

# Perspectiva de Divisas

Semanal

Del 20 al 24 abril 2026

## Resumen

- **Entorno Global y Riesgos Latentes:** La reapertura temporal del Estrecho de Ormuz detonó una corrección inmediata en el precio del petróleo y el dólar global, aunque la extrema fragilidad de la tregua mantiene vivo el riesgo de estanflación. El mercado centrará su atención en la audiencia de confirmación de Kevin Warsh y en los PMI de abril para definir si el billete verde encuentra un nuevo soporte estructural amparado en un entorno de tasas altas por más tiempo.
- **Latinoamérica como ancla de los flujos emergentes:** La región evidenció un claro desacople frente a las salidas masivas de capital del bloque emergente, logrando concentrar el 78.2% de las entradas netas totales en lo corrido del año. Esta resiliencia confirma la transición hacia una "segunda fase" del mercado, donde el elevado atractivo del *carry trade* y el respaldo de las materias primas priman sobre el ruido geopolítico.
- **Consolidación bajista del USD/COP:** El peso colombiano se apreció hasta niveles no vistos desde 2021, impulsado por flujos tributarios estacionales y una compresión de la prima de riesgo más acelerada que la de sus pares. Por lo tanto, aún ante un panorama externo incierto y presiones estructurales locales, el balance de fundamentales favorece la persistencia del sesgo de apreciación sobre la moneda local.

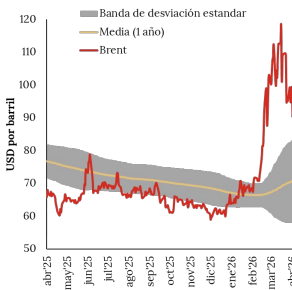
## Entorno Global: el dólar en transición entre el optimismo táctico y los riesgos latentes de estanflación

El mercado cambiario internacional transitó durante la última semana por un complejo escenario de "irresolución gestionada". La sorpresiva reapertura del Estrecho de Ormuz para el tráfico comercial el pasado viernes detonó una descompresión inmediata de las primas de riesgo geopolítico. Este desarrollo provocó que el crudo Brent registrara una corrección superior al 7.6% semanal, cerrando en la zona de USD\$90.38 por barril. No obstante, el soporte estructural de la energía permanece sólido; a pesar de la caída, el petróleo se mantiene en el percentil 88.1% de su distribución del último año (Z-score de 1.55), lo que continúa alimentando preocupaciones sobre la persistencia de presiones de costos en la cadena productiva. Por su parte, el índice DXY cerró en 98.09 puntos, registrando caídas en nueve de las últimas diez jornadas de negociación. Este movimiento situó al dólar en el percentil 31.7% de su distribución anual, evidenciando una liquidación de posiciones defensivas ante el renovado apetito por riesgo, reflejado en la fuerte correlación inversa de -0.60 a 30 días entre el DXY y el Nasdaq. Sin embargo, los incidentes navales del fin de semana —donde la Marina de EE.UU. interceptó una embarcación iraní— reafirman que la tregua actual, con fecha de expiración el 22 de abril, es extremadamente frágil.

En este contexto, la atención de la semana se centrará en dos catalizadores críticos: por un lado, la audiencia de Kevin Warsh el martes, donde su testimonio ante el Senado será determinante para evaluar el futuro de la independencia de la Reserva Federal. El mercado buscará pistas sobre su disposición a tolerar choques de oferta o si priorizará el anclaje de expectativas de inflación mediante una postura más restrictiva. Por otro lado, en el calendario macroeconómico toma especial relevancia la publicación de los datos de PMI Globales el jueves: los datos preliminares de abril serán fundamentales para confirmar si la economía global está entrando en un régimen de estanflación, caracterizado por un crecimiento debilitado y precios persistentemente elevados, tal como lo ha sugerido recientemente el FMI.

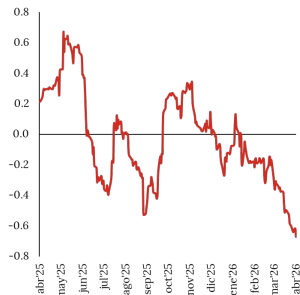
En síntesis, el balance de riesgos para el dólar global en el corto plazo luce asimétrico. Si la diplomacia logra extender el alto el fuego, el DXY podría consolidarse en torno a sus niveles actuales, absorbiendo la reciente sobreventa técnica. Sin embargo, la rapidez con la que los mercados descartaron el escenario de paz deja un escaso margen para la complacencia, sugiriendo que los inversionistas se han adelantado a la diplomacia. Si los datos de esta semana validan los temores de una estanflación inminente, o si la comparecencia de Warsh refuerza la perspectiva de un entorno de "tasas altas por más tiempo", el billete verde encontrará un soporte estructural robusto. Bajo este escenario, anticipamos que el mercado cambiario transite hacia una "segunda fase" donde los impactos económicos acumulados del choque energético tomen el relevo sobre el sentimiento de riesgo.

Gráfica 1: Precios del petróleo frente a su distribución histórica de un año



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

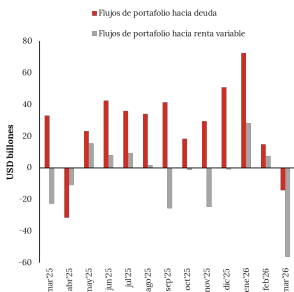
Gráfica 2: Correlación 30 días del Índice DXY vs Índice Nasdaq



## Flujos EM: La consolidación del liderazgo regional

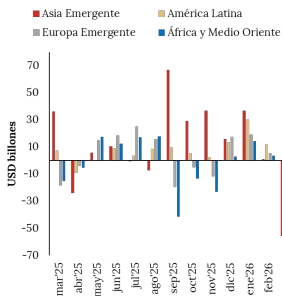
La dinámica de flujos hacia mercados emergentes (EM) durante el 1T26 subraya una divergencia geográfica marcada. Según datos del Institute of International Finance (IIF), mientras el agregado de EM sufrió una salida neta de USD\$0.3 billones en marzo debido al choque geopolítico, la región latinoamericana demostró una inmunidad relativa, manteniendo flujos prácticamente estables (-USD\$0.9 billones). Más dicente aún es que LatAm concentró el 78.2% de las entradas netas totales hacia el mundo emergente en lo corrido del año. Este comportamiento valida la tesis de una transición hacia una "segunda fase" del mercado de divisas, donde el sentimiento de riesgo genérico pierde peso frente a la diferenciación por términos de intercambio y fundamentos financieros. El atractivo del *carry trade* en la región, —impulsado por tasas reales que en casos como el de Brasil y Colombia superan el 5%— y incremento en los precios de commodities como el petróleo —que brinda un respaldo relativo a economías exportadoras de la región— han permitido que sus monedas se aprecien. [Consulta nuestro informe completo: "Reversión de flujos en emergentes: ruido geopolítico o cambio de ciclo?"](#)

Gráfica 3: Flujos EM por tipo de activo



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Flujos por región en marzo



## USD/COP en mínimos de 2021: la compresión del riesgo país

En el ámbito local, el peso colombiano extendió su racha de valorización frente al dólar, cerrando la semana en la zona de COP\$3,584. Este movimiento representó una revaluación semanal del 1.38%, llevando a la divisa a niveles no vistos desde junio de 2021. Desde una perspectiva estadística, la moneda ha ingresado en un territorio de fortaleza extrema: el cálculo del Z-score a un año de -1.63 sitúa al par USD/COP en el percentil 0.4% de su distribución histórica reciente. Esta dinámica de sobreapreciación técnica, lejos de ser un movimiento aislado, se encuentra alineada con el atractivo regional que mencionamos, donde la magnitud del flujo hacia Latinoamérica ha proporcionado un viento de cola que justifica que el COP mantenga su fortaleza.

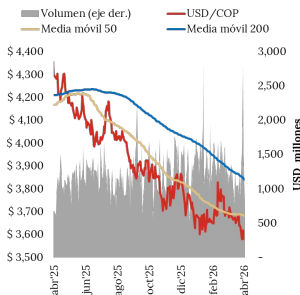
La tesis de una consolidación con sesgo hacia una mayor apreciación se fundamenta en una estructura de soportes financieros y estacionales robusta. En primer lugar, durante la semana se registraron volúmenes de negociación elevados, destacando el récord de USD\$2,753 millones alcanzado el miércoles, para cerrar el viernes con una dinámica sólida de USD\$1,116 millones. Esta liquidez ha sido alimentada por flujos estacionales asociados al periodo de pago de la segunda cuota del impuesto de renta para grandes contribuyentes, el cual se extiende hasta el 27 de abril y mantiene una oferta estructural de divisas que presiona la tasa de cambio a la baja. Adicionalmente, el diferencial de tasas sigue siendo un ancla fundamental, especialmente ante una volatilidad anualizada a 30 días que se ha comprimido hasta el 9.7%.

Un factor determinante en la resiliencia del peso ha sido la tendencia de la prima de riesgo soberano. El CDS a 5 años de Colombia no solo rompió el piso de los 200 pbs para situarse en 198.5 pbs (Z-score de -0.54), sino que ha mostrado una tendencia de compresión más acelerada que la de sus pares regionales como Brasil o México en las últimas sesiones. Este comportamiento sugiere que el mercado estaría mirando más allá del ruido político inmediato, un escenario electoral favorable.

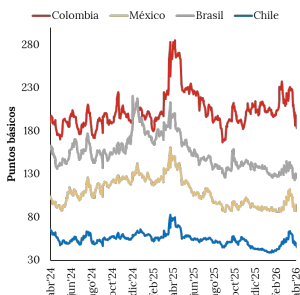
Finalmente, la lectura del entorno institucional local ha tomado un cariz más equilibrado para los mercados. La admisión de la demanda contra el quórum obligatorio del Ministro de Hacienda en el BanRep refuerza la independencia técnica del emisor. Al priorizar la institucionalidad sobre las tensiones políticas, se garantiza que la política monetaria siga criterios macroeconómicos, lo que fortalece la confianza inversionista y brinda un soporte esencial al valor de la moneda local.

A pesar del estado de sobreventa técnica, los factores de flujo, el atractivo del carry y la mejora en la percepción institucional sugieren un mayor sesgo a que el USD/COP podría consolidar su tendencia bajista. De mantenerse el apetito por activos de Latinoamérica, la compresión del riesgo local y un DXY contenido, el sesgo de apreciación del peso colombiano persistiría, por lo que para la semana mantenemos el rango de cotización acotado esperado entre COP\$3,540 y COP\$3,630, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,660 por dólar.

Gráfica 5: Desempeño USD/COP



Gráfica 6: Desempeño CDS a 5 años en LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## 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)



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

### 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 Rodriguez

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](https://www.facebook.com/accionesyvalores) [accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores) [company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)

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