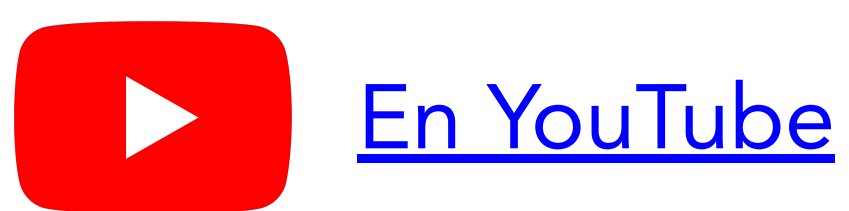


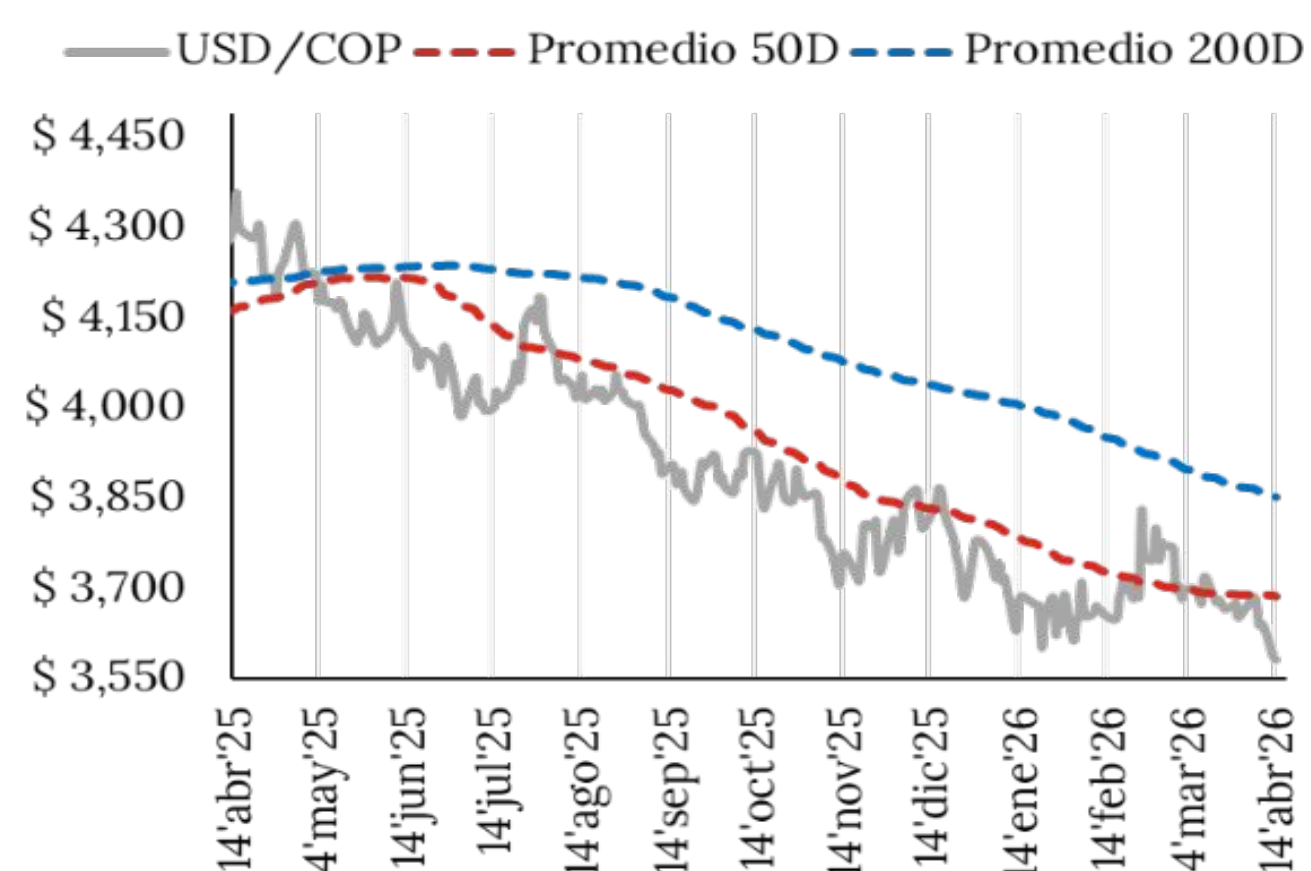
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:

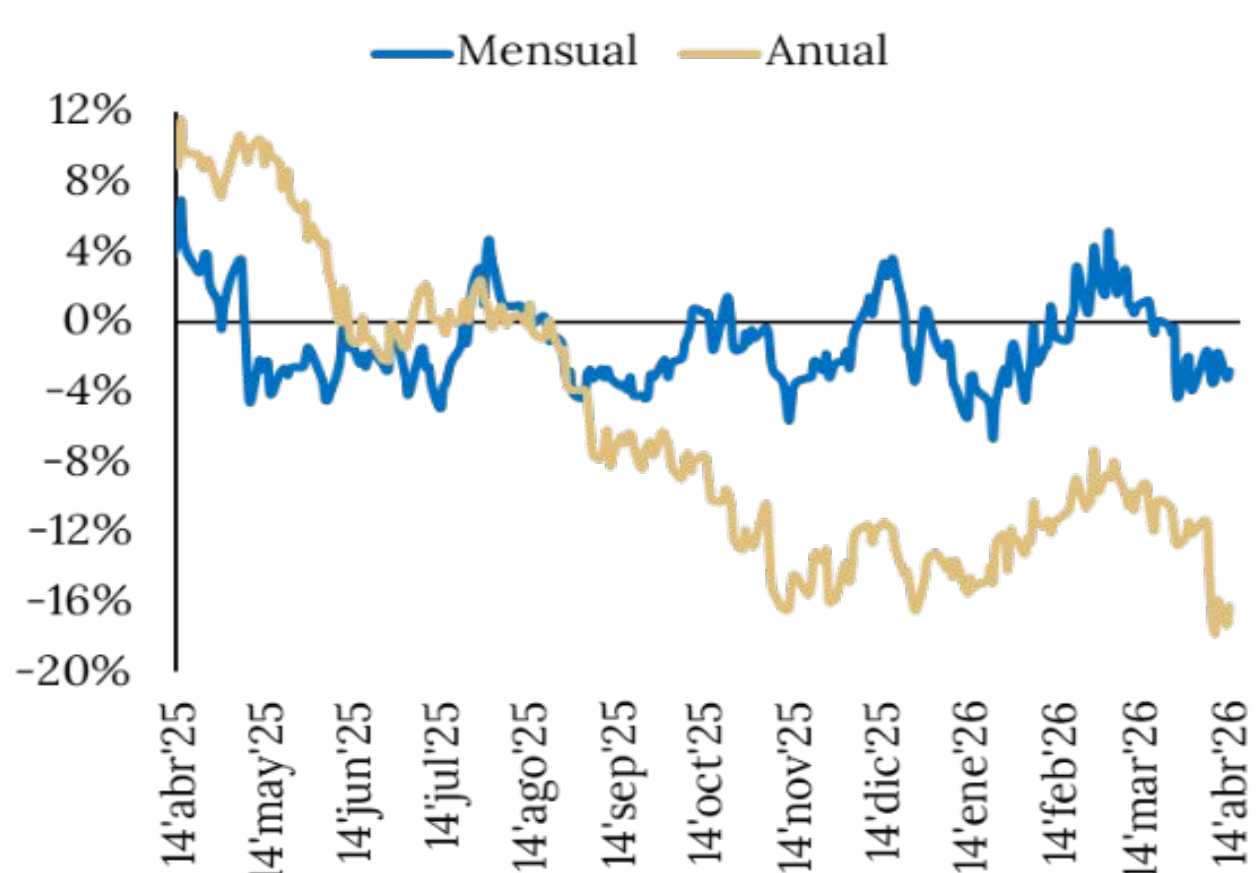


Desempeño USD/COP

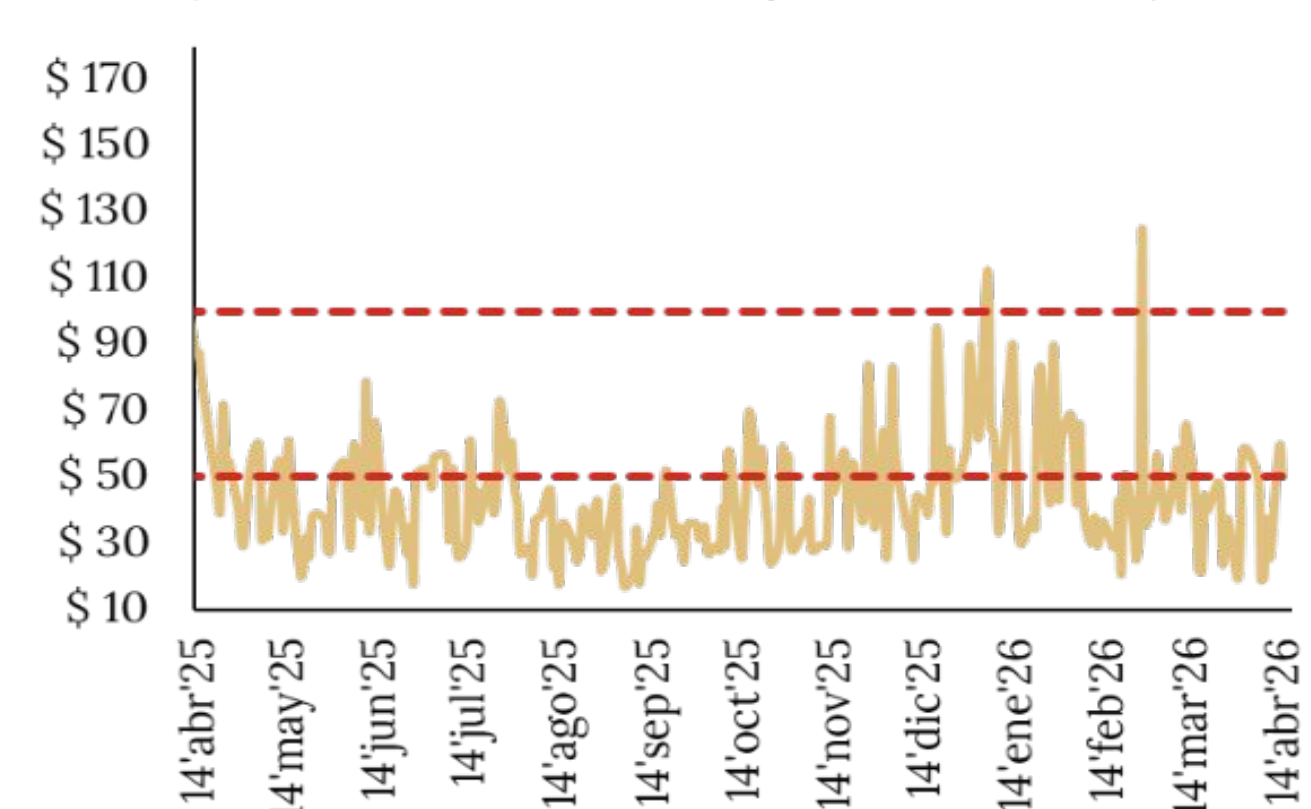
Evolución diaria



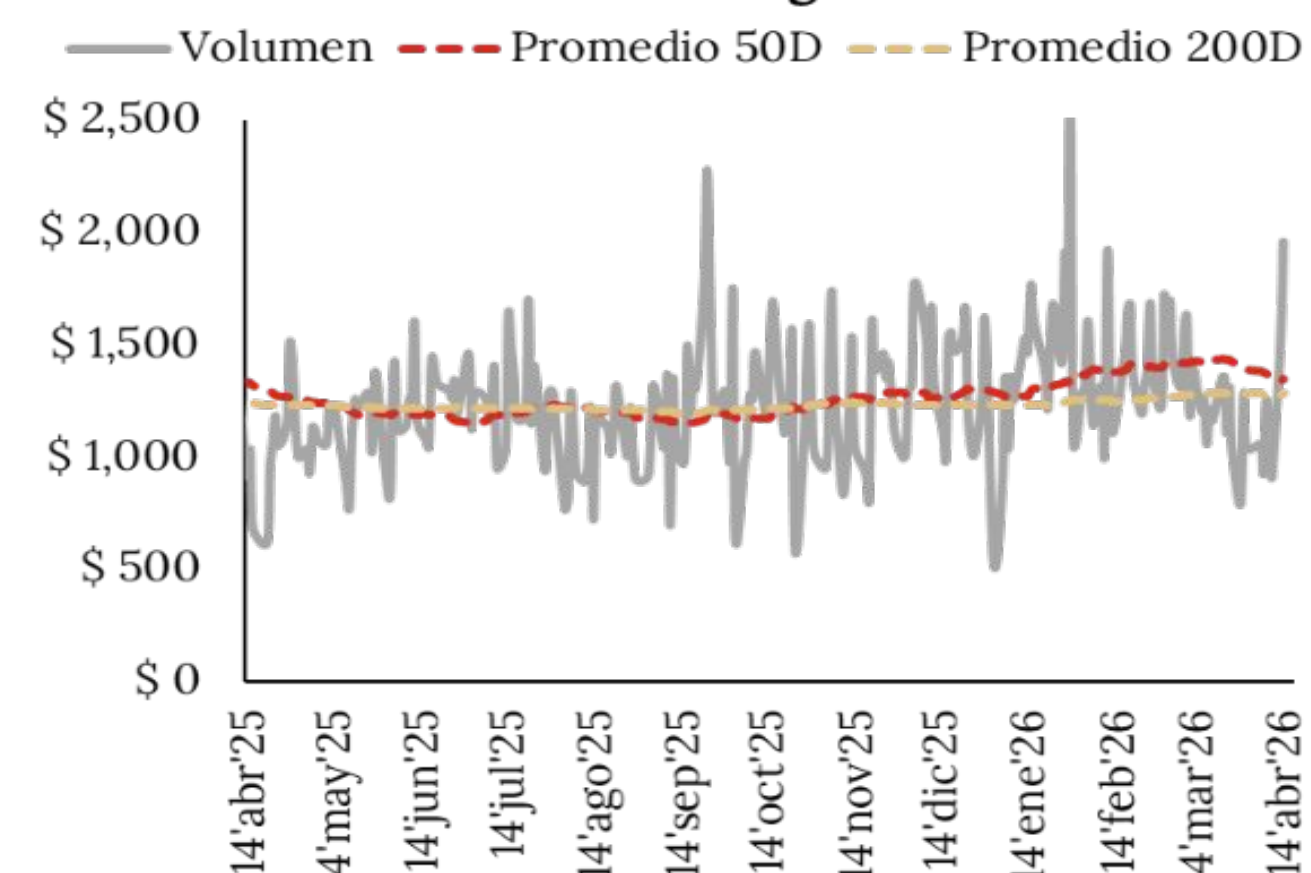
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Posible pausa en la apreciación del peso tras rebote técnico del dólar global

Resumen

- Sesgo bajista táctico del dólar, pero con soporte estructural por tasas y flujos hacia EE.UU.
- El ajuste alcista del DXY y la toma de utilidades tras la fuerte caída reciente introducen una fase de consolidación en la tasa de cambio en Colombia.
- Apreciación de las monedas europeas por "risk-on" y expectativas de tasas, aunque con menor espacio adicional en el corto plazo.

Narrativa de mercados

En el **Panorama Global**: El FMI redujo la previsión de crecimiento mundial para 2026 al 3.1% y proyecta un 3.2% en 2027, desacelerando frente al 3.4% del bienio previo. La inflación global se estima en 4.4% este año, condicionada por un alza del 19.0% en energía, con el petróleo promediando US\$82. Un escenario adverso por tensiones en el Estrecho de Ormuz podría desplomar el PIB al 2.0% y elevar la inflación sobre el 6.0% en 2027, afectando severamente a mercados emergentes. Pese al impulso de la inversión tecnológica y políticas fiscales, el encarecimiento de alimentos y transporte impide una mejora en las proyecciones de crecimiento anual.

En **Estados Unidos**, el IPP de marzo alcanzó el 0.5%, cifra inferior al 1.2% previsto, aunque la demanda intermedia subió 1.2%. Persisten presiones por insumos clave como la urea (674 USD/tonelada) y el helio. El alivio en los precios energéticos mitiga la inflación, pero la Reserva Federal mantendría las tasas estables, postergando posibles recortes hasta 2027. El FMI advierte sobre riesgos de recesión global vinculados a la seguridad logística en rutas comerciales estratégicas, mientras el consumo y la manufactura en Nueva York permanecen bajo estrecha vigilancia institucional para determinar la resiliencia del ciclo económico actual. En la **Eurozona**, la economía crecería 1.1% en 2026, limitada por costos energéticos que desvían la senda inflacionaria. La producción industrial subió 0.4% en febrero, con desempeño dispar: Italia (0.1%) avanzó, mientras Alemania (-0.1%), Francia (-0.8%) y Países Bajos (-1.4%) cayeron. La incertidumbre geopolítica y el despliegue de 10,000 soldados presionan al BCE. A su vez, retrasos fronterizos en 15 países y riesgos en el suministro de combustible afectan sectores automotriz y químico, impulsando gestiones diplomáticas para garantizar la navegación comercial y la estabilidad regional.

En el **Reino Unido**: La economía enfrenta presiones inflacionarias por costos energéticos, lo que apunta a dos alzas de tasas este año para contener efectos de segunda ronda. El gasto militar subirá a 2.6% del PIB en abril, reflejando mayores riesgos globales. Pese a un déficit de £28,000 millones en defensa, el

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	446	0.68%
Café	304.40	0.58%
Brent	95.27	0.51%
WTI	91.54	0.28%
Cobre	6.08	0.18%
Oro	4833.40	0.17%
Plata	79.07	-0.40%
Gas N	2.58	-0.77%

Fuente: Investing

Gobierno tiene un margen fiscal de £\$21,700 millones para absorber choques. La política fiscal sigue estricta, mientras se evalúan ajustes a combustibles para compensar ingresos que podrían caer £\$3,600 millones anuales. **China** proyecta un crecimiento del 4.8% para el 1T2026, superando el 4.5% previo. La estrategia nacional prioriza el control de infraestructuras críticas y la seguridad energética para mitigar tensiones externas. Pese a la volatilidad logística global, Pekín busca consolidar su moneda como activo de reserva mediante emisiones soberanas masivas en Hong Kong.

Colombia: Según la Contraloría, el servicio de la deuda consume actualmente COP\$23 de cada COP\$100 del gasto público, alcanzando los COP\$105B en 2025. Con un déficit fiscal del 6.4% del PIB y una deuda nacional del 57.2%, el margen de maniobra del Gobierno es sumamente estrecho, especialmente tras el recorte del Presupuesto General a COP\$510.5 billones debido a fallos en el recaudo tributario. Las fricciones entre el Ejecutivo y el Banco de la República han llevado a la Comisión Cuarta a citar al Gerente del Emisor y al Ministro de Hacienda a un cara a cara.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	Abr	Indicador	-0.2		-1.3	-1	↑
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Mar	Var. Mensual (%)	1.30%		2.50%	2.20%	↓
07:00	BRA	Ventas al por menor YoY	Feb	Var. Anual (%)	2.70%	0.20%	--	1.57%	↓
07:00	BRA	Ventas al por menor MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.40%	0.60%	--	0.70%	↑
01:45	FRA	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	1.70%	1.70%	1.70%	1.70%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	1.90%	2.00%	1.90%	1.90%	↑
01:45	FRA	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	0.90%	1.00%	0.90%	0.90%	↑
01:45	FRA	IPC UE armonizado MoM	Mar F	Var. Mensual (%)	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	=
21:00	CHI	PIB YoY	1Q	Var. Anual (%)	4.50%	pendiente	4.80%	4.80%	↑
21:00	CHI	Producción industrial YoY	Mar	Var. Anual (%)	--	pendiente	5.40%	5.30%	
21:00	CHI	Ventas al por menor YoY	Mar	Var. Anual (%)	--	pendiente	2.40%	2.20%	
21:00	CHI	Producción industrial YTD YoY	Mar	Var. Anual (%)	6.30%	pendiente	5.90%	5.70%	↓
21:00	CHI	PIB YTD YoY	1Q	Var. Anual (%)	5.00%	pendiente	4.80%	4.80%	↓
21:00	CHI	Ventas menor al día YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.80%	pendiente	2.60%	2.50%	↓
21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Mar	Var. Anual (%)	1.80%	pendiente	2.00%	2.00%	↑

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	98.12	98.07	↓ -0.05%	99.56	98.90	98.46	96.22	98.07	109.65	97.7 - 98.6
	Euro	1.177	1.180	↑ 0.24%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.180	1.202	1.173 - 1.186
	Libra Esterlina	1.35	1.357	↑ 0.37%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.357	1.382	1.349 - 1.363
	Yen Japonés	159.21	158.80	↓ -0.26%	159.21	157.58	152.60	140.49	158.80	159.18	157.90 - 159.85
	Dólar Canadiense	1.378	1.377	↓ -0.15%	1.38	1.37	1.38	1.377	1.377	1.472	1.372 - 1.382
	Dólar Australiano	1.409	1.403	↓ -0.38%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.403	1.679	1.391 - 1.412
	Dólar Neozelandés	1.703	1.694	↓ -0.50%	1.72	1.70	1.71	1.639	1.694	1.812	1.683 - 1.707
	Corona Sueca	9.18	9.18	↑ -0.01%	9.37	9.23	9.36	8.784	9.176	11.960	9.10 - 9.27
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,598	-	↑ -0.42%	3,665	3,694	3,842	3,598	3,598	4,486	3,550 - 3,610 (3,530 - 3,630)
	Peso Chileno	862.27	885.81	↓ 2.73%	912.76	896.85	925.83	852.4	885.81	1,010.0	881.9 - 905.7
	Peso Mexicano	17.15	17.26	↓ 0.68%	17.73	17.57	18.18	16.67	17.26	21.17	17.16 - 17.40
	Real Brasileño	5.22	4.99	↓ -4.42%	5.18	5.19	5.36	4.99	4.99	6.29	4.97 - 5.02
	Yuan	6.91	6.82	↓ -1.34%	6.88	6.89	7.06	6.82	6.82	8.33	6.80 - 6.83

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El dólar estadounidense (DXY) se mantiene operando en la zona de 98 puntos, tras haber corregido prácticamente la totalidad del rally asociado al conflicto entre EE.UU. e Irán, en un contexto donde la expectativa de una resolución diplomática ha reducido la demanda por activos refugio y favorecido un rebalanceo hacia monedas de mayor beta. No obstante, el ajuste bajista del índice encuentra un piso estructural relevante en dos factores: i) la persistencia de diferenciales de tasas aún favorables a EE.UU., en un entorno donde el mercado ha reducido significativamente las expectativas de recortes de la Fed (incluso postergándolos hacia 2027), y ii) la solidez de los flujos hacia activos estadounidenses, evidenciada en la continua acumulación de Tesoros por parte de inversionistas extranjeros. En este sentido, aunque el sesgo táctico del dólar es bajista en el corto plazo por la compresión de la prima geopolítica y la moderación del petróleo, el panorama de mediano plazo luce más neutral, con un rango acotado donde el DXY difícilmente perforaría niveles mínimos del año sin un deterioro material en los flujos de capital hacia EE.UU.

Peso colombiano (COP)

En línea con este panorama de consolidación del dólar, las monedas latinoamericanas muestran una pausa en la acelerada apreciación de los últimos días. Para el caso del peso colombiano, la fortaleza reciente —con cierres en nuevos mínimos desde 2021 y una dinámica de alta liquidez— sugiere que los flujos tributarios estacionales están impulsando los fundamentales que ya venían dando soporte al dólar como el carry atractivo y la compresión de la prima de riesgo. No obstante, dada la corrección del mercado cambiario global al inicio de la jornada y la magnitud del movimiento reciente, es esperable una jornada con episodios de toma de utilidades y volatilidad intradía, particularmente sensibles a cualquier cambio en la narrativa geopolítica o en los datos macro de EE.UU. que puedan alterar la trayectoria del DXY. En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre **COP\$3,550 y COP\$3,610, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,630 por dólar.**

Euro

El euro (EUR) se mantiene cercano a niveles de 1.18 frente al dólar, consolidando su fortalecimiento reciente en un entorno de mayor apetito por riesgo global y expectativas de una política monetaria relativamente más restrictiva por parte del BCE. El mercado continúa internalizando el impacto del choque energético sobre la inflación de la Eurozona, lo que ha llevado a incorporar un mayor número de alzas de tasas hacia adelante. No obstante, el avance del euro enfrenta limitaciones estructurales asociadas a un crecimiento aún débil y a diferenciales de tasas que siguen siendo favorables a EE.UU., lo que sugiere que, si bien el sesgo de corto plazo es alcista, el espacio de apreciación adicional podría moderarse en ausencia de nuevos catalizadores positivos.

Libra Esterlina

Por su parte, la libra esterlina ha extendido su apreciación hacia niveles cercanos a 1.36, apoyada en la mejora del sentimiento global y en un ajuste al alza en las expectativas de política monetaria del BoE, en respuesta a presiones inflacionarias persistentes derivadas del componente energético. Sin embargo, al igual que el euro, la moneda enfrenta un entorno de elevada sensibilidad a la evolución del frente geopolítico y a la dinámica del dólar global, mientras que desde el punto de vista técnico comienza a evidenciar señales de consolidación en la parte alta de su rango reciente, lo que sugiere una posible desaceleración en el ritmo de apreciación en el corto plazo.

Glosario

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 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 (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas
 ✉ maria.martinez@accivalores.com (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable
 ✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas
 ✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante
 ✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
 +57 3112182255

Bogotá:
 601 514 33 43

Línea Nacional:
 01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com