

MERCADO CAMBIARIO

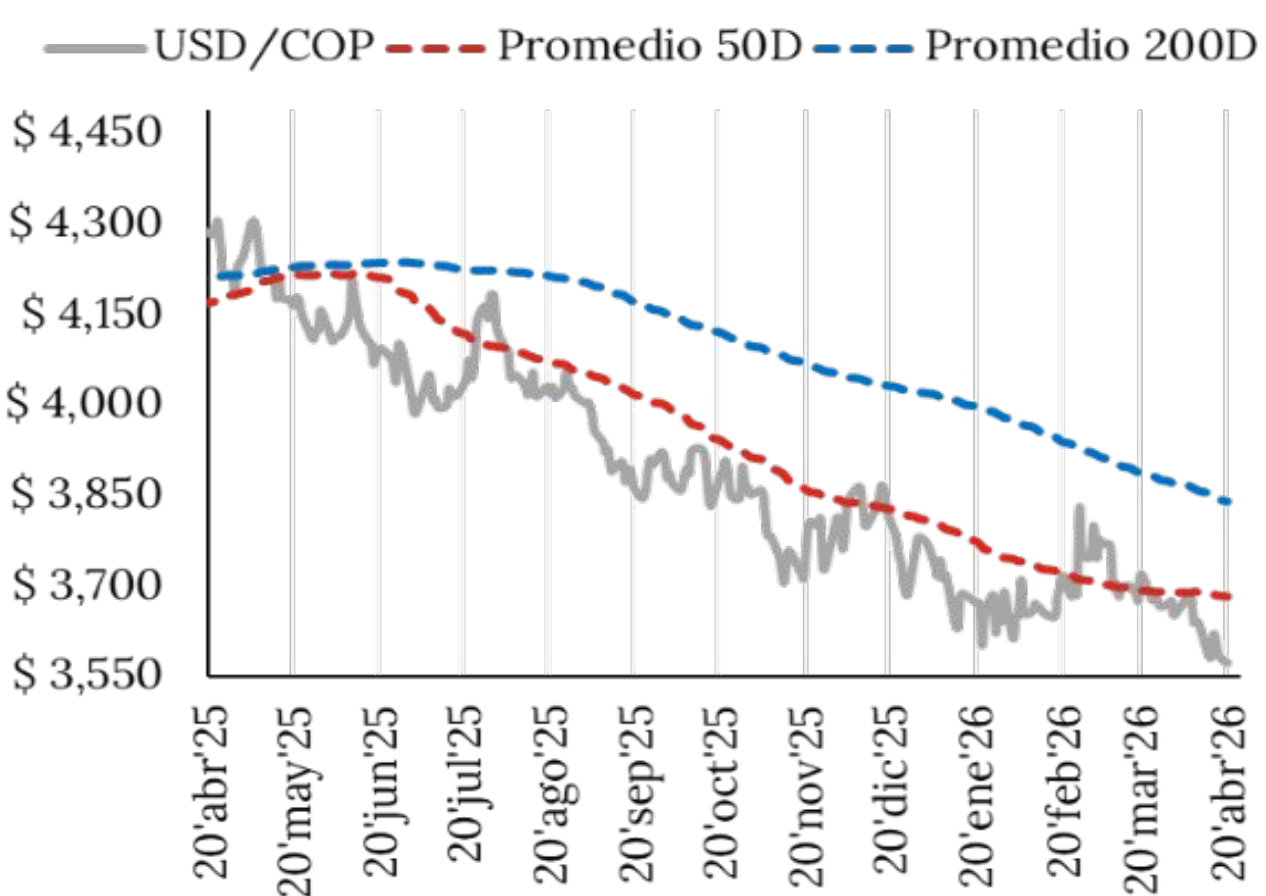
Escúchanos:



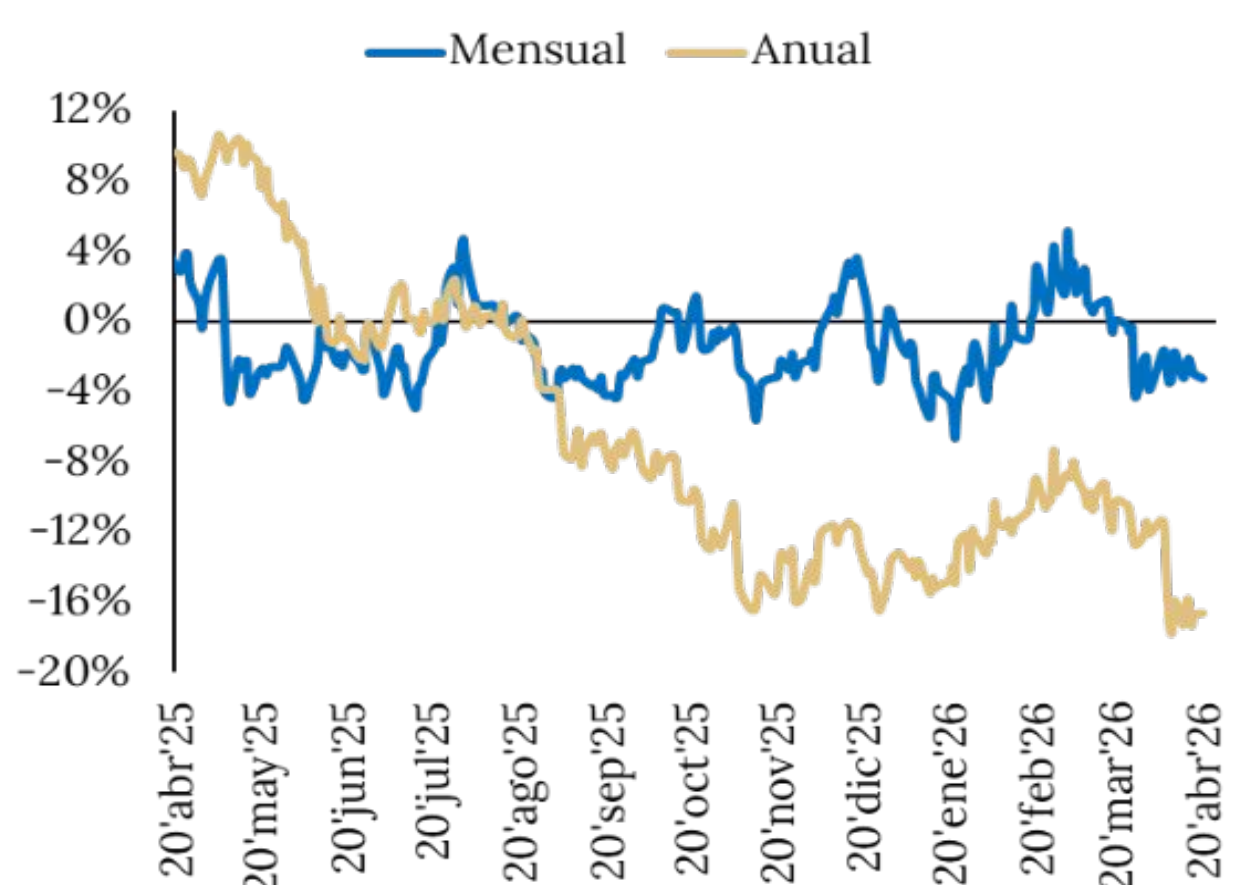
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

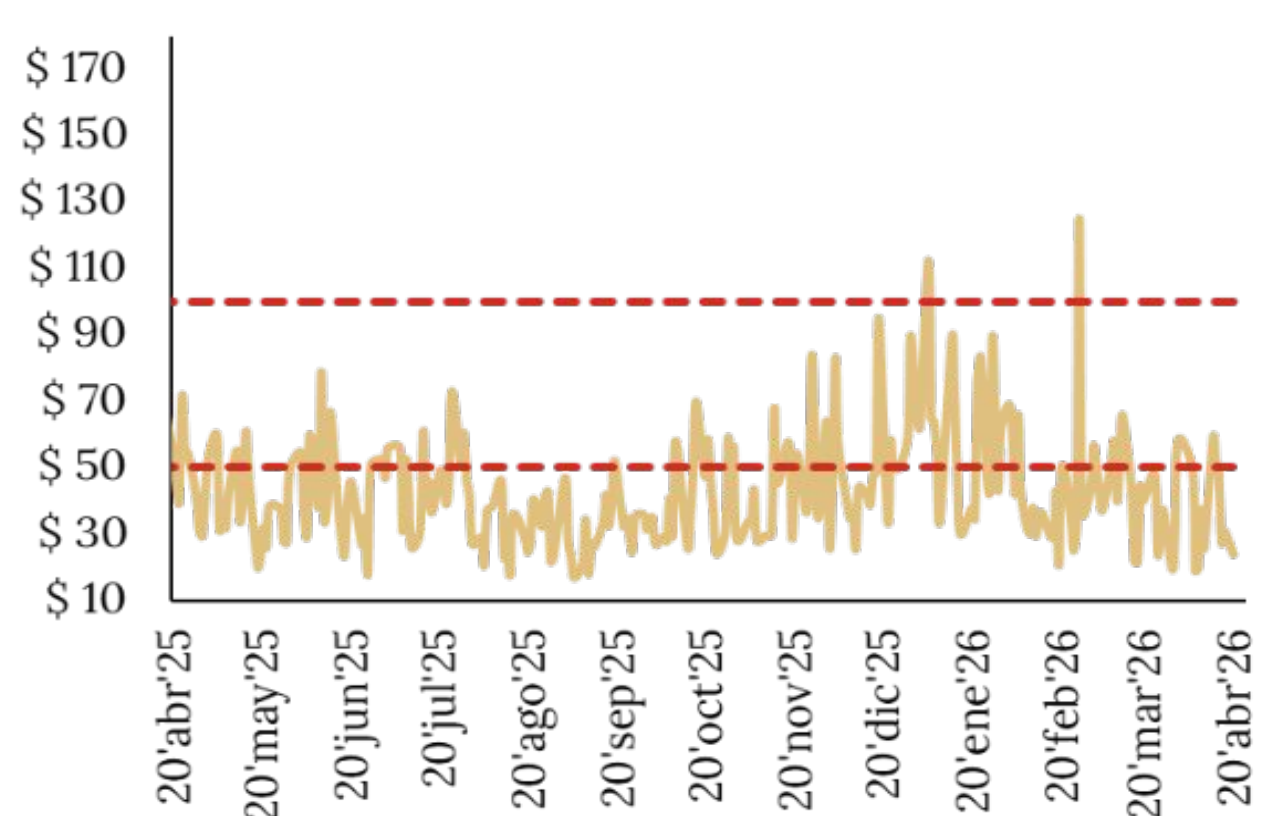
Evolución diaria



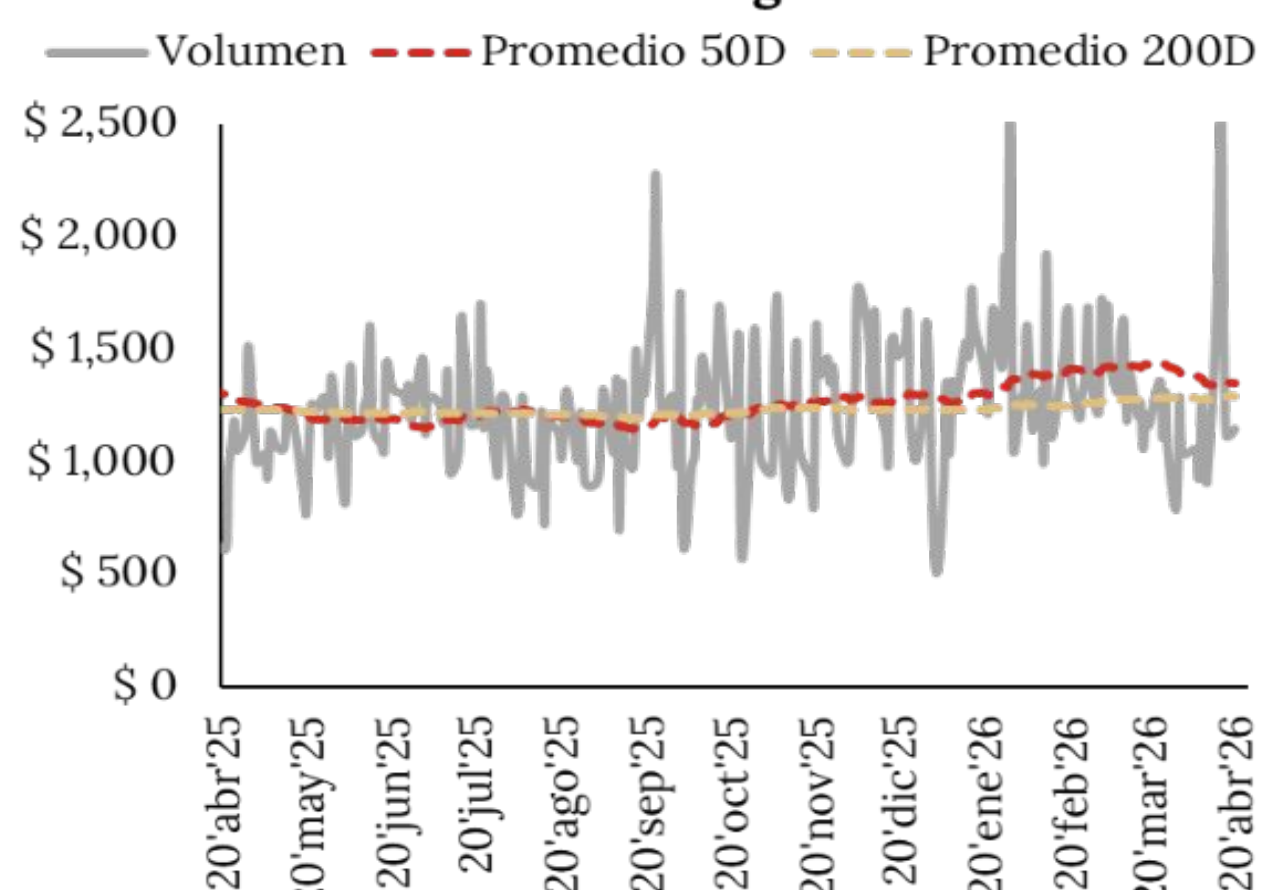
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global fuerte ante riesgo geopolítico, mientras el petróleo ancla al peso colombiano

Resumen

- Reaparece la prima de refugio, pero con un rebote del dólar aún contenido por expectativas de resolución del conflicto.
- Mientras la tensión geopolítica fortalece al DXY, el USD/COP consolida su tendencia a la baja respaldado por altos precios del crudo, apetito regional y flujos tributarios estacionales.
- 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., atentos al inicio de negociaciones en Pakistán lideradas por JD Vance lo que mitiga riesgos inflacionarios. El Senado evalúa hoy a Kevin Warsh como posible sucesor moderado de Jerome Powell, en medio de investigaciones judiciales a la entidad. La estabilidad económica se apoya en una sólida inversión en IA, manteniendo proyecciones de crecimiento hacia mediados de año.

La Eurozona registra su menor nivel de confianza inversora desde 2022, con el indicador ZEW cayendo a -20.4 puntos y un deterioro significativo en la situación actual (-43). La crisis energética es crítica, con depósitos de gas al 30% de su capacidad y niveles alarmantes en los Países Bajos (7.4%) y Alemania (23.5%), elevando costos para julio de 2026. Ante un repunte inflacionario del 2.6% y la suspensión del crudo ruso por el oleoducto Druzhba, el BCE advierte que un apoyo fiscal excesivo podría elevar la inflación al 3.5%, forzando un endurecimiento de la política monetaria. En el Reino Unido la tasa de desempleo bajó al 4.9%, pero debido a un aumento en la inactividad económica que suma 9.1 millones de personas. Las nóminas sufrieron su mayor caída desde 2025, perdiendo 11,000 puestos en marzo. Aunque el crecimiento salarial del 3.6% supera previsiones, el incremento real es de solo el 0.2% tras el ajuste inflacionario.

En China el mercado laboral muestra debilidad con un desempleo juvenil récord del 16.9% y una tasa nacional del 5.4%, impulsada por la baja demanda de contratación. En respuesta a las tensiones con EE. UU. y el riesgo de sanciones por la compra de crudo iraní, Pekín ha implementado órdenes comerciales para blindar sus cadenas de suministro y autonomía industrial. Estas normativas imponen controles estrictos a ejecutivos y empresas antes de la cumbre Xi-Trump. En Japón se espera la postergación de la normalización monetaria hasta junio, con el BoJ ajustando proyecciones ante el incremento de costos energéticos. El país mantiene una alta vulnerabilidad a las importaciones de crudo, supeditando su estabilidad económica a los resultados de las negociaciones de paz entre EE. UU. e Irán; mientras los sectores de alta tecnología sostienen la actividad económica frente a la depreciación de la moneda.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	459.75	1.71%
Cobre	6.05	0.27%
Oro	4812.50	0.12%
Gas N	2.67	-0.82%
Plata	79.14	-1.01%
WTI	87.28	-2.60%
Café	282.85	-3.20%
Brent	90.45	-5.27%

Fuente: Investing

En México la industria automotriz y siderúrgica operan con gravámenes del 25% y 50% respectivamente, lo que ya causó la pérdida de 60 mil empleos y una caída del 3% en exportaciones. El gobierno transita hacia un modelo de "seguridad económica" buscando competitividad mediante el fortalecimiento de cadenas de suministro de minerales críticos.

En Colombia la economía creció 1.64% en febrero, lastrada por fuertes caídas en minería (-10%) y café (-35.1%). Persiste una tensión institucional por la política monetaria restrictiva del Banrep, necesaria para contener la inflación a largo plazo frente a las presiones del Ministerio de Hacienda. A nivel fiscal, aunque la deuda bruta nominal bajó a COP\$1.215 billones por prepagos de deuda externa, su relación frente al PIB subió al 64.4% por la revisión a la baja del crecimiento anual.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Feb	Tasa (%)	5.20%	4.90%	5.20%	5.20%	↓
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/	Feb	Var. Anual (%)	4.10%	3.80%	3.60%	3.60%	↓
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Apr	Indicador	-0.5	-17.2	-7	-6	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Apr	Indicador	-62.9	-73.7	-70.7	-70.5	↓
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	1.70%	1.30%	1.00%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	1.90%	1.30%	1.00%	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Mar	Var. Mensual (%)	1.80%	pendiente	-0.10%	-0.40%	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Feb	USD millones	-1329	pendiente	-1224	-1200	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Feb	USD millones	5903	pendiente	--	5730	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Mar	¥ mil millones	57.3	pendiente	1058.2	857	↑

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	98.05	98.06	↑ 0.01%	99.15	98.99	98.44	96.22	98.06	109.65	97.8 - 98.6
	Euro	1.174	1.179	↑ 0.40%	1.16	1.16	1.17	0.911	1.179	1.202	1.170 - 1.184
	Libra Esterlina	1.35	1.354	↑ 0.39%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.354	1.382	1.343 - 1.360
	Yen Japonés	159.16	158.76	↓ -0.25%	159.17	158.17	152.88	140.49	158.76	159.18	158.26 - 159.69
	Dólar Canadiense	1.370	1.365	↓ -0.41%	1.38	1.37	1.38	1.365	1.365	1.472	1.360 - 1.370
	Dólar Australiano	1.402	1.393	↓ -0.58%	1.43	1.42	1.49	1.393	1.393	1.679	1.385 - 1.409
	Dólar Neozelandés	1.705	1.698	↓ -0.39%	1.72	1.71	1.71	1.639	1.698	1.812	1.681 - 1.708
	Corona Sueca	9.19	9.12	↓ -0.80%	9.33	9.25	9.35	8.784	9.119	11.960	9.06 - 9.22
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,573	-	↑ -0.42%	3,644	3,687	3,832	3,573	3,573	4,486	3,550 - 3,590 (3,530 - 3,610)
	Peso Chileno	862.27	881.49	↓ 2.23%	907.47	899.30	924.75	852.4	881.49	1,010.0	880.1 - 892.6
	Peso Mexicano	17.15	17.29	↓ 0.84%	17.63	17.58	18.14	16.67	17.29	21.17	17.18 - 17.44
	Real Brasileño	5.22	4.97	↑ -4.78%	5.13	5.17	5.35	4.97	4.97	6.29	4.92 - 4.97
	Yuan	6.91	6.82	↑ -1.31%	6.86	6.88	7.05	6.82	6.82	8.33	6.80 - 6.82

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) experimenta un ligero repunte en la jornada, cotizando alrededor del nivel de 98.24 y revirtiendo las caídas previas, sostenido principalmente por la aversión al riesgo derivada de la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente. Los operadores se mantienen a la expectativa del inminente vencimiento del cese al fuego, especialmente tras las declaraciones del presidente Donald Trump, quien acusó a Teherán de violar reiteradamente la tregua y advirtió que es muy poco probable una extensión sin un acuerdo definitivo, advirtiendo que el estrecho de Ormuz seguirá bloqueado. Este entorno "binario" de riesgo geopolítico apuntala la demanda de refugio seguro para el billete verde, mientras el mercado aguarda catalizadores macroeconómicos clave como las ventas minoristas de EE.UU. y, de manera crucial, la audiencia de confirmación en el Senado de Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed. Las posturas históricas de Warsh a favor de un dólar fuerte y en contra de la flexibilización cuantitativa contrastan con la presión política por recortes de tasas, en un contexto donde el consenso proyecta que la Fed mantenga los tipos sin cambios durante todo el 2026.

Peso colombiano (COP)

En el contexto regional, este panorama global de aversión al riesgo y interrupción energética muestra una apertura casi estable para las monedas latinoamericanas, donde el peso colombiano podría continuar exhibiendo una ventaja comparativa. El USD/COP, que ayer extendió su senda bajista cayendo \$11.50 para cerrar en COP\$3,572.50 —marcando la cuarta semana consecutiva de apreciación del peso—, seguiría encontrando su principal soporte en la escalada de los precios del petróleo, el apetito externo por la región y los flujos tributarios estacionales. Estos flujos tienen la capacidad de aislar al peso de la fortaleza global del dólar. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,590, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,610 por dólar.**

Euro

Por su parte, el euro retrocede desde sus máximos de tres semanas para estabilizarse en torno a la cota de USD\$1.1765, fuertemente presionado por el choque energético y un severo deterioro en las perspectivas macroeconómicas regionales. La moneda común sigue exhibiendo una alta sensibilidad y correlación inversa frente a los precios del gas natural, resintiendo profundamente la escalada del conflicto en Medio Oriente; un factor que la presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha calificado como un choque de oferta "enorme" que deja el panorama económico de la Eurozona en un estado de profunda incertidumbre. Este sombrío panorama fundamental fue ratificado por el desplome de la encuesta ZEW de abril, donde el sentimiento económico del bloque y de Alemania cayó bruscamente a sus niveles más bajos desde diciembre de 2022. Ante este escenario de fragilidad y aversión al riesgo, los analistas anticipan que el BCE mantendrá inalteradas sus tasas este mes, limitando cualquier intento de repunte sostenido de la divisa europea.

Libra Esterlina

La libra esterlina opera con un desempeño mixto y una leve tendencia a la baja, oscilando cerca de USD\$1.3510, lastrada por una combinación de inestabilidad política interna y cautela previa a la publicación de datos inflacionarios clave. En el frente político, el ruido generado por el testimonio del exjefe del Ministerio de Asuntos Exteriores, Olly Robbins, sobre el proceso de selección de Peter Mandelson ha renovado las dudas sobre la estabilidad del gobierno de Keir Starmer. Desde el punto de vista macroeconómico, los recientes datos del mercado laboral mostraron una sorpresiva caída en la tasa de desempleo y un enfriamiento en el crecimiento salarial; sin embargo, estas cifras tuvieron un impacto prácticamente nulo en el mercado, ya que reflejan condiciones previas al estallido del conflicto en Medio Oriente y no capturan el panorama actual. En consecuencia, el mercado ha volcado su atención hacia la inminente publicación del Índice de IPC de marzo, un dato definitivo para moldear las expectativas de cara a la reunión del BoE del próximo 30 de abril, donde se prevé que mantenga su tasa de interés en el 3.75%.

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