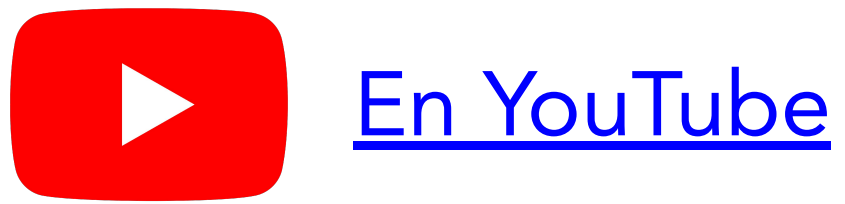
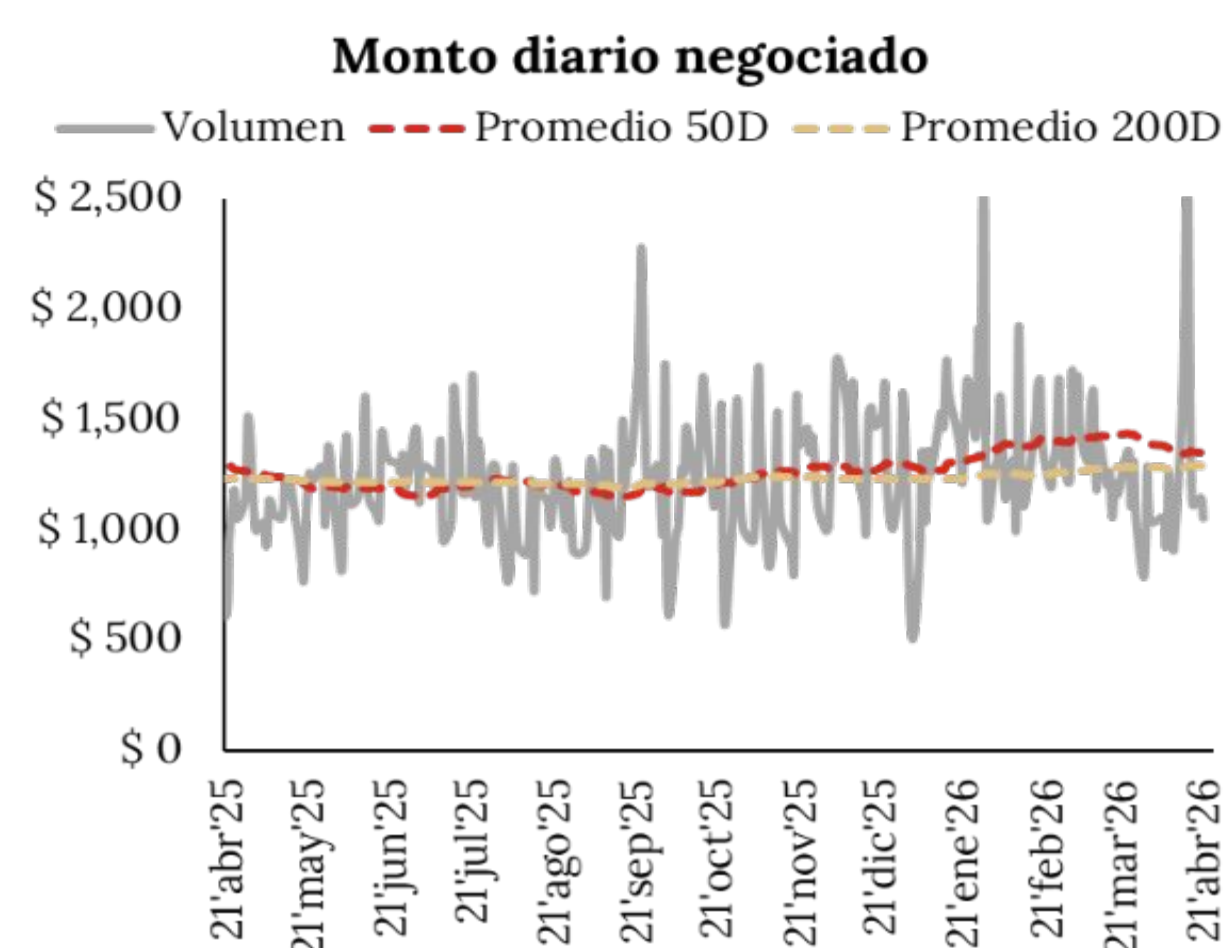
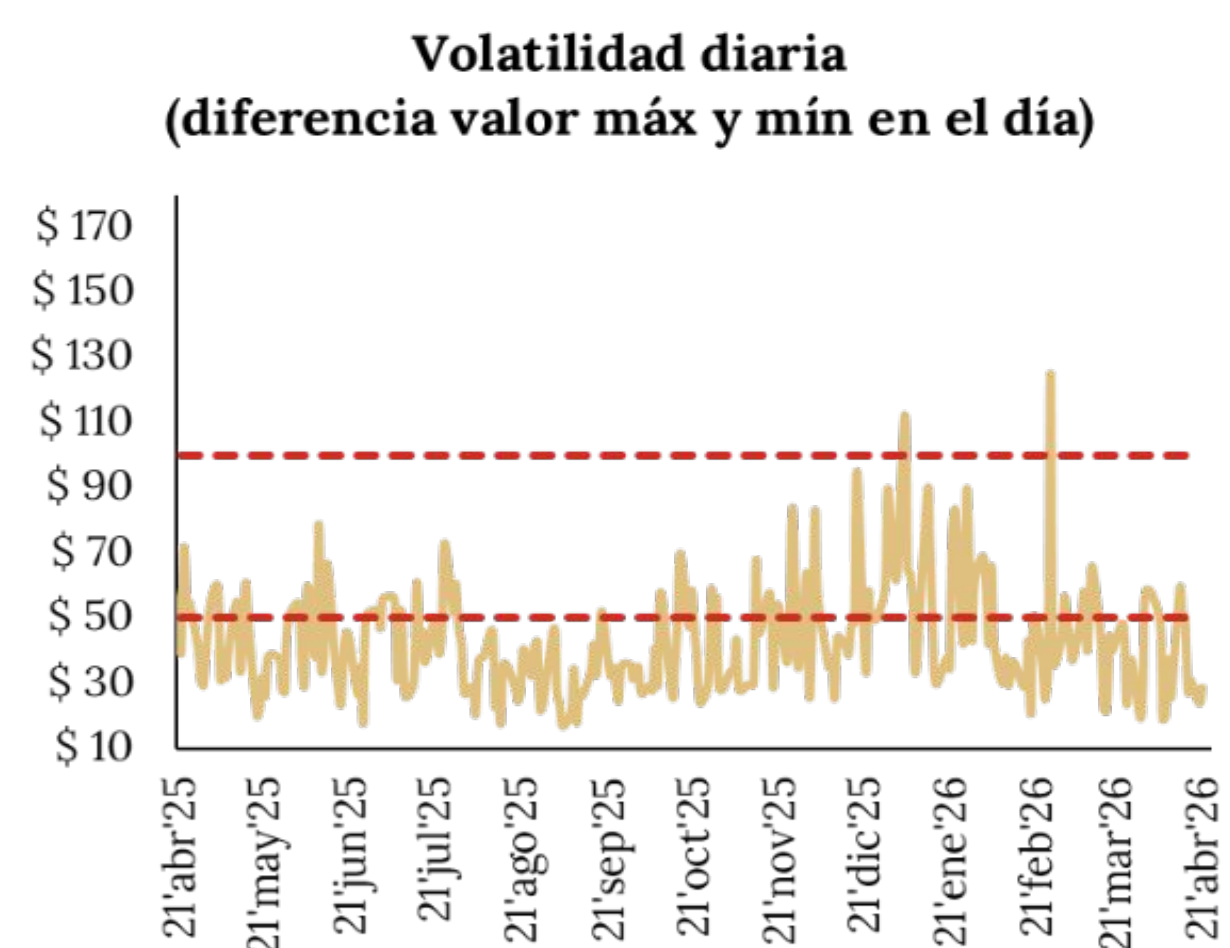
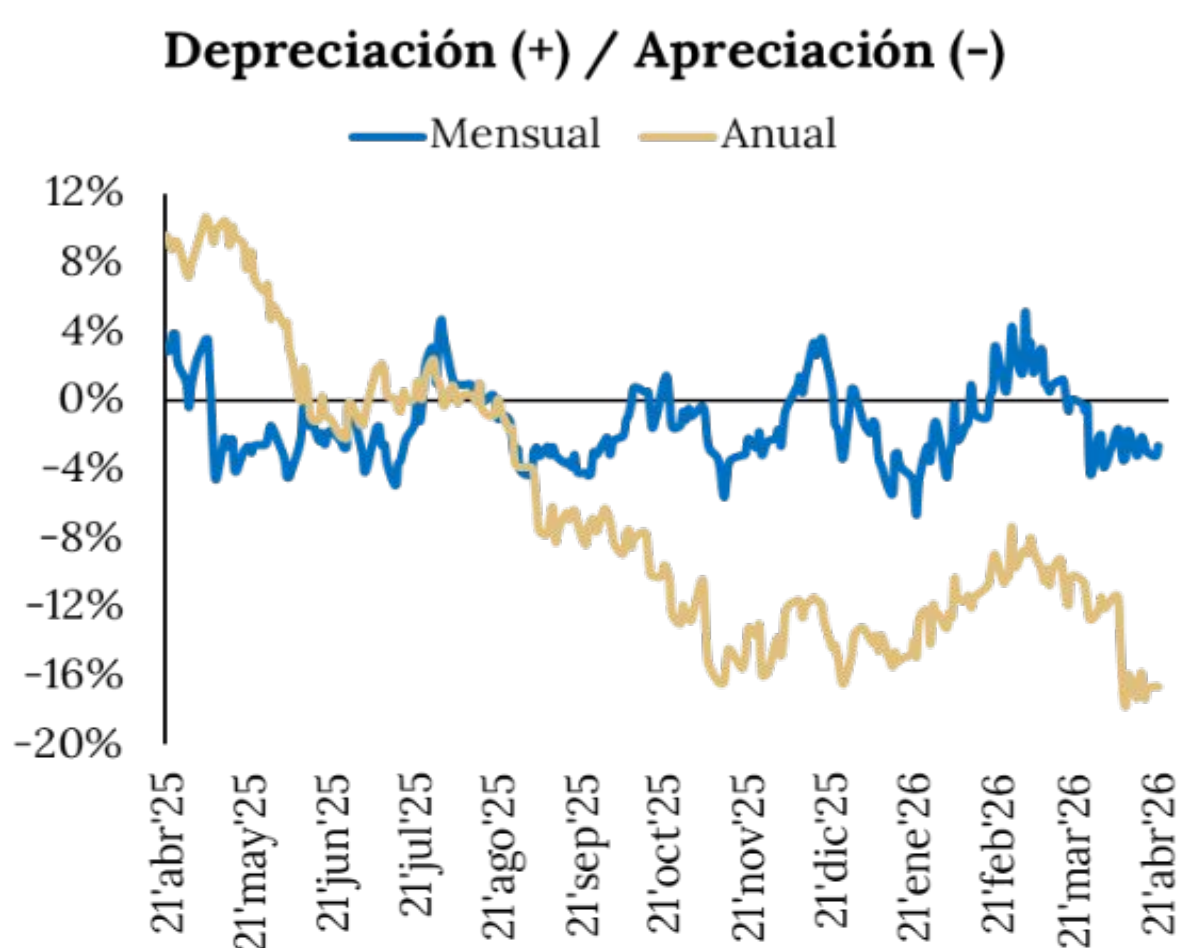
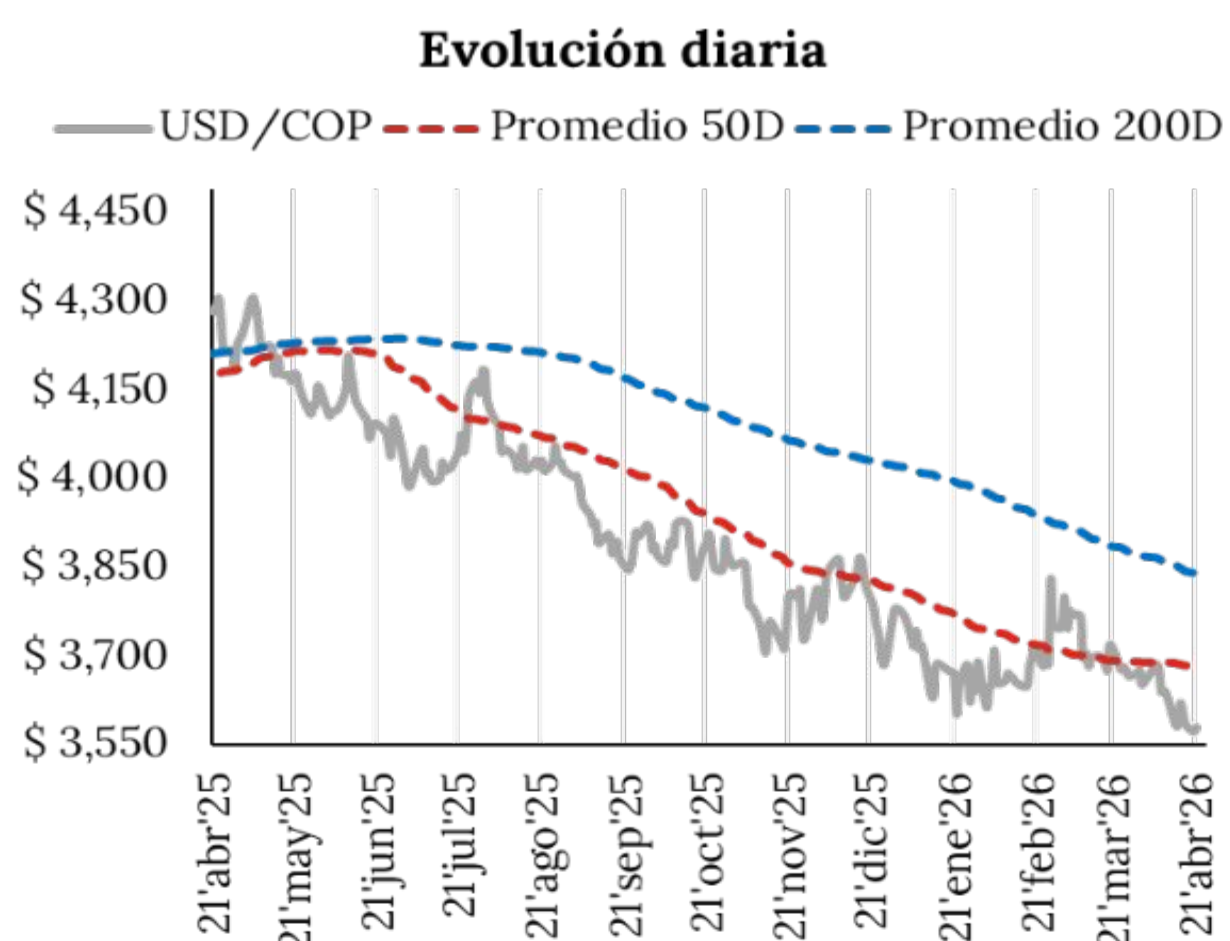


# MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



## Desempeño USD/COP



## Dólar se consolida ante riesgos geopolíticos mientras el petróleo ofrece soporte al peso colombiano

### Resumen

- El dólar se consolida respaldado por la firmeza de Kevin Warsh sobre la independencia de la Fed y el retraso en las expectativas de recortes de tasas hacia 2027, en medio de una tensa calma en Medio Oriente.
- El USD/COP buscará estabilizarse entre \$3,560 y \$3,610, ya que los altos precios del petróleo lograrían amortiguar la firmeza global del dólar y el ruido institucional interno.
- Las divisas europeas repuntan impulsadas por la prórroga del alto al fuego, aunque su avance es contenido por la moderación en las expectativas de alzas de tasas del BCE y el BoE.

### Narrativa de mercados

En EE.UU., el panorama macro está marcado por una tregua geopolítica con Irán que contrasta con el bloqueo persistente en el Estrecho de Ormuz. Esta disrupción logística, sumada a esperas de 40 días en el Canal de Panamá, amenaza con transformar la crisis energética en una alimentaria hacia 2027 debido al alza en fletes de cereales del 60%. Las ventas minoristas de marzo superaron las expectativas, fortaleciendo la postura restrictiva de la Fed ante la próxima decisión, mientras se defiende la independencia institucional frente a las presiones del Ejecutivo. En la Eurozona, el déficit agregado bajó al 2.9% del PIB en 2025, aunque Bélgica (-5.2%) y Francia (-5.1%) superan el límite. Pese al cumplimiento de Alemania (-2.7%) y España (-2.4%), el FMI prevé un repunte al -3.3% en 2026 por gasto militar y subsidios energéticos. En el Reino Unido, la inflación anual subió al 3.3% en marzo, impulsada por transporte (+4.7%) y combustibles. Aunque la subyacente moderó a 3.1%, los precios de fábrica crecieron 2.6%, con fuerte impacto (14.6%) de derivados del petróleo. El mercado anticipa un endurecimiento monetario con dos subidas de tasas (39 pbs) ante riesgos de estanflación.

En China, la economía muestra resiliencia con una política monetaria expansiva del Banco Popular, pese a una próxima emisión récord de bonos a 30 años. Sin embargo, enfrenta presiones comerciales de EE.UU., que busca limitar el contenido chino en exportaciones asiáticas al 10%, poniendo en riesgo cadenas de suministro en Vietnam e India. Pekín impulsa la integración financiera con acuerdos de deuda con Indonesia y refuerza el control sobre proveedores ante exigencias arancelarias externas. En Japón, las exportaciones crecieron 11.7% en marzo, impulsadas por semiconductores hacia China (17.7%). Aunque se registró un superávit de ¥\$667,000 millones, este quedó por debajo del objetivo por el aumento de importaciones (10.9%) y mayores costos energéticos. El Bank of Japan prevé normalizar su política en junio tras elevar sus proyecciones de inflación, en un contexto de crecimiento limitado por la caída del 45.9% en exportaciones hacia Oriente Medio.

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	78.18	2.31%
Maíz	464.25	2.31%
Oro	4770.70	1.54%
Gas N	2.73	1.26%
Cobre	6.05	0.81%
Café	289.05	0.02%
WTI	90.16	-2.14%
Brent	94.02	-4.53%

Fuente: Investing

En Colombia el Gobierno redujo su previsión de crecimiento del 2.9% al 2.6%, afectado por la tasa de intervención del 11.25% que, según el Ministerio de Hacienda, elevaría el desempleo al 9.1%. El déficit fiscal enfrenta presiones por gastos inflexibles que alcanzan el 93% del presupuesto y compromisos con el FMI por COP\$22.9 billones. Aunque las exportaciones crecieron un 12.1% en el primer bimestre, el déficit comercial se profundizó a -US\$2,557.8 millones, el mayor desde 2022. La autoridad monetaria enfatiza el respeto a la regla fiscal y la meta de inflación del 3% frente a presiones externas de costos y salarios. Sin embargo, por el momento, continúa la tensión entre el Banco de la República y el gobierno: el presidente Gustavo Petro advirtió sobre un posible aumento del salario mínimo si persiste la política monetaria restrictiva, mientras el ministro de Hacienda, Germán Ávila, cuestionó la efectividad de subir tasas para controlar la inflación.

## Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	IPC	Mar	Var. Anual (%)	3.00%	3.30%	3.30%	3.10%	↑
01:00	UK	IPC	Mar	Var. Mensual (%)	0.40%	0.70%	0.60%	0.50%	↑
01:00	UK	IPC subyacente	Mar	Var. Anual (%)	3.20%	3.10%	3.20%	3.20%	↓
01:00	UK	RPI	Mar	Var. Anual (%)	3.60%	4.10%	3.90%	3.70%	↑
01:00	UK	RPI	Mar	Var. Mensual (%)	0.40%	0.80%	0.70%	0.40%	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Apr P	Indicador	-16.3	pendiente	-17.2	-16.8	↓

## 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	98.41	98.40	↓ -0.01%	99.12	99.00	98.44	96.22	98.40	109.65	98.0 - 98.7
	Euro	1.178	1.174	↓ -0.34%	1.16	1.16	1.17	0.911	1.174	1.202	1.168 - 1.182
	Libra Esterlina	1.35	1.350	↓ -0.23%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.350	1.382	1.345 - 1.357
	Yen Japonés	158.84	159.40	↓ 0.35%	159.12	158.27	152.94	140.49	159.40	159.40	158.60 - 159.97
	Dólar Canadiense	1.364	1.366	↓ 0.12%	1.38	1.37	1.38	1.366	1.366	1.472	1.360 - 1.371
	Dólar Australiano	1.394	1.398	↓ 0.32%	1.43	1.42	1.49	1.398	1.398	1.679	1.384 - 1.407
	Dólar Neozelandés	1.693	1.697	↓ 0.25%	1.72	1.71	1.71	1.639	1.697	1.812	1.680 - 1.709
	Corona Sueca	9.12	9.18	↓ 0.71%	9.32	9.26	9.35	8.784	9.184	11.960	9.08 - 9.27
<b>Emergentes</b>											
	Peso Colombiano	3,579	-	↑ -0.42%	3,637	3,684	3,830	3,579	3,579	4,486	3,650 - 3,610 (3,540 - 3,630)
	Peso Chileno	862.27	890.05	↓ 3.22%	905.82	899.71	924.42	852.4	890.05	1,010.0	882.1 - 905.3
	Peso Mexicano	17.15	17.31	↓ 0.97%	17.60	17.58	18.13	16.67	17.31	21.17	17.17 - 17.44
	Real Brasileño	5.22	4.98	↑ -4.75%	5.12	5.16	5.35	4.98	4.98	6.29	4.94 - 5.02
	Yuan	6.91	6.82	↑ -1.26%	6.86	6.87	7.05	6.82	6.82	8.33	6.81 - 6.83

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## Dólar estadounidense

En la jornada de hoy, el índice del dólar (DXY) opera con un tono de consolidación cotizando en torno a los 98.30 puntos, manteniéndose cerca de sus máximos de una semana y en niveles previos al inicio del conflicto. Este comportamiento lateral responde a un entorno de cautela en el que el mercado asimila la decisión del presidente Donald Trump de extender indefinidamente el cese al fuego con Irán, aunque la incertidumbre geopolítica persiste debido al mantenimiento del bloqueo comercial de EE.UU. en el estrecho de Ormuz. Desde el plano de la política monetaria, el billete verde encontró un soporte subyacente en la postura moderadamente hawkish de Kevin Warsh durante su audiencia de confirmación para presidir la Fed, donde enfatizó su compromiso con la independencia del banco central y rechazó la presión de la Casa Blanca para flexibilizar la política; esto ha provocado que los operadores recalibren fuertemente sus expectativas estructurales, descontando ahora con una probabilidad cercana al 58% que la Fed mantendrá los tipos de interés inalterados hasta abril de 2027.

## Peso colombiano (COP)

Bajo este escenario de soporte estructural para el billete verde, las divisas de mercados emergentes muestran un sesgo de consolidación con sesgo leve de depreciación frente al dólar al inicio de la jornada. En este contexto, esta mezcla de un dólar global estable y una constante tensión geopolítica sugiere una apertura de cautela para la tasa de cambio local, donde el USD/COP podría buscar estabilizarse tras la volatilidad de la sesión previa. Ayer, la paridad local rompió su racha de apreciación y cerró al alza en COP\$3,579.47 (un avance diario de COP\$6.97), castigada por la liquidación de activos de riesgo emergente previa a la noticia de la tregua y exacerbada por el ruido institucional interno tras los evidentes desencuentros entre el MinHacienda y el BanRep. Sin embargo, hoy, el peso colombiano tiene el potencial de retomar su ventaja comparativa frente a sus pares de la región gracias los altos precios del petróleo. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,560 y COP\$3,610, con posibles extensiones hacia COP\$3,540 y COP\$3,630 por dólar.**

## Euro

Por su parte, el euro experimenta un ligero repunte hacia la zona de USD\$1.1750, impulsado por un cauto optimismo derivado de la extensión de la tregua en Medio Oriente y los reportes (vía Tasnim) que sugieren cierta flexibilidad de Washington respecto al bloqueo marítimo. Esta pausa en la escalada bélica ha aliviado marginalmente la presión sobre los precios del petróleo, otorgando un respiro a las vulnerables perspectivas energéticas y económicas de la Eurozona. No obstante, las ganancias de la moneda común se ven limitadas por la recalibración de las expectativas sobre la senda del BCE; ante la mitigación momentánea del choque de oferta, los mercados han ajustado levemente a la baja la agresividad esperada del ciclo restrictivo, aunque continúan valorando con alta probabilidad dos incrementos en las tasas de interés para lo que resta del año.

## Libra Esterlina

La libra esterlina también logró apreciarse hasta el nivel de US\$1,3520, beneficiándose del mismo sentimiento de alivio geopolítico global, pero con el mercado asimilando la lectura mixta de los datos de inflación del Reino Unido correspondientes a marzo. Si bien la inflación general se aceleró al 3.3% interanual —reflejando el impacto directo de la crisis de Medio Oriente sobre los precios del combustible—, la inflación subyacente cedió sorpresivamente al 3.1%, mitigando en parte las alarmas sobre un desanclaje generalizado, a pesar del repunte en los servicios (4.5%). Esta dinámica de precios ha llevado a los operadores a moderar ligeramente sus apuestas sobre el BoE, descontando ahora cerca de 39 pbs de endurecimiento para el año, lo que ancla la perspectiva en dos alzas de tasas sin llegar a forzar un escenario de endurecimiento monetario más extremo.

## 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](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)