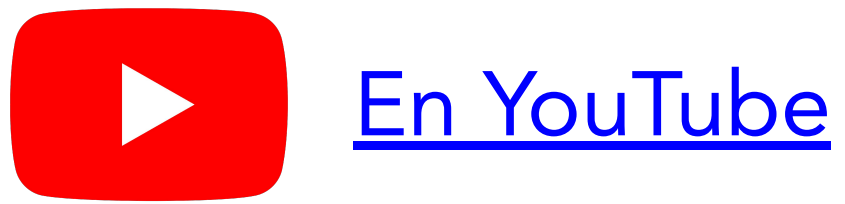


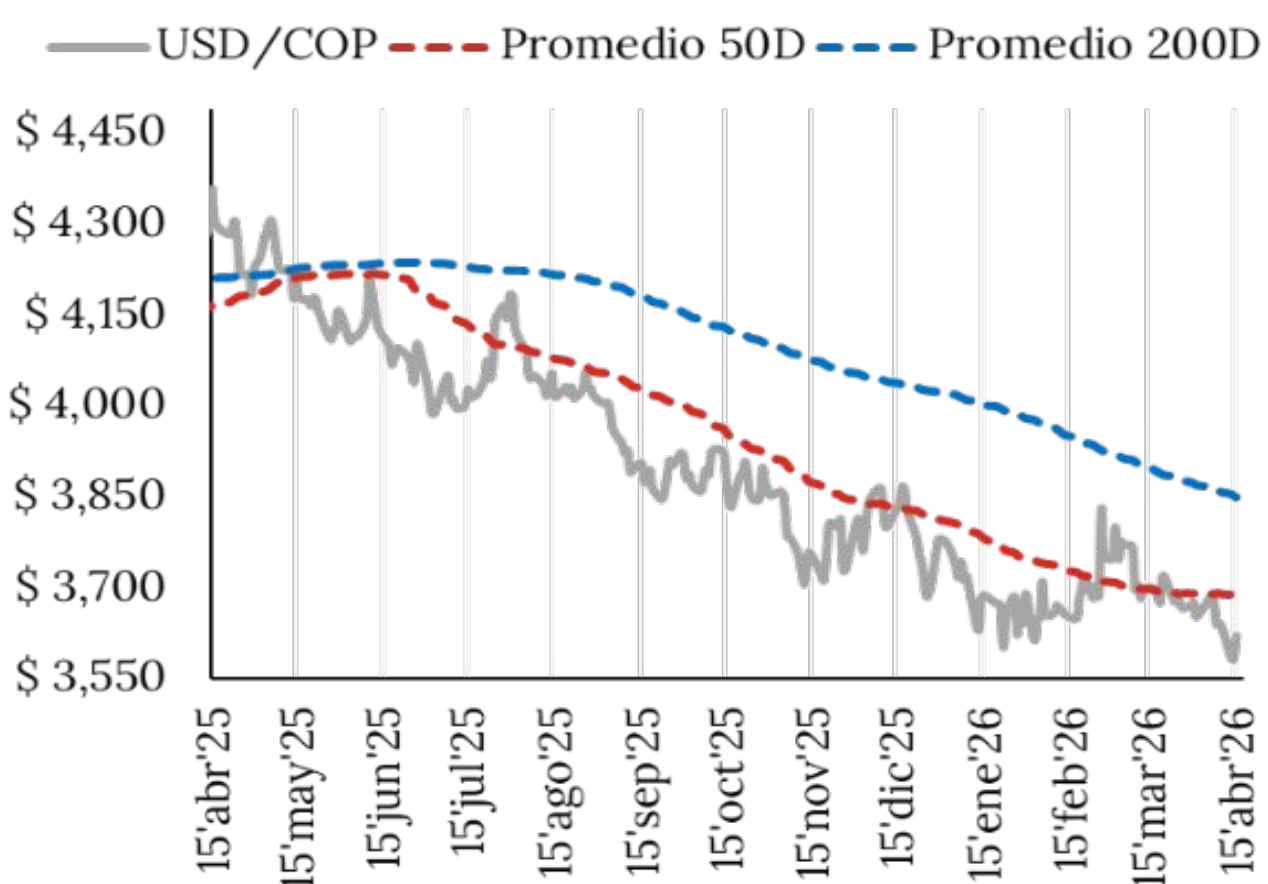
# MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:

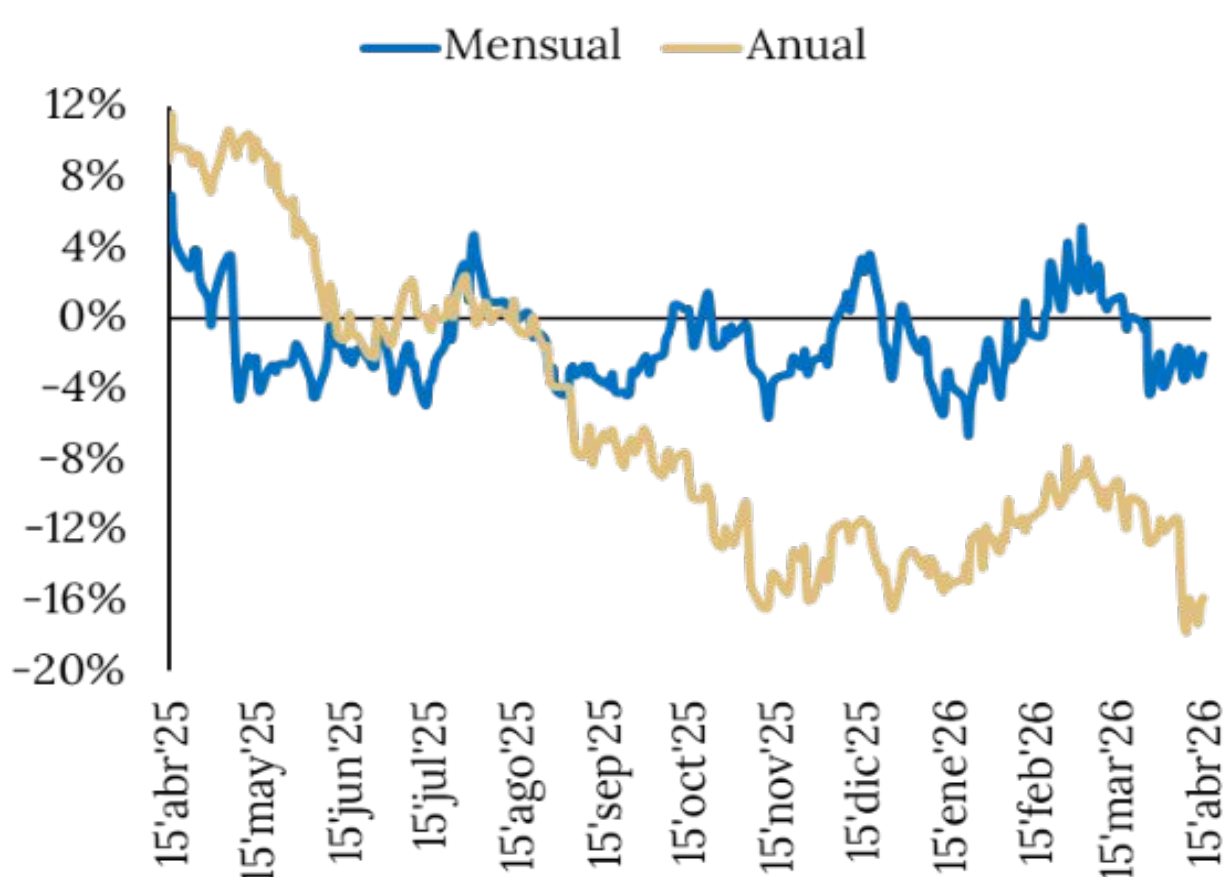


## Desempeño USD/COP

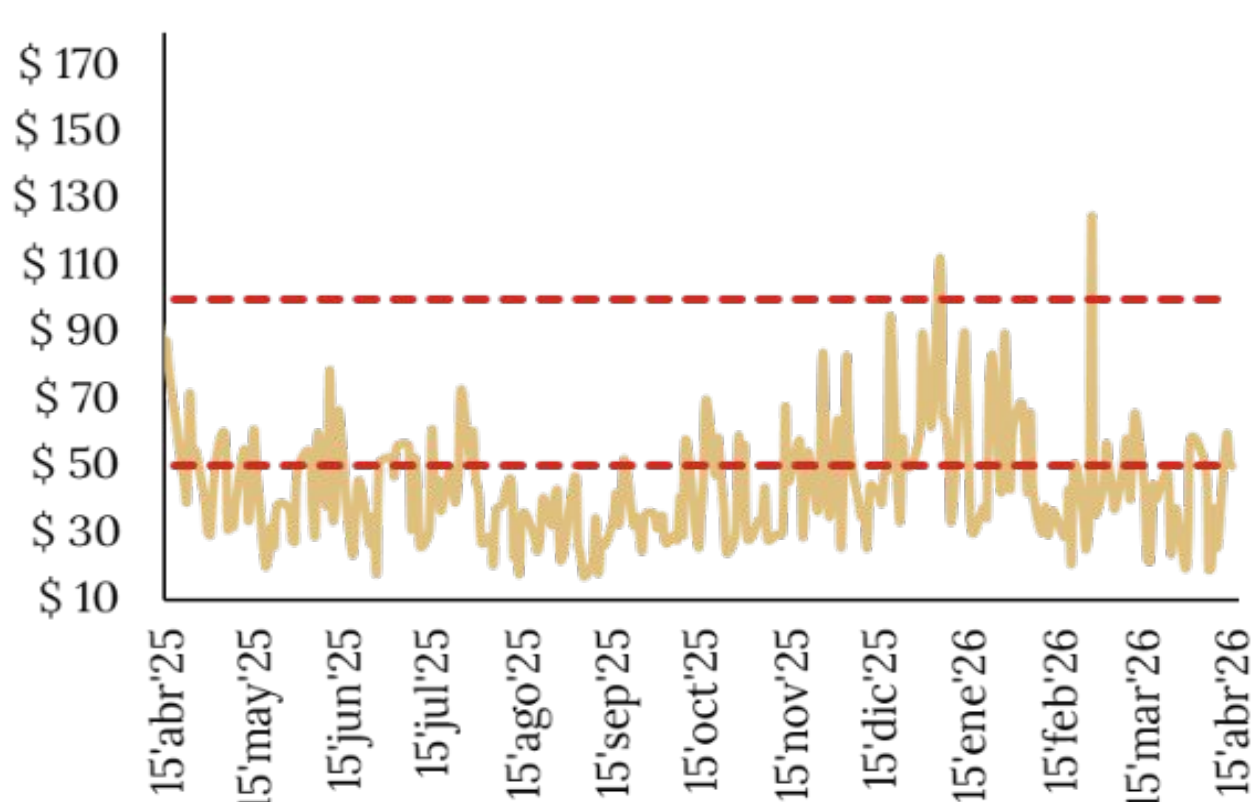
### Evolución diaria



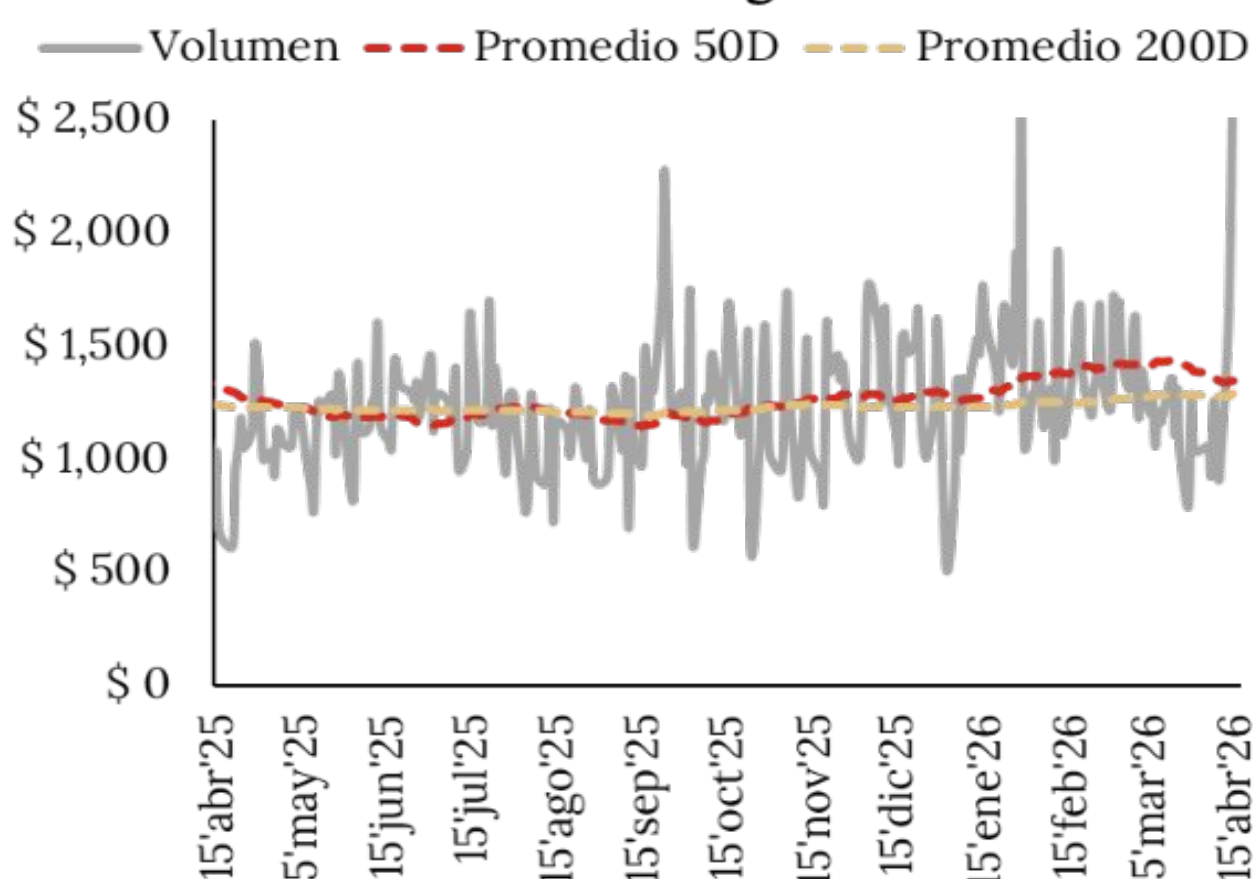
### Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



### Monto diario negociado



## Rebote técnico del dólar global frena la apreciación del peso colombiano

### Resumen

- Corrección contenida del dólar tras salida de flujos refugio, con soporte estructural vigente.
- El ajuste alcista del DXY, junto con flujos locales y menor soporte del petróleo, induce una pausa en la tendencia bajista del USD/COP.
- Fortalecimiento táctico del euro y la libra esterlina por debilidad del dólar, pero con fundamentos que limitan mayores avances.

### Narrativa de mercados

En **EE.UU.**, la economía muestra una recuperación en "V" con expectativas de distensión geopolítica con Irán. El optimismo se sustenta en declaraciones presidenciales sobre el fin del conflicto y el crecimiento del 58% en beneficios del sector tecnológico y del 17% en la banca, reflejando resiliencia en el consumo. No obstante, persiste la incertidumbre institucional por posible destitución del presidente de la Fed el 15 de mayo, pese a que su mandato en la junta expira en 2028.

En la **Eurozona** en marzo, la inflación anual subió al 2.6%, impulsada por un incremento del 5.1% en energía, aunque la inflación subyacente cedió al 2.3%. La posibilidad de un alto el fuego sugieren que el BCE limitará sus ajustes a dos alzas de 25 pbs este año. Además, la Unión Europea proyecta una reforma competitiva para fomentar empresas campeonas regionales frente a potencias externas, priorizando la innovación y la resiliencia del mercado interior sobre el control de precios tradicional. En el **Reino Unido**, el PIB creció un 0.5% en febrero de 2026, impulsado por servicios y construcción (+1.0%), elevando la tasa anual al 1.0%. Sin embargo, el sector manufacturero cayó un 0.1% y el déficit comercial alcanzó los £720 millones. El BoE mantiene cautela ante los costos energéticos derivados del conflicto con Irán.

**China** registró un crecimiento del PIB del 5.0% a inicios de 2026, apalancado por la tecnología. Pese al dinamismo, la inversión inmobiliaria cayó un 11.2%, los precios de vivienda nueva bajaron un 3.4% y las ventas minoristas se ralentizaron al 1.7% en marzo. La utilización de la capacidad industrial descendió al 73.6%, afectada por tensiones logísticas globales y debilidad en la demanda de consumo. En **Japón**, en política monetaria, el 65% de los economistas prevé que el BoJ eleve la tasa de referencia al 1.00% en junio, proyectando un 1.50% para 2027 para combatir la inflación y la depreciación del yen. Las autoridades mantienen coordinación internacional para intervenir ante volatilidades, mientras sectores industriales enfrentan presiones de inversores para ejecutar reformas estructurales.

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Oro	4838.3	0.80%
Brent	95.6	0.75%
Plata	79.6	0.13%
Cobre	6.1	0.11%
Maíz	451.3	0.00%
Gas N	2.6	-0.19%
WTI	88.5	-3.10%
Café	289.7	-4.78%

Fuente: Investing

En **Brasil** el Gobierno proyecta un crecimiento del PIB del 2.56% y una inflación del 3.04% para 2027. No obstante, la gestión fiscal enfrenta retos: el superávit primario efectivo para 2027 sería del 0.1% tras excluir el 60.6% de pagos por sentencias judiciales, mientras que para 2026 se espera un déficit del 0.4%. La deuda pública bruta se estima en 83.6% del PIB este año, con un pico proyectado del 87.8% en 2029 antes de iniciar una senda descendente.

En **Colombia** se mantiene la distancia entre el Minhacienda, que pide reducir la tasa del 11.25%, y el Banrep, que prioriza la ortodoxia y el objetivo de cumplir con la meta de inflación del 3%. El país registra una carga tributaria corporativa del 35%, superior al promedio de la Oede, y una deuda neta del 59.4% del PIB. El déficit fiscal se proyecta en 5.1% para 2026. El sector energético presenta solidez con embalses al 63.44% y un hito en renovables, donde la energía solar cubrió el 33.5% de la demanda nacional. El sector constructor muestra disparidad, con crecimiento en áreas no habitacionales (30.7%) y caída en vivienda (4.4%). Hoy a las 7 p.m. se realizará un debate presidencial.

## 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		
<b>Desarrolladas</b>											
	DXY	98.06	98.01	↓ -0.05%	99.44	98.93	98.45	96.22	98.01	109.65	97.6 - 98.6
	Euro	1.180	1.180	↑ 0.02%	1.16	1.16	1.17	0.911	1.180	1.202	1.174 - 1.185
	Libra Esterlina	1.36	1.356	↓ -0.11%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.356	1.382	1.348 - 1.365
	Yen Japonés	158.79	158.96	↓ 0.10%	159.19	157.73	152.67	140.49	158.96	159.18	157.89 - 159.86
	Dólar Canadiense	1.377	1.373	↓ -0.23%	1.38	1.37	1.38	1.373	1.373	1.472	1.367 - 1.378
	Dólar Australiano	1.403	1.395	↓ -0.56%	1.43	1.42	1.50	1.395	1.395	1.679	1.384 - 1.405
	Dólar Neozelandés	1.694	1.692	↓ -0.13%	1.72	1.70	1.71	1.6391	1.692	1.812	1.682 - 1.707
	Corona Sueca	9.17	9.15	↓ -0.21%	9.35	9.24	9.36	8.784	9.152	11.960	9.08 - 9.23
<b>Emergentes</b>											
	Peso Colombiano	3,619	-	↑ -0.42%	3,660	3,692	3,839	3,602	3,619	4,486	3,590 - 3,650 (3,570 - 3,670)
	Peso Chileno	862.27	885.38	↓ 2.68%	911.16	897.46	925.58	852.4	885.38	1,010.0	881.8 - 894.8
	Peso Mexicano	17.15	17.24	↓ 0.57%	17.70	17.57	18.17	16.67	17.24	21.17	17.11 - 17.28
	Real Brasileño	5.22	4.99	↑ -4.47%	5.17	5.19	5.36	4.99	4.99	6.29	4.97 - 5.01
	Yuan	6.91	6.82	↑ -1.30%	6.88	6.88	7.05	6.82	6.82	8.33	6.81 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Dólar estadounidense

El dólar global (DXY) muestra una estabilización con sesgo ligeramente alcista tras una racha prolongada de caídas, manteniéndose en la zona de 98 puntos y cerca de mínimos de seis semanas, en un entorno donde el mercado continúa descontando una reducción de la prima de refugio ante la expectativa de avances diplomáticos entre EE.UU. e Irán. Este ajuste responde principalmente a un cambio en el apetito por riesgo, apoyado por la moderación en los precios del petróleo y la resiliencia de los activos globales, lo que ha favorecido flujos hacia monedas de mayor beta. No obstante, desde una perspectiva fundamental, el dólar mantiene soportes estructurales relevantes asociados a diferenciales de tasas aún favorables y a la demanda sostenida por activos estadounidenses, lo que limita la profundidad de la corrección y sugiere un escenario de consolidación más que de depreciación sostenida en el corto plazo.

## Peso colombiano (COP)

Este rebote del dólar global, aunque moderado, ha sido suficiente para generar una pausa en el rally de monedas emergentes, en un contexto donde el mercado continúa altamente sensible a titulares geopolíticos y a la evolución de los precios del petróleo. En este entorno, las monedas latinoamericanas abren con un sesgo de corrección tras las fuertes valorizaciones recientes, en línea con una toma de utilidades y una menor convicción direccional en el corto plazo. En el caso del peso colombiano, el movimiento de la jornada anterior —con una depreciación de 1.06% hasta COP\$3.619 en un entorno de volúmenes récord (USD\$2,753 millones)— sugiere un cambio en la dinámica intradía hacia mayores niveles de volatilidad y rotación de flujos, más que un deterioro estructural de los fundamentales. Si bien persisten factores de soporte como el carry atractivo, la compresión de la prima de riesgo y los flujos tributarios estacionales, la corrección en los precios del petróleo y el ajuste del dólar global podrían prolongar episodios de rebote técnico en la tasa de cambio. A esto se suma la presión derivada de los flujos de compra del MinHacienda, tras el anuncio de recompra de bonos globales por hasta USD\$4,000 millones, de los cuales estimamos se habrían ejecutado cerca de USD\$1.700 millones en la semana. Bajo este contexto, anticipamos una sesión con sesgo lateral-alcista para el USD/COP, caracterizada por alta sensibilidad a factores externos y rangos amplios, en línea con la reciente expansión de la volatilidad. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,590 y COP\$3,650, con posibles extensiones hacia COP\$3,570 y COP\$3,670 por dólar.**

## Euro

El euro se mantiene cerca de máximos recientes en la zona de 1.18 frente al dólar, reflejando principalmente la debilidad del dólar más que una fortaleza intrínseca de la economía europea. La mejora en el sentimiento global ha favorecido su desempeño, aunque el trasfondo fundamental continúa condicionado por la incertidumbre en torno al impacto del choque energético y la trayectoria de la política monetaria del BCE. En este contexto, el mercado ha ajustado a la baja las expectativas de endurecimiento monetario, lo que introduce un límite a la apreciación adicional del euro, especialmente en un entorno donde los diferenciales de tasas siguen inclinados a favor de EE.UU., reduciendo el atractivo relativo de la moneda común en horizontes de mediano plazo.

## Libra Esterlina

La libra esterlina exhibe una dinámica similar, manteniéndose en niveles cercanos a máximos de dos meses en torno a 1.35–1.36, impulsada por la mejora en el apetito por riesgo y datos económicos recientes más sólidos, como el repunte del crecimiento en febrero. Sin embargo, el panorama fundamental sigue siendo mixto, con el Banco de Inglaterra adoptando una postura prudente ante la incertidumbre sobre el impacto del choque energético, lo que ha llevado al mercado a moderar las expectativas de alzas de tasas. En este contexto, si bien la libra conserva soporte en el corto plazo por el entorno global favorable, su capacidad de extensión alcista luce acotada ante riesgos de desaceleración económica y un ciclo monetario menos restrictivo de lo previamente anticipado.

## 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 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

### Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable  
 ✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

### Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas  
 ✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

### Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante  
 ✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:  
 +57 3112182255

Bogotá:  
 601 514 33 43

Línea Nacional:  
 01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



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

[www.accivalores.com](http://www.accivalores.com)