

MERCADO CAMBIARIO

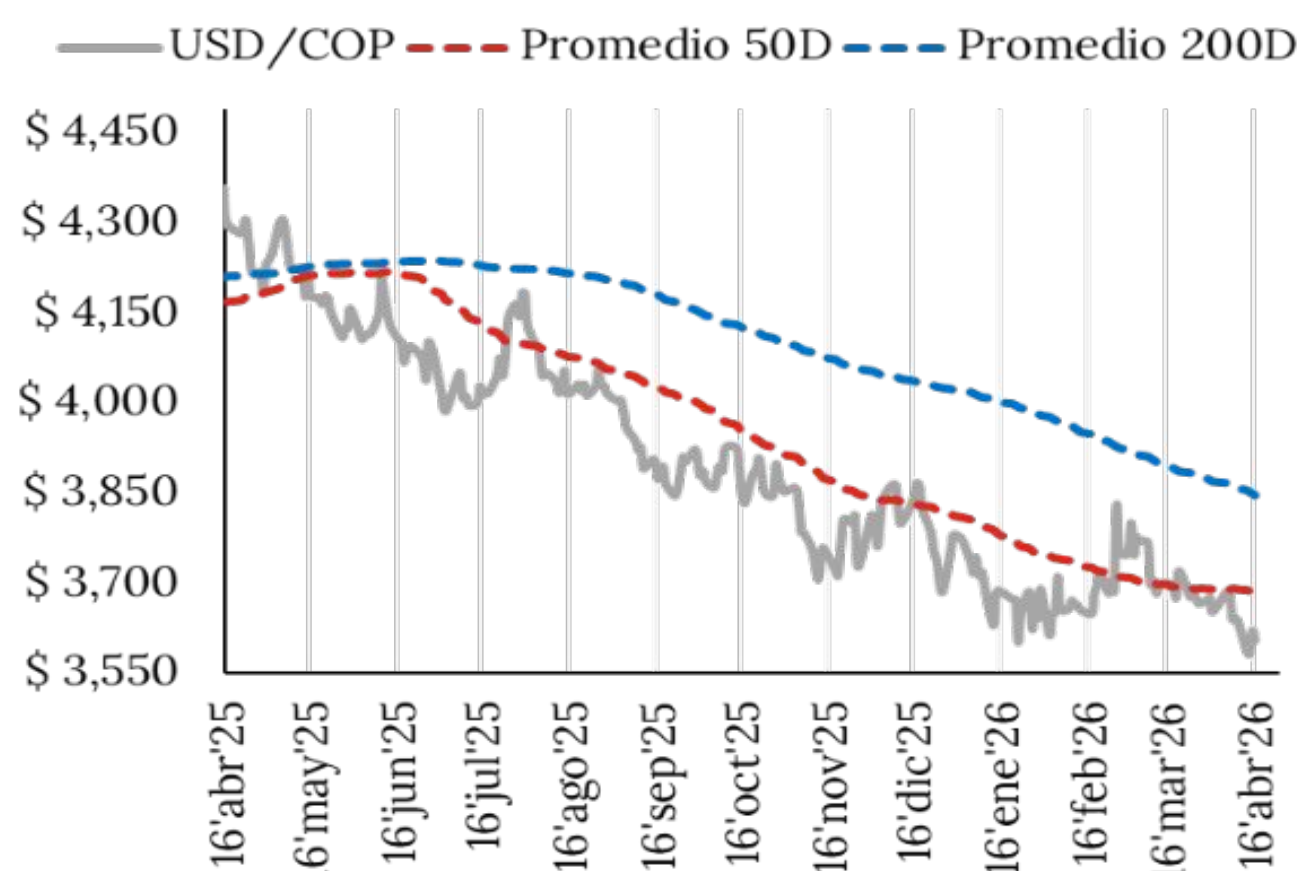
Escúchanos:



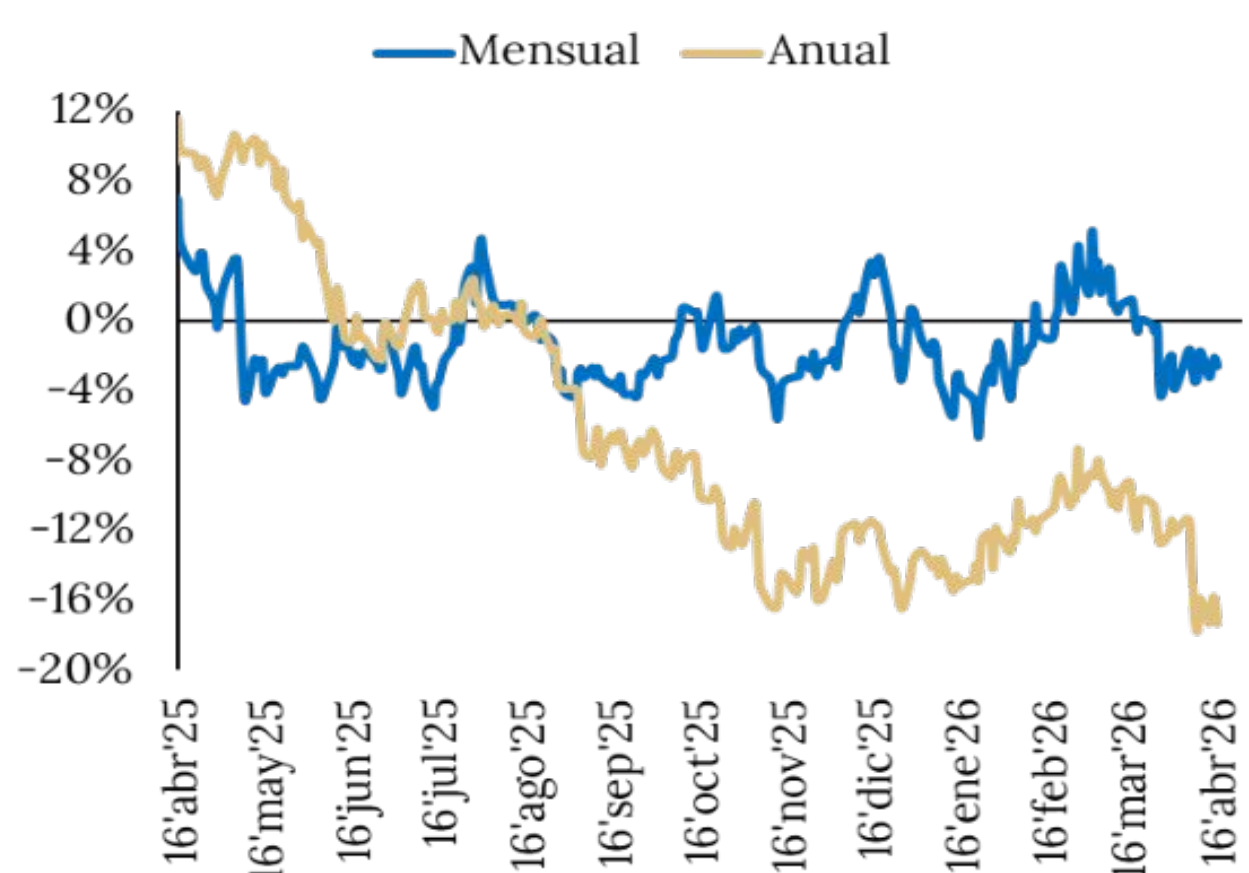
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

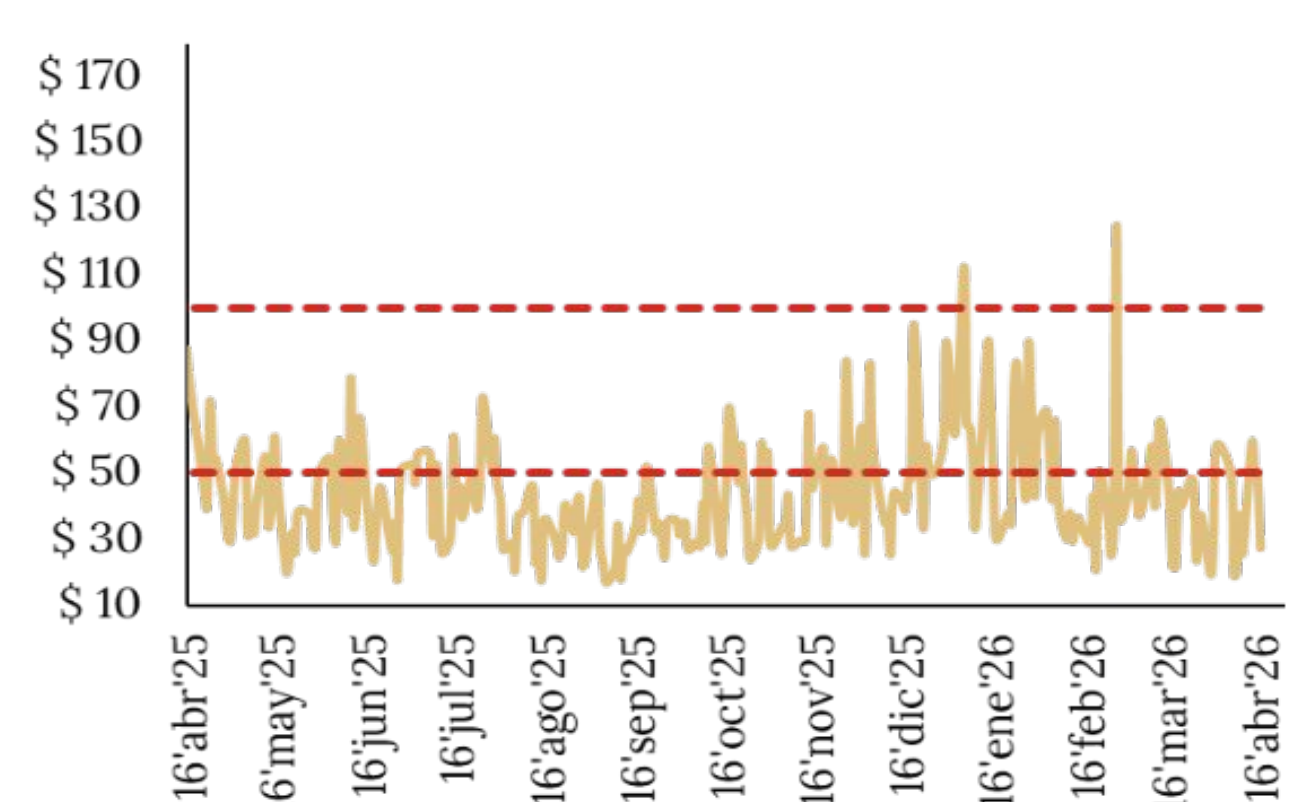
Evolución diaria



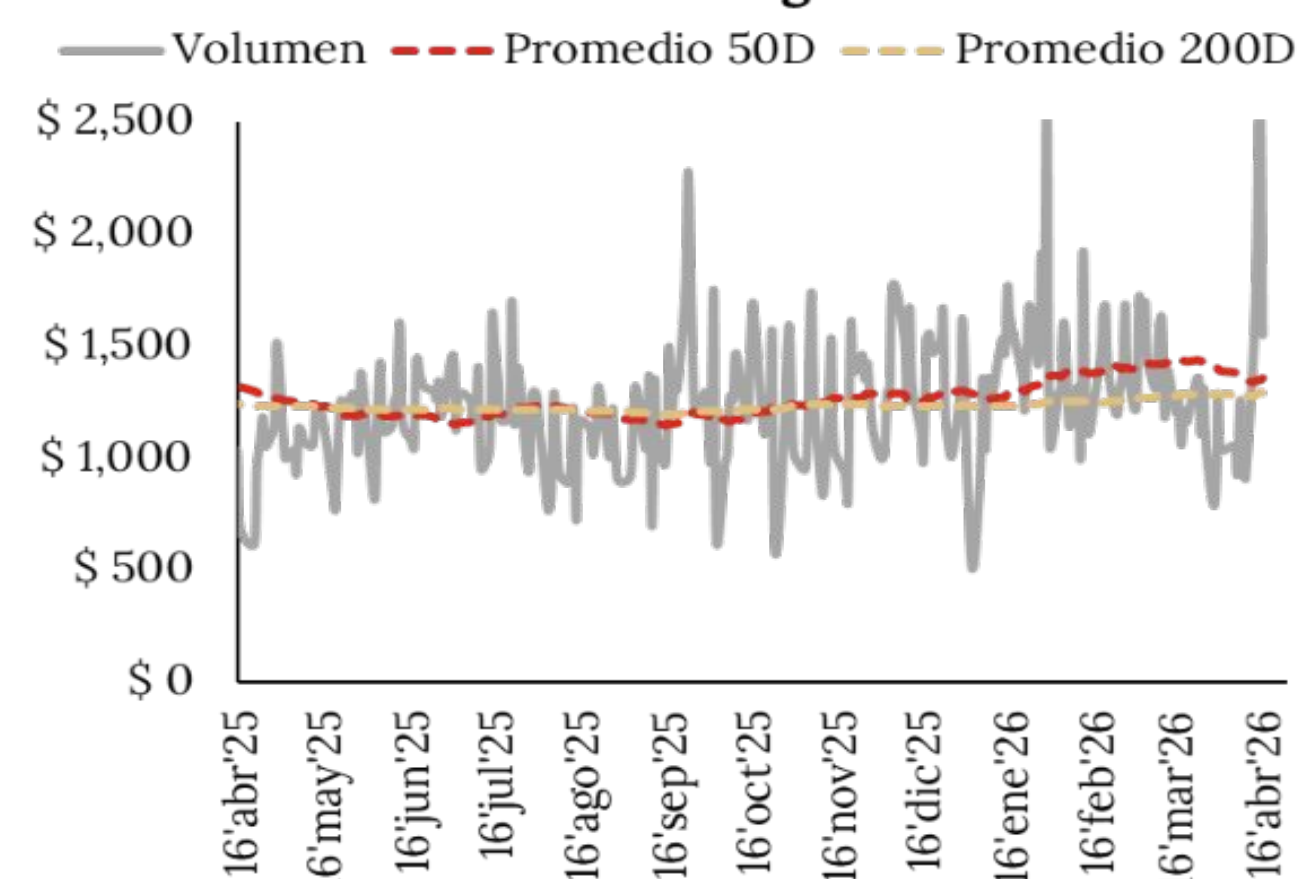
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Estabilización del dólar y consolidación del USD/COP en medio de ajuste de flujos

Resumen

- El dólar sigue corrigiendo por menor demanda de refugio, aunque con soporte de tasas aún elevadas en EE.UU.
- La estabilización del DXY y la moderación de flujos oficiales apuntan a una jornada de consolidación con sesgo apreciativo del peso colombiano.
- Euro y libra se sostienen cerca de máximos recientes con menor espacio para seguir apreciándose.

Narrativa de mercados

En **EE.UU.**, se evalúa la distensión geopolítica tras anuncios de alto el fuego en Medio Oriente y posibles acuerdos nucleares con Irán. No obstante, el mercado presume una pausa en la flexibilización de tasas por parte de la Fed. Pese al crecimiento acumulado semanal en los indicadores de actividad económica, persiste la cautela sobre la sostenibilidad de la recuperación y el impacto de los precios energéticos en la estabilidad de precios a largo plazo.

En la **Eurozona**, el superávit comercial de febrero se contrajo significativamente a €11,500 millones, frente a los €23,100 millones del año previo, debido a una caída del 6.7% en exportaciones, especialmente en sectores estratégicos como química y maquinaria. Este enfriamiento del comercio exterior y de los saldos corrientes refleja una pérdida de dinamismo en la demanda externa y en la balanza de rentas primaria. En el **Reino Unido**, la debilidad del mercado laboral y el encarecimiento del crédito actúan como frenos contractivos del crecimiento. Miembros del Comité de Política Monetaria sugieren que no son necesarios nuevos ajustes al alza, a menos que surja una espiral de aumentos salariales en servicios.

En **China**, se espera que el PBoC mantenga estables sus tasas de interés ante la presión de los precios energéticos sobre las exportaciones. La estrategia nacional se centra en la estabilidad diplomática previa a la cumbre con EE. UU. en mayo, priorizando acuerdos comerciales en aviación y agricultura para mitigar conflictos estructurales y proyectar una imagen de previsibilidad macroeconómica. En **Japón**, el IPC subyacente de marzo se proyecta en un 1.8% debido al alza en costes energéticos, lo que podría obligar al BoJ a elevar sus previsiones de precios. A las presiones monetarias se suman tensiones diplomáticas con China que deterioran las relaciones bilaterales, en un contexto donde el sector tecnológico presenta ajustes importantes que afectan el valor de capitalización nacional.

En **Brasil** el nuevo impuesto a dividendos ha recaudado solo una mínima fracción de los BRL\$30,000 millones proyectados para financiar exenciones tributarias de

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Maíz | 459.5 | 2.45% |
| Gas N | 2.7 | 1.62% |
| Plata | 79.5 | 1.07% |
| Oro | 4813.4 | 0.59% |
| Cobre | 6.1 | -0.34% |
| Café | 291.9 | -1.55% |
| Brent | 96.4 | -3.06% |
| WTI | 88.0 | -7.12% |

Fuente: Investing

2026. Este déficit, sumado a la aceleración de repartos de utilidades para eludir futuros tributos, compromete la meta de neutralidad presupuestaria y la sostenibilidad del plan de gasto del Ejecutivo.

Colombia registró un crecimiento industrial del 1.4% en febrero, con caídas en ventas y empleo; en contraste, el comercio minorista aumentó 10.9% anual, impulsado por vehículos y tecnología. Sin combustibles, el alza fue de 13.7%, con 18 de 19 categorías en positivo y empleo creciendo 1.8%, consolidando un fuerte inicio de año (9.3% acumulado). Además, el Ministerio de Hacienda recompró US\$4,000 millones de deuda externa, aprovechando un dólar por debajo de \$3,600, mientras las reservas alcanzan US\$66,352 millones. En el frente político, el presidente Gustavo Petro criticó el alza de tasas del Banco de la República y pidió mayor coordinación con el Gobierno. En el debate presidencial, Paloma Valencia propuso priorizar petróleo y gas, incluso con fracking, mientras Iván Cepeda y Abelardo de la Espriella no participaron. Finalmente, hoy cierra el evento de Naturgas en Cartagena, con la participación de Juan Carlos Hurtado.

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 | | | | | | | | | | |
| | 98.22 | 98.19 | ↓ -0.03% | 99.33 | 98.95 | 98.45 | 96.22 | 98.19 | 109.65 | 97.7 - 98.5 |
| | 1.181 | 1.179 | ↓ -0.19% | 1.16 | 1.16 | 1.17 | 0.911 | 1.179 | 1.202 | 1.174 - 1.184 |
| | 1.36 | 1.353 | ↓ -0.35% | 1.34 | 1.34 | 1.34 | 0.780 | 1.353 | 1.382 | 1.346 - 1.359 |
| | 158.81 | 159.12 | ↓ 0.19% | 159.15 | 157.88 | 152.74 | 140.49 | 159.12 | 159.18 | 158.25 - 160.05 |
| | 1.373 | 1.370 | ↑ -0.22% | 1.38 | 1.37 | 1.38 | 1.370 | 1.370 | 1.472 | 1.362 - 1.374 |
| | 1.394 | 1.396 | ↓ 0.21% | 1.43 | 1.42 | 1.49 | 1.396 | 1.396 | 1.679 | 1.385 - 1.407 |
| | 1.691 | 1.696 | ↓ 0.30% | 1.72 | 1.70 | 1.71 | 1.639 | 1.696 | 1.812 | 1.689 - 1.708 |
| | 9.15 | 9.18 | ↓ 0.36% | 9.34 | 9.24 | 9.35 | 8.784 | 9.183 | 11.960 | 9.12 - 9.24 |
| Emergentes | | | | | | | | | | |
| | 3,605 | - | ↑ -0.42% | 3,655 | 3,691 | 3,837 | 3,602 | 3,605 | 4,486 | 3,570 - 3,630 (3,550 - 3,650) |
| | 862.27 | 885.04 | ↓ 2.64% | 909.87 | 898.04 | 925.28 | 852.4 | 885.04 | 1,010.0 | 881.6 - 898.5 |
| | 17.15 | 17.25 | ↓ 0.63% | 17.67 | 17.57 | 18.16 | 16.67 | 17.25 | 21.17 | 17.10 - 17.37 |
| | 5.22 | 4.99 | ↑ -4.42% | 5.15 | 5.18 | 5.36 | 4.99 | 4.99 | 6.29 | 4.92 - 5.03 |
| | 6.91 | 6.82 | ↑ -1.26% | 6.87 | 6.88 | 7.05 | 6.82 | 6.82 | 8.33 | 6.81 - 6.83 |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El dólar global (DXY) se mantiene estabilizado ligeramente por encima de 98 puntos, encaminándose a una nueva caída semanal y confirmando que ha devuelto casi por completo las ganancias asociadas al conflicto en Medio Oriente. La principal razón detrás de este ajuste ha sido la reducción de la demanda por refugio, en la medida en que el mercado ha venido incorporando un escenario de desescalada geopolítica tras el cese al fuego entre Israel y Líbano y la expectativa de nuevas conversaciones entre EE.UU. e Irán. A esto se suma la moderación reciente en los precios del petróleo, que ha contribuido a aliviar parcialmente las preocupaciones inflacionarias y a reducir la probabilidad de un endurecimiento adicional por parte de la Fed. Sin embargo, el dólar conserva ciertos soportes estructurales en el corto plazo, dado que el mercado ya prácticamente descarta recortes de tasas este año y la resiliencia del mercado laboral estadounidense sigue dando margen a la Fed para mantener una postura paciente.

Peso colombiano (COP)

En este contexto, las monedas emergentes operan con un desempeño más heterogéneo, con movimientos de apreciación en las monedas latinoamericanas al inicio de la jornada. Para el peso colombiano, el cierre de la jornada previa en COP\$3,605 (-\$14.9) y la recuperación parcial frente al ajuste del día anterior evidencian que el mercado comienza a absorber el impacto de los flujos oficiales asociados a la recompra de deuda externa, que habían presionado al alza la tasa de cambio. En este entorno, la combinación de un dólar global estable, un petróleo con leve sesgo alcista y la moderación en la presión compradora del sector público sugiere un sesgo de consolidación para el USD/COP, con posibles movimientos de apreciación para el peso colombiano. La dinámica reciente confirma que, más allá del entorno global, la dinámica de flujos oficiales y tributarios seguirán siendo el principal determinante de corto plazo para la trayectoria de la tasa de cambio. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,570 y COP\$3,630, con posibles extensiones hacia COP\$3,550 y COP\$3,650 por dólar.**

Euro

El euro se mantiene cerca de la zona de 1.18 frente al dólar, consolidando niveles previos al inicio del conflicto con Irán, en un entorno favorecido principalmente por la debilidad global del dólar más que por una mejora sustancial de los fundamentales europeos. Si bien el retroceso de los precios de la energía ha ayudado a moderar la presión inflacionaria reciente y ha llevado al mercado a reducir las apuestas por alzas inmediatas del BCE, la moneda común se ha mantenido firme gracias al cambio en el apetito global por riesgo. No obstante, el hecho de que el euro ya haya recuperado casi toda la caída observada durante la guerra, aun con precios energéticos todavía relativamente altos, sugiere que parte del movimiento podría haber ido más rápido que la normalización de los fundamentales. Así, aunque el sesgo de corto plazo sigue siendo constructivo, el espacio de apreciación adicional luce más acotado si no continúa cediendo la prima energética o si el dólar encuentra apoyo en sus diferenciales de tasas.

Libra Esterlina

La libra esterlina también se mantiene cerca de máximos de varias semanas y alrededor de niveles previos al conflicto, apoyada por la mejora en el sentimiento global y por datos internos que mostraron una economía británica más sólida antes del choque energético reciente. Sin embargo, al igual que el euro, la libra enfrenta un entorno donde el mercado ha venido moderando las expectativas de alzas de tasas por parte del BoE, en la medida en que sus autoridades han mostrado cautela frente a los efectos del conflicto sobre crecimiento e inflación. A esto se suman algunos focos de ruido político interno, que aunque por ahora no dominan la narrativa cambiaria, limitan algo el margen de extensión alcista. En este contexto, la libra conserva un tono relativamente firme frente al dólar, pero su trayectoria de corto plazo dependerá en gran medida de que continúe la descompresión del riesgo geopolítico y de que no se reaviven las expectativas de mayor restricción monetaria en EE.UU.

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



accionesyvaloressa



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

www.accivalores.com