

MERCADO CAMBIARIO

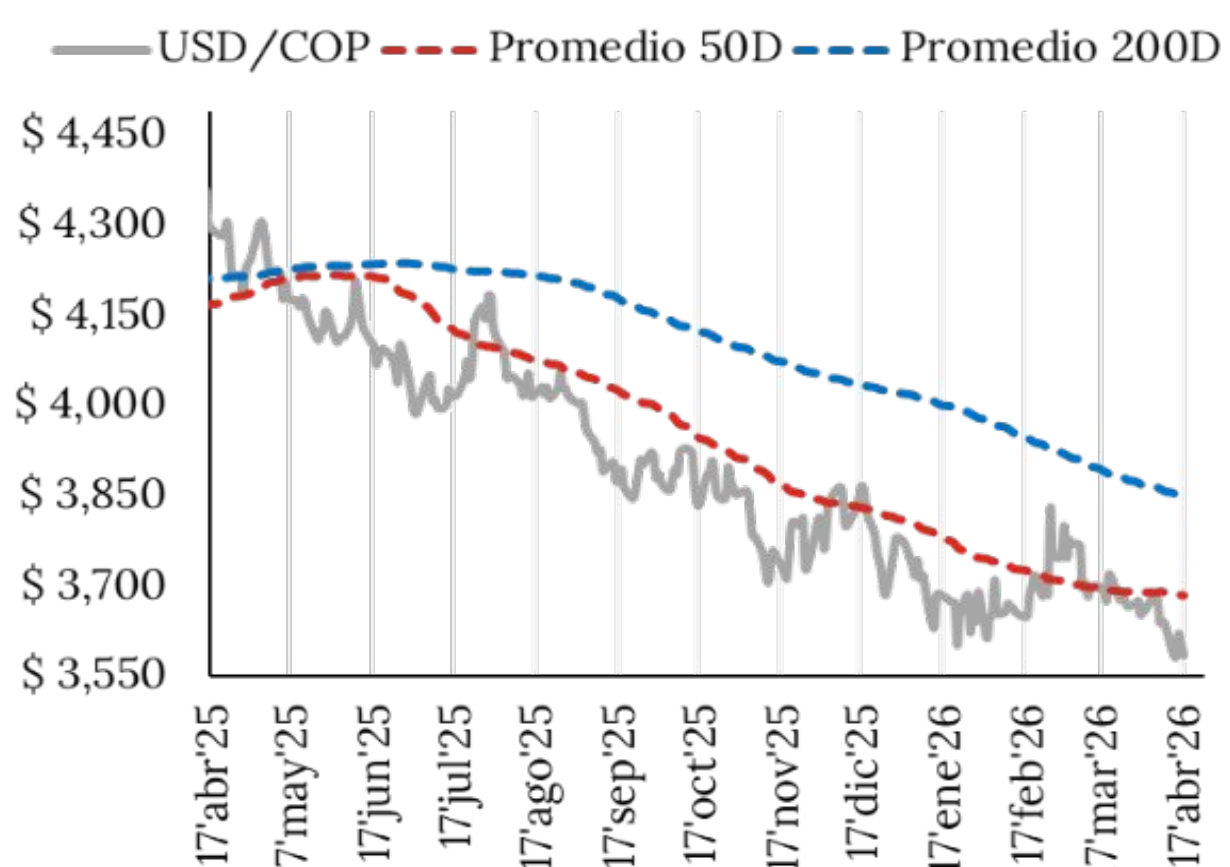
Escúchanos:



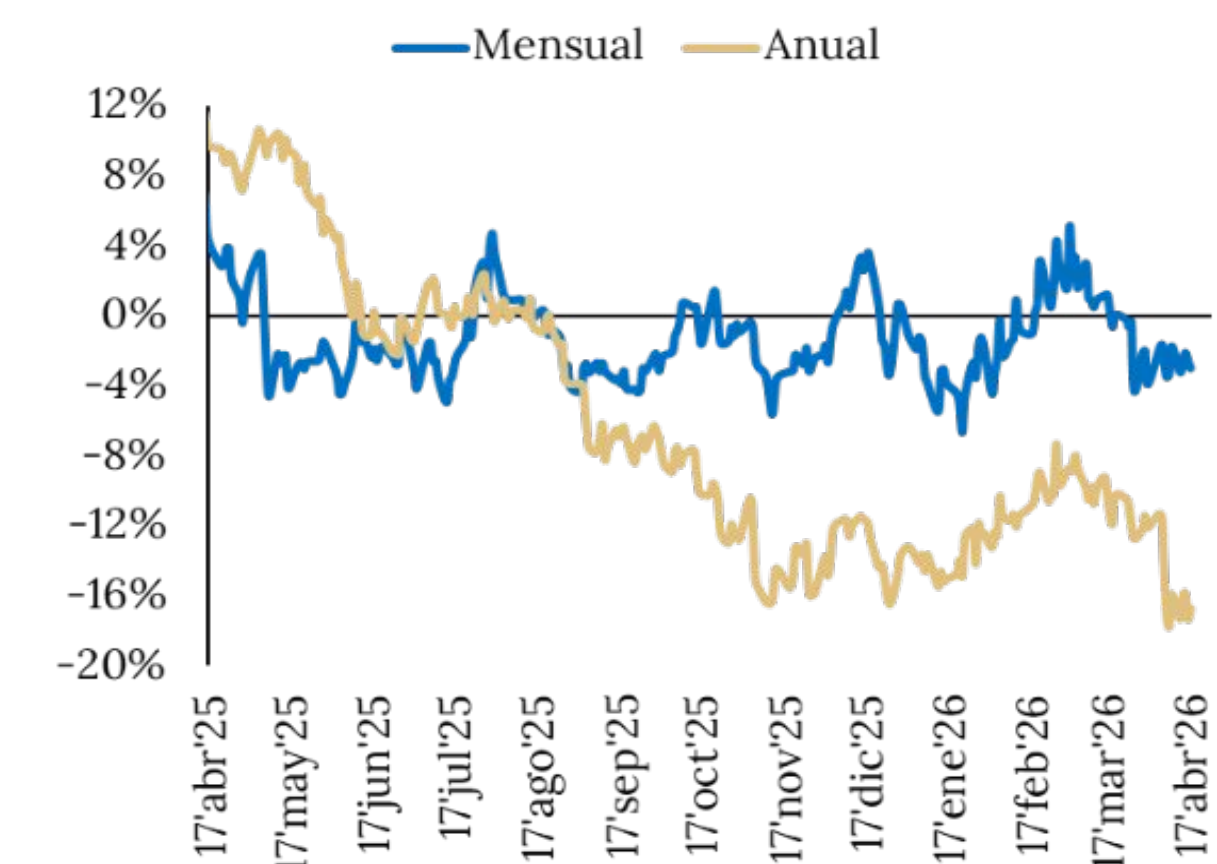
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

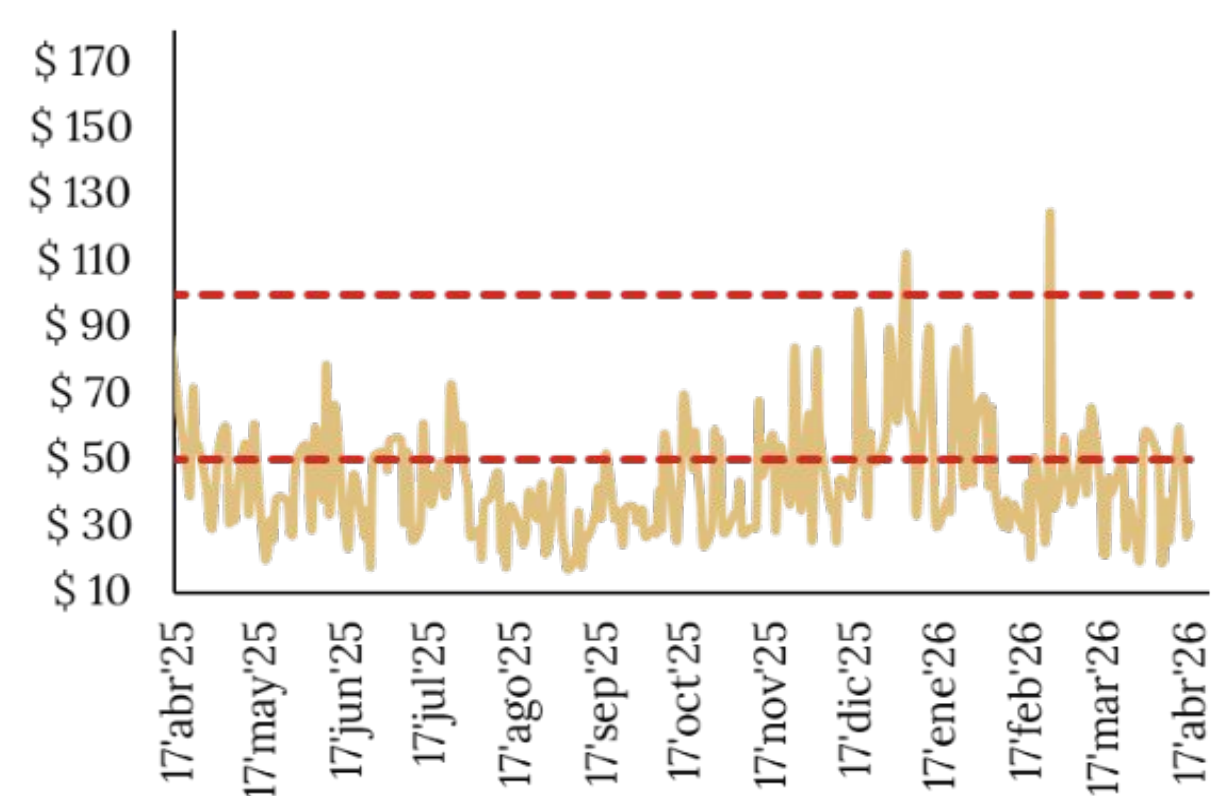
Evolución diaria



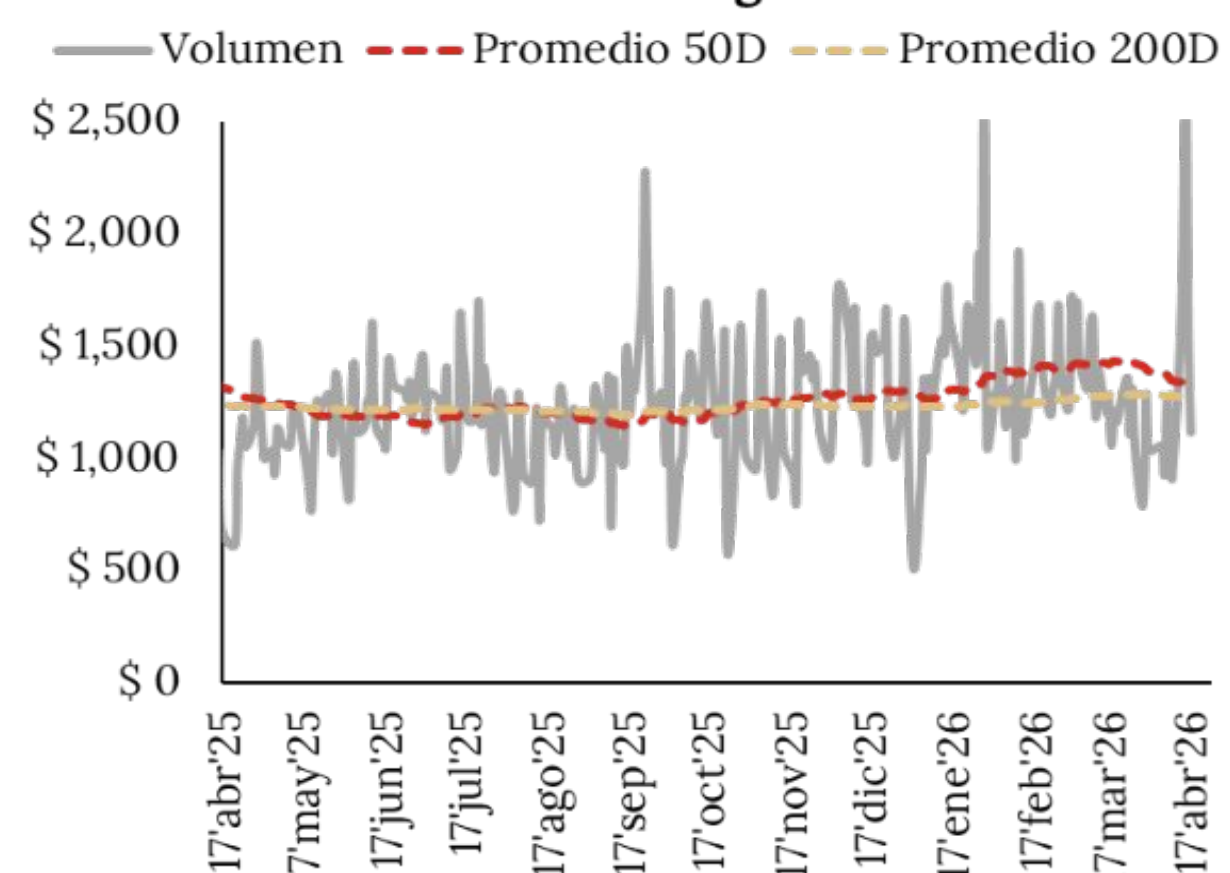
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Rebote del dólar pausa el rally de monedas latinoamericanas

Resumen

- Reaparece la prima de refugio, pero con un rebote del dólar aún contenido por expectativas de resolución del conflicto.
- El ajuste alcista del DXY introduce una pausa en el rally de monedas latinoamericanas, con el USD/COP entrando en una fase de consolidación.
- Resiliencia del euro y corrección de la libra en un entorno de dólar más firme y mayor incertidumbre global.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán se reactivaron tras las confiscaciones de buques durante el fin de semana por parte de EE.UU., lo que elevó el precio del crudo WTI a US\$90.54 (+8%) y el Brent a US\$96.50 (+6%). La temporada de resultados empresariales arranca con fuerza esta semana, con casi el 20% de las empresas del S&P 500 programadas para presentar sus resultados trimestrales. Los inversores también estarán atentos a la comparecencia de Kevin Warsh para la presidencia de la Fed.. En la Eurozona, la producción de la construcción en febrero de 2026 cayó un 1.9% interanual, con descensos notables en España (-10.2%), Francia (-3.5%) y Alemania (-2.5%). Alemania, ante el declive de su sector automotriz (caídas de beneficios del 44% al 49% en firmas clave), ha destinado US\$1.2 billones a la industria de defensa. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra advierte riesgos críticos por el crecimiento salarial, mientras busca mantener el objetivo de inflación del 2%. Aunque las tasas hipotecarias subieron al 5.42%, el mercado inmobiliario creció un 0.8% en abril, situando el precio promedio en £373,971. La incertidumbre política y la fragilidad del suministro energético global han añadido seis pbs a las expectativas de subidas de tasas.

En China el PBoC mantuvo las tasas de interés preferenciales en mínimos (3% a un año y 3.5% a cinco años). No obstante, el panorama enfrenta riesgos por la escalada militar en el Pacífico y las tensiones en Oriente Medio, que amenazan con alterar el equilibrio de los precios de las materias primas. En Japón, el BoJ evitaría ajustar al alza sus proyecciones de inflación en abril a pesar del incremento a los costos energéticos. A pesar de un terremoto de magnitud 7.4, no se reportaron daños estructurales graves en la infraestructura clave.

En México, la normalización de relaciones con España prioriza la inversión en infraestructura, lo que busca consolidar la relocalización productiva (nearshoring), aunque la sostenibilidad de este crecimiento depende de resolver tensiones en el sector agropecuario y garantizar el suministro eléctrico necesario para industrias de alto valor agregado como la petroquímica y el vidrio. Brasil se posiciona como proveedor estratégico de minerales críticos, poseyendo las mayores reservas de niobio y destacando en grafito, tierras raras y níquel. El acuerdo con la Eurozona busca un sistema de comercio basado en normas y la eliminación progresiva de aranceles.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	94.84	4.93%
WTI	87.25	4.05%
Gas N	2.74	2.54%
Maíz	456.75	1.78%
Café	287.85	-0.50%
Oro	4824	-0.68%
Cobre	6.03	-1.27%
Plata	79.52	-2.71%

Fuente: Investing

En Colombia, el Banrep defiende la meta de inflación del 3% frente a propuestas de elevarla, manteniendo la tasa de intervención en 11.25%. El IPC cerró marzo en 5.6%, presionado por un aumento del salario mínimo del 23% y un gasto público procíclico. Cabe mencionar que un tribunal admitió revisar un decreto de hace tres décadas que podría limitar la capacidad del Banrep para subir tasas, tema que volvió al centro del debate tras la salida del ministro Germán Ávila de la reunión del 31 de marzo. En otros datos, la cartera financiera suma COP\$778 billones (crecimiento real del 3.6%), con una mora del 3.9%. Persisten brechas de productividad (apenas US\$21 por hora frente a US\$71 de la Oede) y una alta informalidad del 55%. Esperamos un crecimiento del PIB del 2.5%, aunque sujeto a riesgos fiscales y climáticos que amenazan la sostenibilidad económica. Hoy, el Ministerio de Hacienda realiza un foro sobre política monetaria y una audiencia pública e inicia en Cartagena el congreso de Asofondos con autoridades, analistas y candidatos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
11:00	COL	Actividad económica NSA	Feb	Var. Anual (%)	1.60%	pendiente	2.00%	2.08%	↑

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	98.10	98.28	↑ 0.18%	99.25	98.98	98.44	96.22	98.28	109.65	97.6 - 98.8
	Euro	1.178	1.176	↓ -0.15%	1.16	1.16	1.17	0.911	1.176	1.202	1.170 - 1.181
	Libra Esterlina	1.35	1.352	↓ -0.07%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.352	1.382	1.343 - 1.358
	Yen Japonés	159.20	158.70	↑ -0.31%	159.16	158.02	152.81	140.49	158.70	159.18	158.28 - 159.86
	Dólar Canadiense	1.370	1.369	↑ -0.05%	1.38	1.37	1.38	1.369	1.369	1.472	1.364 - 1.375
	Dólar Australiano	1.397	1.395	↑ -0.13%	1.43	1.42	1.49	1.395	1.395	1.679	1.384 - 1.414
	Dólar Neozelandés	1.699	1.699	↓ 0.02%	1.72	1.70	1.71	1.639	1.699	1.812	1.691 - 1.718
	Corona Sueca	9.19	9.19	↓ 0.02%	9.34	9.25	9.35	8.784	9.194	11.960	9.08 - 9.25
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,584	-	↑ -0.42%	3,650	3,689	3,835	3,584	3,584	4,486	3,550 - 3,605 (3,530 - 3,620)
	Peso Chileno	862.27	878.60	↓ 1.89%	908.77	898.56	925.00	852.4	878.60	1,010.0	877.2 - 890.6
	Peso Mexicano	17.15	17.32	↓ 1.04%	17.65	17.57	18.15	16.67	17.32	21.17	17.21 - 17.48
	Real Brasileño	5.22	4.99	↑ -4.49%	5.14	5.17	5.35	4.99	4.99	6.29	4.94 - 5.04
	Yuan	6.91	6.82	↑ -1.32%	6.87	6.88	7.05	6.82	6.82	8.33	6.81 - 6.82

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El dólar global (DXY) inicia la semana con un sesgo alcista, recuperando terreno hacia la zona de 98.3 tras la reactivación de tensiones entre EE.UU. e Irán, lo que ha reintroducido parcialmente la prima de refugio en los mercados. Este movimiento responde a un entorno de mayor aversión al riesgo asociado al recrudecimiento del conflicto en el estrecho de Ormuz, que ha impulsado nuevamente los precios del petróleo y, por esta vía, ha elevado las expectativas de inflación global, reduciendo la probabilidad de recortes de tasas por parte de la Fed en el corto plazo. No obstante, la magnitud del ajuste ha sido contenida, evidenciando que el mercado aún mantiene un sesgo de fondo hacia la normalización del conflicto, lo que limita un fortalecimiento más agresivo del dólar. En términos técnicos, el índice se consolida en un rango lateral entre 97.5 y 99.0 puntos, con resistencias cercanas a 98.5-99.0, reflejando un equilibrio entre flujos defensivos de corto plazo y factores estructurales que siguen pesando sobre la moneda.

Peso colombiano (COP)

En este contexto, las monedas emergentes enfrentan un inicio de jornada más mixto, con menor convicción direccional luego del rally reciente impulsado por el apetito por riesgo y la caída del crudo. Para el caso del peso colombiano, el cierre del viernes en COP\$3,584 (-\$21), junto con la dinámica de apreciación observada en la región, refleja un entorno de flujos favorables y compresión de primas de riesgo en el corto plazo; no obstante, el cambio en el tono global sugiere una posible pausa en este movimiento. La combinación de un DXY más firme, la estabilización del petróleo tras la fuerte corrección y la sensibilidad del mercado a titulares geopolíticos apunta a una jornada con sesgo de consolidación para el USD/COP. Ahora bien, la persistente caída de la prima de riesgo

país y los flujos tributarios estacionales que se mantienen durante esta semana, podrían apoyar aún un comportamiento más resiliente del peso frente al panorama externo no tan favorable, manteniendo el sesgo de apreciación de la moneda local. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,605, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,620 por dólar.**

Euro

El euro (EUR) se mantiene relativamente estable en niveles cercanos a 1.17–1.18, evidenciando resiliencia frente al reciente repunte del dólar, en un contexto donde el mercado continúa ponderando los efectos contrapuestos del choque energético: por un lado, mayores precios del petróleo presionan la inflación y podrían justificar un sesgo más restrictivo del BCE; pero por otro, deterioran las perspectivas de crecimiento de la eurozona. Este balance ha llevado a una recalibración de expectativas, con el mercado descontando un ciclo de alzas más gradual hacia adelante. Desde el punto de vista técnico, el EUR/USD se mantiene en niveles elevados frente a su rango reciente, aunque con señales de agotamiento en la zona de 1.18, lo que sugiere mayor probabilidad de consolidación en el corto plazo.

Libra Esterlina

La libra esterlina (GBP) muestra un comportamiento más débil relativo, corrigiendo hacia la zona de 1.35 en línea con el fortalecimiento táctico del dólar y un entorno de mayor incertidumbre global. A nivel fundamental, el repunte de los precios energéticos introduce presiones inflacionarias adicionales en Reino Unido, lo que ha llevado al mercado a ajustar marginalmente al alza las expectativas de política monetaria del BoE, aunque sin modificar de forma estructural el escenario base de un ciclo limitado de endurecimiento. Adicionalmente, factores idiosincráticos —incluyendo ruido político— continúan afectando el sentimiento sobre la moneda. En términos técnicos, el GBP/USD pierde momentum tras acercarse a resistencias clave en 1.36, sugiriendo un sesgo de corrección o lateralidad 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 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 (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