

# Mercado cambiario

## Rezago del COP frente a la región a la espera del BanRep



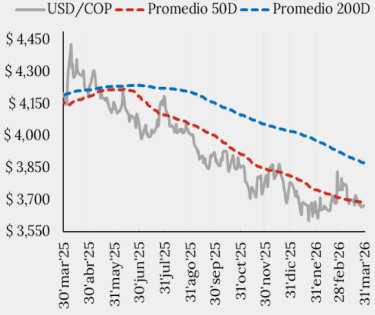
Martes, 31 marzo 2026

Escúchanos:

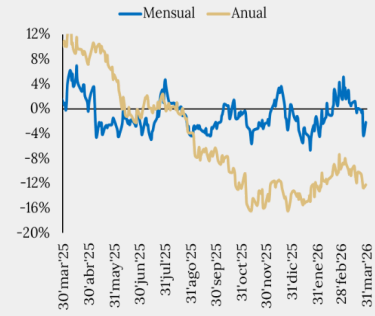


### Desempeño USD/COP

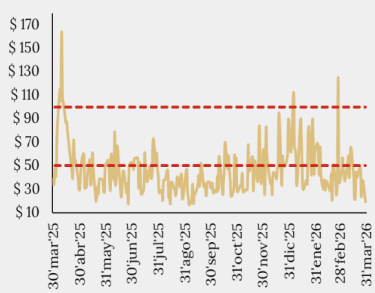
Evolución diaria



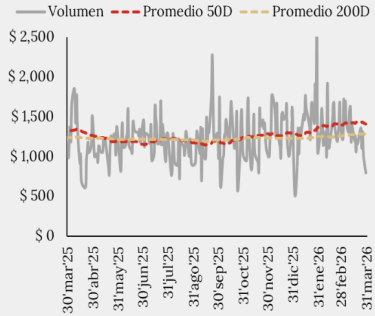
### Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



### Monto diario negociado



Fuente: Banrep

## | Resumen

- El dólar se fortalece como refugio global en medio del conflicto en Medio Oriente.
- La corrección del dólar favorece a Latam, mientras la divergencia del peso colombiano dependerá de la decisión del BanRep.
- Monedas europeas presionadas por el choque energético y la fortaleza estructural del dólar.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la economía enfrenta un trimestre crítico marcado por tensiones bélicas y un choque energético, con la gasolina superando los US\$4 por galón y el crudo Brent proyectando un alza trimestral del 70%. El panorama fiscal preocupa cuando el presupuesto de defensa escaló a US\$1.1B, elevando la deuda nacional a US\$39B, lo que podría situar el déficit presupuestario por encima del 8% del PIB. El gasto militar adicional de US\$200 mil millones y la devolución de US\$175 mil millones en aranceles presionan la estabilidad. En la **Eurozona**, la inflación anual repuntó al 2.5% en marzo, impulsada por un incremento del 4.9% en los costes energéticos derivados del conflicto en Oriente Medio. En el **Reino Unido**, la economía muestra signos de estancamiento con un crecimiento del PIB del 0.1% trimestral y una contracción del 2,5% en la inversión empresarial. La crisis en Oriente Medio elevó los costos del gas a 1.70 libras/termia, impulsando la inflación en tiendas al 1.2% y amenazando el abastecimiento agrícola. El déficit por cuenta corriente se amplió al 2.4% del PIB (18,400 millones de libras), mientras que el consumo de los hogares apenas creció un 0.4%.

En **China**, el PMI manufacturero subió en marzo a 50.4 y el no manufacturero a 50.1, mostrando expansión tras el bache estacional. Sin embargo, el conflicto global elevó el subíndice de costos de materias primas a 63.9, presionando los márgenes industriales en medio de una demanda interna débil. En **Japón**, la producción industrial cayó 2.1% en febrero, afectada por los sectores automotriz y electrónico, mientras las ventas minoristas bajaron 0.2% interanual, reflejando el impacto del costo de vida en el consumo. El sector construcción enfrenta su mayor crisis en tres meses, con una caída del 4.9% en el inicio de viviendas y un desplome del 8.8% en unidades para la venta. En **Brasil**, el sector de energías renovables atraviesa una crisis de inversión y empleo por restricciones del ONS tras el apagón de 2023. La inseguridad jurídica y la saturación de redes han provocado pérdidas de ingresos de hasta 25% en plantas de generación y despidos cercanos al 10%. En **Colombia**, el mercado laboral registró un desempleo del 9.2% en febrero, el nivel más bajo en 25 años para ese mes, aunque con una informalidad persistente del 55.3%. El crecimiento del empleo se concentró en el sector público, mientras la agricultura perdió 363,000 ocupados. En el frente fiscal, el recaudo tributario creció un 10.5% (\$54.66 billones) y se ha ejecutado el 20.1% de la meta de subastas de TES. Para mitigar el déficit del Fepc de \$10.7 billones, el Gobierno ajustará el precio del diésel para vehículos particulares bajo paridad internacional. Hoy, los inversionistas se preparan para la decisión del BanRep, en donde esperamos un incremento entre 75 y 100 pbs.

### Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año		
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max
<b>Desarrolladas</b>									
DXE	100.51	100.58	↑ 0.07%	99.52	98.48	98.43	96.22	100.58	109.65
Euro	1.149	1.147	↓ -0.23%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.147	1.202
Libra Esterlina	1.32	1.319	↓ -0.40%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.319	1.332
Yen Japonés	160.23	159.71	↓ -0.33%	158.53	156.78	151.92	140.49	159.71	159.21
Dólar Canadiense	1.390	1.392	↑ 0.17%	1.37	1.37	1.38	1.392	1.392	1.472
Dólar Australiano	1.460	1.460	↑ 0.00%	1.42	1.42	1.50	1.403	1.460	1.639
Dólar Neozelandés	1.746	1.748	↑ 0.14%	1.71	1.69	1.70	1.597	1.748	1.812
Corona Sueca	9.48	9.53	↓ 0.56%	9.29	9.13	9.37	8.784	9.528	11.960
<b>Emergentes</b>									
Peso Colombiano	3.671	-	↑ -0.42%	3.710	3.697	3.864	3.602	3.671	4.486
Peso Chileno	862.27	932.04	↓ 8.09%	908.73	885.10	926.84	852.4	932.04	1030.0
Peso Mexicano	17.15	18.10	↓ 5.56%	17.75	17.48	18.24	16.67	18.10	21.17
Real Brasileño	5.22	5.25	↓ 0.50%	5.23	5.22	5.38	5.04	5.25	6.29
Yuan	6.91	6.90	↑ -0.06%	6.89	6.90	7.07	6.81	6.90	8.33

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	73.39	4.37%
Oro	4617.10	2.01%
Café	295.90	1.15%
Cobre	5.53	0.98%
WTI	103.32	0.43%
Maíz	454.25	-0.33%
Gas N	2.84	-1.73%
Brent	107.25	-4.90%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0,40%		-4,50%	-4,30%	↑
01:00	UK	PIB QoQ	4T F	Var. Trimestral (%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	=
01:00	UK	PIB YoY	4T F	Var. Anual (%)	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	=
01:45	FRA	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	0,90%	1,70%	1,60%	1,40%	↑
01:45	FRA	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,60%	0,90%	0,80%	0,80%	↑
02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Mar	Miles	1	0	2	1,9	↓
02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Mar	Tasa (%)	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	=
04:00	EURO	IPC YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,90%	2,50%	2,60%	2,50%	↑
04:00	EURO	IPC (MoM)	Mar P	Var. Mensual (%)	0,60%	1,20%	1,30%	1,20%	↑
04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Mar P	Var. Anual (%)	2,40%	2,30%	2,40%	2,40%	↓
04:00	ITA	IPC UE armonizado MoM	Mar P	Var. Mensual (%)	0,50%	1,60%	1,80%	1,70%	↑
04:00	ITA	IPC UE armonizado YoY	Mar P	Var. Anual (%)	1,50%	1,50%	1,80%	1,70%	=
06:30	BRA	Deuda neta	Feb	% PIB	65,00%	65,50%	--	65,71%	↑
07:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	3,70%	5,40%	--	4,20%	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Ene	Var. Mensual (%)	0,10%	pendiente	0,10%	0,10%	=
08:45	US	PMI Chicago MNI	Mar	Indicador	57,7	pendiente	54,6	55	↓
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de...	Mar	Indicador	91,2	pendiente	88	87,9	↓
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Feb	Miles	6946	pendiente	6870	6875	↓
10:00	COL	Desempleo urbano	Feb	Tasa (%)	10,60%	pendiente	--	9,10%	↑
13:00	COL	Tipo de interés a un día	31-mar	Tasa (%)	10,25%	pendiente	11,25%	11,25%	↑
18:50	JAP	Índice manuf grande Tankan	IT	Indicador	15	pendiente	16	16	↑
18:50	JAP	Estimación Tankan de gastos en cap gra...	IT	--	12,60%	pendiente	3,40%	3,70%	↓
18:50	JAP	Pronóstico manuf grande Tankan	IT	Indicador	15	pendiente	12	12	↓
18:50	JAP	Índice no manuf grande Tankan	IT	Indicador	34	pendiente	33	34	=
18:50	JAP	Pronóstico no manuf grande Tankan	IT	Indicador	28	pendiente	27	28	=
20:45	CHI	PMI de fabricación RatingDog	Mar	Indicador	52,1	pendiente	51,7	50,7	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> continúa mostrando una posición dominante dentro del mercado cambiario internacional, con el índice DXY consolidándose por encima de la zona de 100 puntos y encaminándose a su mayor avance mensual desde julio, impulsado principalmente por su rol de activo refugio en medio de la prolongación del conflicto en Medio Oriente. La escalada geopolítica —incluyendo los recientes comentarios del presidente Donald Trump criticando a aliados europeos y reiterando amenazas sobre infraestructura energética iraní— mantiene elevada la incertidumbre global y ha reforzado la demanda por el dólar frente a la mayoría de monedas del G10. A pesar de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, reiteró una postura de “esperar y ver” respecto a nuevas alzas de tasas, reduciendo las expectativas de endurecimiento monetario en el corto plazo, este factor ha tenido un impacto limitado sobre el billete verde, ya que el mercado continúa privilegiando la seguridad relativa de la economía estadounidense en un contexto de riesgos crecientes para el crecimiento global. Además, la condición de EE.UU. como exportador neto de energía en un entorno de precios elevados del petróleo contrasta con la vulnerabilidad energética de otras economías desarrolladas, reforzando el sesgo alcista del dólar y manteniendo al DXY cerca de máximos de varios meses.

| Peso colombiano (COP)

El dólar global inicia la jornada con una corrección moderada, aunque aún se mantiene por encima de la zona de 100 puntos en el índice DXY, en un entorno internacional que continúa marcado por la aversión al riesgo asociada al conflicto en Medio Oriente y por los riesgos que el choque energético representa para el crecimiento global. Este retroceso parcial del dólar permite una ligera recuperación de las monedas latinoamericanas, luego de las presiones de depreciación observadas en jornadas recientes. Sin embargo, en el caso de Colombia, la tasa de cambio continúa rezagada frente al desempeño de sus pares regionales, por lo que un entorno externo algo menos desafiante para las monedas emergentes no necesariamente debería traducirse en una apreciación significativa del peso colombiano. De cara a la jornada, el mercado mantiene el foco en la reunión de política monetaria del BanRep, de modo que mientras se materialicen las expectativas del mercado, el atractivo del diferencial de tasas seguirá siendo el principal fundamental que respalde la apreciación del peso, favoreciendo hoy que la tasa de cambio se mantenga cerca de la zona de COP\$3,660 por dólar en anticipación a la decisión. **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 mantiene presiones bajistas frente al dólar, cotizando en torno a la zona de 1.15 dólares tras acumular varias sesiones de debilidad en un entorno dominado por la fortaleza del dólar y por el deterioro del apetito global por riesgo. La moneda única se ha visto particularmente afectada por el impacto que el repunte de los precios de la energía puede tener sobre la economía de la Eurozona, dada su condición de importadora neta de hidrocarburos, lo que ha reavivado los temores de un escenario de crecimiento más débil combinado con presiones inflacionarias. En paralelo, el reciente repunte de la inflación en la región —impulsado principalmente por el componente energético— ha llevado a los mercados a reajustar sus expectativas de política

<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).

monetaria, pasando de anticipar recortes a descontar ahora posibles aumentos de tasas por parte del BCE hacia 2026. Sin embargo, este cambio en la trayectoria esperada de tasas no ha sido suficiente para contrarrestar la presión derivada del fortalecimiento del dólar y del deterioro del sentimiento global, manteniendo al euro cerca de sus niveles más bajos de las últimas semanas.

### | **Libra Esterlina**

La libra esterlina también muestra una tendencia de debilitamiento frente al dólar, cotizando cerca de la zona de 1.32 dólares y acercándose a mínimos de varios meses tras un periodo marcado por elevada volatilidad en los mercados internacionales. El desempeño de la moneda británica refleja principalmente el fortalecimiento estructural del dólar en un entorno de mayor aversión al riesgo, así como la creciente preocupación sobre el impacto económico del choque energético derivado del conflicto en Medio Oriente. Aunque las expectativas de política monetaria del Banco de Inglaterra han experimentado un cambio relevante —con el mercado pasando de anticipar recortes de tasas a considerar posibles incrementos hacia 2026— la postura cautelosa de algunos miembros del banco central, que señalan un umbral elevado para nuevas alzas, ha limitado el apoyo a la libra. En este contexto, el diferencial de crecimiento y de flujos hacia activos refugio continúa favoreciendo al dólar frente a la mayoría de monedas desarrolladas, manteniendo a la libra bajo presión 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 construidos 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)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)