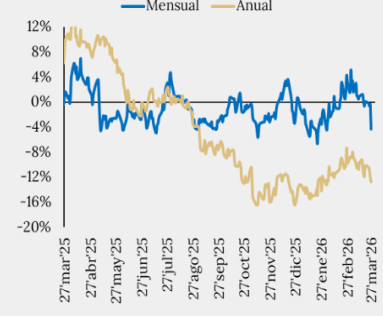
Escúchanos:



### Desempeño USD/COP

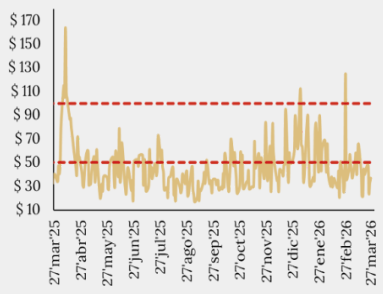


### Depreciación (+) / Apreciación (-)

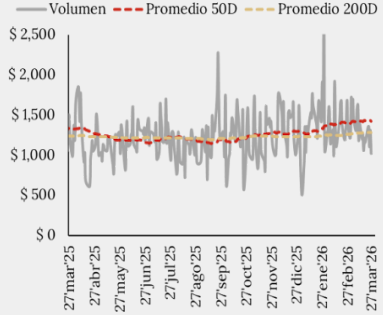


### Volatilidad diaria

(diferencia valor máx y mín en el día)



### Monto diario negociado



Fuente: Banrep

## | Resumen

- Demanda por activos refugio y precios altos del crudo continúan sosteniendo la fortaleza del dólar.
- La fortaleza del dólar y la incertidumbre global mantienen la presión sobre las monedas latam, aunque el petróleo y el carry respaldan al peso colombiano.
- Presión bajista del euro y la libra en un entorno global dominado por la aversión al riesgo.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** se observa el repunte del crudo Brent a US\$116 tras cinco semanas de conflicto en Oriente Medio. La Reserva Federal vigila el impacto de los costes energéticos en la deuda soberana y la inflación, evaluando nuevas subidas de tipos. Esta semana se esperan datos críticos de empleo (ADP y JOLTS) para marzo. En la **Eurozona** el sentimiento económico (ESI) descendió a 96.6 puntos en marzo de 2026, reflejando fragilidad por tensiones geopolíticas. La confianza del consumidor cayó a -16.3, mientras los temores inflacionistas escalaron 17.2 puntos hasta los 43.4. Pese a que el sector servicios marcó un mínimo de 4.9 puntos, superó las previsiones. El BCE ahora proyecta al menos dos subidas de tipos de interés durante el año 2026. En el Reino Unido la inflación luce acelerada por costes energéticos, el BoE prevé dos subidas de tipos este año. El crédito al consumo creció un 8.5% anual y el endeudamiento hipotecario subió a 4,840 millones, con tipos efectivos del 4.10%.

**China**, para sostener la demanda interna, el gobierno dispuso un fondo fiscal de ¥100,000 millones (US\$14,470 millones) bajo una política monetaria expansiva. Aunque el cierre del estrecho de Ormuz tensa las cadenas de suministro, el PMI manufacturero prevé una expansión a 50.1 puntos en marzo, cortando dos meses de contracción. En **Japón**, la rentabilidad de los bonos estatales a 10 años escaló al 2.36%, su nivel más alto en 27 años, ante el repunte inflacionario global. El yen superó la barrera de las 160 unidades por dólar, mínimo desde 2024, lo que encarece las importaciones y afecta el consumo privado. El gobierno considera liberar reservas energéticas de emergencia para mitigar el impacto del crudo. En **México**, la política fiscal se centró en contener la inflación energética con estímulos a los combustibles del 28 de marzo al 3 de abril. El subsidio al diésel aumentó al 70.28% (2.18 pesos por litro), estableciendo un tope de precio de 28.50 pesos tras alcanzar los 30 pesos. En **Brasil**, el sector agroexportador demostró resiliencia pese al cierre del estrecho de Ormuz, desviando rutas hacia el Mar Rojo y Suez. Las exportaciones de carne de vacuno crecieron un 22% en volumen y un 39% en valor (USD 2,865 millones) en el primer bimestre de 2026. El sector avícola, con una exposición del 30% a Medio Oriente, prevé superar las 476,000 toneladas en marzo. En **Colombia**, el mercado proyecta un alza en la tasa de intervención hacia el 11.25%, motivada por el desanclaje de las expectativas de inflación para 2026, que subieron al 6.4%. Este ajuste responde al incremento del 23.7% en el salario mínimo y a una inflación básica del 6.1%. Mientras el crudo cerca de los US\$110 dólares presiona los costos de producción, la tasa de usura para abril escaló al 26.76%, reflejando un aumento en el costo del crédito.

### Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Feb	Miles	60	62,58	61,3	59,3	↑
04:00	EURO	Confianza del consumidor	Mar F	Indicador	-16,3	-16,3	-16,3	-16,3	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPMM MoM	Mar	Var. Mensual (%)	-0,73%	0,52%	--	0,3	↑
07:00	CLP	Tasa de desempleo	Feb	Tasa (%)	8,30%	8,30%	--	8,40%	=
07:00	ALE	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,90%	2,70%	2,70%	2,60%	↑
07:00	ALE	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,20%	1,10%	1,10%	1,10%	↑
07:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar P	Var. Anual (%)	2,00%	2,80%	2,90%	2,70%	↑
07:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0,40%	1,20%	1,20%	1,00%	↑
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Mar	Indicador	0,2	pendiente	--	0,1	↓
18:30	JAP	Desempleo	Feb	Tasa (%)	2,70%	pendiente	2,70%	2,70%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,80%	pendiente	1,80%	1,80%	=
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Feb	Tasa (%)	1,18	pendiente	1,18	1,18	=
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Mar	Var. Anual (%)	1,60%	pendiente	1,60%	1,40%	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Feb P	Var. Mensual (%)	4,30%	pendiente	-2,00%	-1,70%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	1,80%	pendiente	0,90%	1,00%	↓
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Feb P	Var. Anual (%)	0,70%	pendiente	0,40%	0,30%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Feb	Var. Mensual (%)	4,10%	pendiente	-0,90%	-1,00%	↓
20:30	CHI	PMI de fabricación	Mar	Indicador	49	pendiente	50,2	50	↑
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Mar	Indicador	49,5	pendiente	49,9	49,7	↑

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	71.58	2.93%
Oro	4599.2	2.39%
WTI	101.39	1.76%
Cobre	5.52	0.91%
Maíz	461.5	-0.11%
Café	294.1	-2.52%
Brent	107.87	-4.18%
Gas N	2.92	-5.62%

Fuente: Investing

Información relevante de monedas

VTD	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>										
DXY	100.15	100.22	▲ 0.07%	99.38	98.39	98.43	96.22	100.22	109.63	99.5 - 100.9
Euro	1.154	1.151	▼ -0.19%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.151	1.202	1.142 - 1.157
Libra Esterlina	1.33	1.326	▼ -0.56%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.326	1.382	1.317 - 1.333
Yen Japonés	159.70	160.25	▼ 0.34%	158.32	156.64	151.83	140.49	160.25	160.25	158.65 - 161.07
Dólar Canadiense	1.385	1.389	▼ 0.29%	1.37	1.37	1.38	1.389	1.389	1.472	1.383 - 1.397
Dólar Australiano	1.452	1.455	▼ 0.2%	1.42	1.42	1.50	1.403	1.455	1.679	1.446 - 1.468
Dólar Neozelandés	1.736	1.740	▼ 0.26%	1.70	1.68	1.70	1.592	1.740	1.812	1.725 - 1.760
Corona Sueca	9.42	9.46	▼ 0.44%	9.27	9.12	9.37	8.784	9.463	11.960	9.37 - 9.59
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	3.666	-	▲ -0.42%	3.714	3.698	3.866	3.602	3.666	4.486	3.640 - 3.690 (3.620 - 3.710)
Peso Chileno	862.27	923.71	▼ 7.13%	906.12	883.65	926.91	852.4	923.71	1.010.0	919.9 - 944.3
Peso Mexicano	17.15	18.15	▼ 5.86%	17.71	17.47	18.25	16.67	18.15	21.17	17.91 - 18.29
Real Brasileño	5.22	5.24	▼ 0.36%	5.22	5.22	5.38	5.04	5.24	6.29	5.21 - 5.27
Yuan	6.91	6.91	▼ 0.05%	6.89	6.90	7.07	6.84	6.91	8.33	6.89 - 6.92

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> mantiene un sesgo de fortaleza moderada en la jornada, consolidándose alrededor de la zona de 100 puntos tras varias sesiones consecutivas de avance, en un contexto dominado por la aversión al riesgo asociada a la escalada del conflicto en Medio Oriente. Las declaraciones del presidente Donald Trump sobre negociaciones con un nuevo régimen en Irán —acompañadas de advertencias sobre posibles ataques a infraestructura energética si no se alcanza un acuerdo— mantienen elevado el componente geopolítico del mercado, particularmente por los riesgos que enfrenta el Estrecho de Ormuz. Este entorno ha reforzado la demanda por activos refugio y ha contribuido a sostener al dólar frente a la mayoría de monedas del G10, apoyado además por el repunte del precio del crudo y por expectativas de una política monetaria de la Fed potencialmente más restrictiva si el shock energético se traslada a la inflación. El índice se mantiene cerca de máximos de diez meses y encamina su mayor avance mensual desde mediados de 2025, mientras los inversionistas monitorean la próxima batería de datos del mercado laboral estadounidense —incluyendo JOLTS, ADP y el reporte oficial de empleo— que podría redefinir las expectativas sobre la trayectoria de tasas de la Fed y, por ende, la dirección del dólar en el corto plazo.

| Peso colombiano (COP)

En este contexto, las divisas latinoamericanas podrían enfrentar una jornada inicialmente retardada en medio de la persistente fortaleza del dólar global. Sin embargo, en el caso del peso colombiano, el comportamiento reciente muestra una dinámica algo más resiliente dentro de la región, apoyada por el repunte de los precios del petróleo y por el atractivo diferencial de tasas locales, especialmente ante las expectativas de una nueva decisión de política monetaria por parte del BanRep esta semana. Así, tras el cierre del viernes en COP\$3,666, el balance de fuerzas para la jornada sugiere que la tasa de cambio continuará fuertemente condicionada por la trayectoria del dólar global, aunque los fundamentales locales —en particular el carry y la dinámica del crudo— podrían contribuir a moderar eventuales presiones de depreciación en el corto plazo. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,640 y COP\$3,690 con posibles extensiones hacia COP\$3,620 y COP\$3,710 por dólar.**

| Euro

El euro opera con sesgo de debilidad frente al dólar, cotizando cerca de 1.15 dólares, presionado principalmente por el fortalecimiento del dólar global y por el deterioro del apetito por riesgo derivado de la crisis en Medio Oriente. El aumento de los precios del petróleo representa un factor particularmente adverso para la economía de la Eurozona, dada su condición de importadora neta de energía, lo que amplifica los riesgos inflacionarios y de crecimiento en la región. En este contexto, los indicadores recientes han mostrado señales mixtas: mientras los datos regionales de inflación en Alemania apuntan a un repunte impulsado por el componente energético, las encuestas de sentimiento empresarial reflejan un deterioro en las expectativas económicas. No obstante, el retroceso de la moneda única ha sido relativamente contenido debido a un cambio relevante en las expectativas de política monetaria: los mercados han pasado de anticipar recortes de tasas a descontar ahora al menos dos posibles incrementos del BCE hacia 2026, en respuesta a las presiones inflacionarias derivadas del encarecimiento de la energía. Este reajuste en la

<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).

trayectoria esperada de tasas ha limitado el potencial de depreciación adicional del euro frente al dólar, manteniendo al par EUR/USD en un rango relativamente acotado pese al entorno global de mayor aversión al riesgo.

## | Libra Esterlina

La libra esterlina también registra presiones bajistas en la jornada, acercándose a la zona de 1.32 dólares y acumulando varias sesiones consecutivas de retroceso frente al dólar. El movimiento refleja principalmente la fortaleza generalizada del billete verde en un entorno de mercados dominado por la aversión al riesgo y por la incertidumbre geopolítica asociada al conflicto en Medio Oriente. Aunque los datos recientes de crédito al consumidor y préstamos hipotecarios en el Reino Unido mostraron una dinámica algo más sólida de lo esperado, el impacto en el mercado cambiario ha sido limitado, ya que los inversionistas permanecen enfocados en la trayectoria de política monetaria del BoE y en el impacto potencial del choque energético sobre la economía británica. De manera similar a lo observado en la Eurozona, las expectativas de política monetaria han experimentado un giro importante: el mercado ha pasado de anticipar recortes de tasas a considerar ahora posibles aumentos de tasas hacia 2026, reflejando la preocupación por una inflación que podría verse reavivada por el encarecimiento del petróleo. Sin embargo, la postura cautelosa de algunos miembros del BoE —quienes señalan un umbral elevado para futuras alzas— ha limitado el apoyo a la libra, manteniendo a la moneda vulnerable frente al dólar en el corto plazo.

## | Glosario

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

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

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

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

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



[Suscríbete a nuestros informes](#)