

Mercado cambiario

Factores externos y locales mantienen un sesgo de apreciación para el peso colombiano

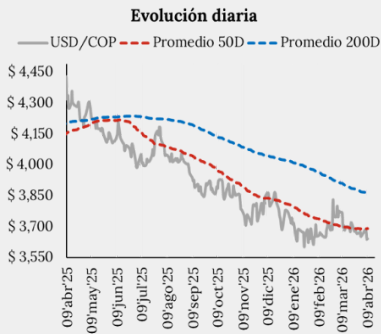


Viernes, 10 abril 2026

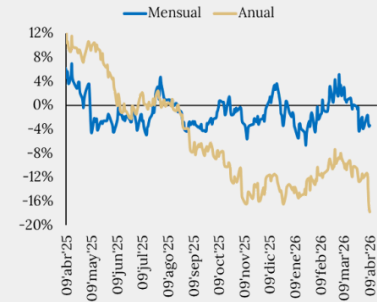
Escúchanos:



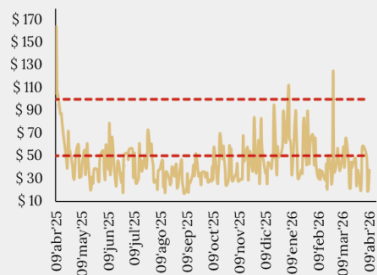
Desempeño USD/COP



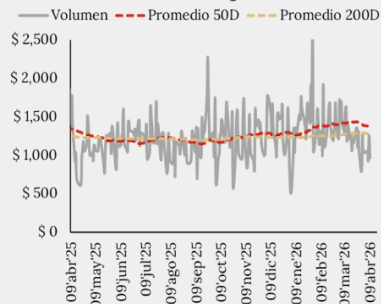
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar global consolida cerca de 99 puntos mientras el mercado evalúa el impacto del cese al fuego en Medio Oriente y los próximos datos de inflación en EE.UU.
- La debilidad del dólar global y factores locales favorables sostienen el sesgo bajista del USD/COP.
- Las monedas europeas se fortalecen ante expectativas de distensión geopolítica y un sesgo de política monetaria más restrictivo en Europa.

| Narrativa de los mercados

El entorno global sigue dominado por la incertidumbre geopolítica, con foco en las tensiones en Medio Oriente y las negociaciones entre EE.UU. e Irán previstas para este fin de semana en Islamabad. Aunque hay cierto optimismo sobre una posible desescalada, la tregua continúa siendo frágil ante episodios de violencia en Líbano y las persistentes restricciones en el Estrecho de Ormuz. En este contexto, Donald Trump afirmó mantenerse “optimista”, aunque advirtió a Teherán por el cobro de tarifas en el tránsito marítimo, en un entorno donde aún no se normaliza el flujo de buques. Esto refuerza la percepción de un acuerdo vulnerable.

Los mercados muestran una dinámica mixta: tras el impulso reciente, predomina una mayor cautela mientras se evalúa la sostenibilidad de las negociaciones, aunque el apetito por riesgo no se ha deteriorado completamente. En paralelo, avances en las negociaciones entre Rusia y Ucrania aportan algo de alivio, manteniendo un equilibrio frágil entre desescalada y riesgo.

En **EE.UU.**, los mercados amanecen con cautela, en un entorno donde la geopolítica sigue siendo el principal determinante. La atención se centra en el dato de inflación, que podría reflejar el impacto inicial del aumento en los precios energéticos, en un contexto donde los combustibles han mostrado incrementos relevantes. Este escenario mantiene elevada la incertidumbre sobre la trayectoria de la Fed, especialmente en un momento en el que el mercado evalúa el balance entre inflación persistente y señales de desaceleración económica. Adicionalmente, la confianza del consumidor será un indicador clave para medir la resiliencia de la demanda en este entorno. En conjunto, el mercado se mantiene en una postura de espera, altamente condicionado tanto por la evolución de la inflación como por los desarrollos geopolíticos.

En la **Eurozona**, los mercados operan con cautela, en un entorno donde la geopolítica y la inflación continúan siendo los principales focos. La atención se centra en la evolución de los precios, particularmente en economías clave como Alemania. El entorno sigue caracterizado por un crecimiento débil y una inflación que permanece expuesta a riesgos derivados del componente energético. En este contexto, el BCE enfrenta un escenario complejo, con limitada visibilidad sobre la trayectoria de la política monetaria.

En **China**, el entorno refleja señales de desaceleración moderada. La inflación se ha moderado más de lo esperado, evidenciando debilidad en la demanda interna tras el impulso temporal de meses previos. Al mismo tiempo, comienzan a observarse presiones en los precios de producción, asociadas al aumento de los costos energéticos a nivel global. Esto sugiere un traslado incipiente de costos hacia la economía doméstica. En conjunto, China enfrenta un escenario de crecimiento moderado, con desafíos en la consolidación del consumo y riesgos derivados del entorno externo.

En **Colombia**, el entorno combina presiones macroeconómicas e incertidumbre institucional. La inflación anual se ubicó en 5.56% en marzo, superando expectativas y confirmando que las presiones sobre los precios siguen siendo persistentes. Los principales impulsores fueron vivienda, servicios públicos y alimentos, con aumentos en arriendos, electricidad, gas y productos básicos. En términos mensuales, la inflación también mostró aceleración hasta 0.78%. En el frente externo, los gremios se han referido al incremento de aranceles por parte de Ecuador —del 50% al 100% en la tasa de seguridad— como un daño al comercio bilateral y a más de 2.700 empresas. Este choque comercial introduce un nuevo foco de presión sobre la actividad económica y las relaciones comerciales en la región.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	5.84	1.57%
WTI	97.90	0.03%
Brent	95.90	-0.02%
Oro	4791	-0.04%
Maíz	443.75	-0.06%
Gas N	2.66	-0.30%
Plata	75.79	-0.64%
Café	275.20	-6.30%

Fuente: Investing

Ayer, el Gobierno, mediante el Decreto 0369 firmado por el ministro de Hacienda Germán Ávila, estableció un límite del 30% a la inversión en activos en el exterior para los cuatro tipos de fondos de pensiones obligatorias, con una implementación progresiva. Con esta medida, busca repatriar cerca de \$125 billones en los próximos cinco años. Además, la Corte Constitucional declaró inexecutable la emergencia económica que el Gobierno de Gustavo Petro había decretado en diciembre de 2025. La medida ya se encontraba suspendida desde enero y, con esta decisión, el alto tribunal la anuló de manera definitiva.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado		Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
01:00	ALE	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%	2.70%	=
01:00	ALE	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado MoM	Mar F	Var. Mensual (%)	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	=
03:00	ITA	Producción industrial MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.10%	0.50%	0.50%	↑
03:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Feb	Var. Anual (%)	-0.60%	0.50%	1.00%	0.80%	↑
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	0.88%	0.75%	0.68%	↑
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Feb	Var. Anual (%)	-1.10%	-1.30%	-0.90%	-0.50%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.81%	4.14%	4.01%	3.95%	↑
07:30	US	IPC (MoM)	Mar	Var. Mensual (%)	0.30%	0.90%	1.00%	1.10%	↑
07:30	US	Core CPI MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.30%	0.30%	=
07:30	US	IPC YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	3.40%	3.50%	=
07:30	US	Core CPI YoY	Mar	Var. Anual (%)	2.50%	2.50%	2.70%	2.70%	=
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Abr P	Indicador	53.3		51.5	52.1	↓
09:00	US	Pedidos de fábrica	Feb	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	-0.20%	-0.10%	↓

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		
Desarrolladas								
	98.82	98.87	↑ 0.05%	99.69	98.78	98.45	96.22 - 109.65	98.3 - 99.3
	1.166	1.170	↑ 0.38%	1.16	1.17	1.17	0.911 - 1.202	1.165 - 1.175
	1.34	1.343	↑ 0.30%	1.33	1.34	1.34	0.780 - 1.382	1.338 - 1.350
	158.64	158.96	↓ 0.20%	159.06	157.22	152.37	140.49 - 159.18	158.47 - 159.78
	1.385	1.381	↓ -0.26%	1.38	1.37	1.38	1.381 - 1.472	1.378 - 1.387
	1.421	1.412	↓ -0.63%	1.43	1.42	1.50	1.403 - 1.679	1.403 - 1.426
	1.717	1.705	↓ -0.69%	1.72	1.70	1.71	1.639 - 1.812	1.698 - 1.721
	9.32	9.28	↓ -0.43%	9.36	9.20	9.36	8.784 - 11.960	9.16 - 9.38
Emergentes								
	3,642	-	↑ -0.42%	3,679	3,698	3,850	3,602 - 4,486	3,610 - 3,660
	862.27	892.61	↓ 3.52%	913.83	893.90	926.30	852.4 - 1,010.0	884.6 - 904.0
	17.15	17.37	↓ 1.29%	17.79	17.55	18.20	16.67 - 21.17	17.24 - 17.48
	5.22	5.07	↓ -2.95%	5.21	5.20	5.37	5.04 - 6.29	5.00 - 5.08
	6.91	6.83	↓ -1.09%	6.89	6.89	7.06	6.83 - 8.33	6.81 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ se mantiene operando cerca de la zona de 99 puntos en el índice DXY, mostrando una dinámica de consolidación tras la corrección observada a lo largo de la semana, período en el que acumula una caída superior al 1%. Este comportamiento refleja principalmente la moderación en las presiones inflacionarias derivada del reciente cese al fuego entre EE.UU. e Irán, el cual provocó una corrección en los precios del petróleo y redujo parcialmente los temores sobre un nuevo ciclo de endurecimiento monetario por parte de la Fed. No obstante, el entorno sigue marcado por una elevada incertidumbre geopolítica, dado que persisten tensiones en Medio Oriente —incluidos ataques en Líbano y disrupciones en el estrecho de Ormuz—, lo que limita una depreciación más profunda del dólar y mantiene la demanda por activos refugio relativamente contenida. En este contexto, los inversionistas concentran su atención en la publicación del dato de inflación de EE.UU. y en las negociaciones diplomáticas entre Washington y Teherán, factores que podrían definir el sesgo del dólar en el corto plazo, particularmente en un entorno donde la Fed mantiene un tono prudente ante el riesgo de que el conflicto vuelva a presionar la inflación.

| Peso colombiano (COP)

En este contexto, las monedas emergentes encuentran soporte en la apertura, extendiendo el tono positivo observado en la sesión previa. Sin embargo, el mercado permanece altamente dependiente de los datos macroeconómicos de EE.UU., particularmente del dato de inflación que se publica hoy, el cual podría definir el sesgo intradía del dólar global y, por extensión, de las divisas emergentes. En Colombia, la tasa de cambio cerró la jornada previa prácticamente estable

¹ Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

en COP\$3,642, incluso tras la rebaja de la calificación soberana, en un contexto donde los niveles de CDS ya incorporan en buena medida este deterioro del perfil crediticio, lo que sugiere que el sesgo de apreciación del peso colombiano se mantiene en el margen. De cara a la sesión de hoy, el comportamiento del USD/COP podría continuar condicionado por el balance entre factores externos y locales. Por un lado, i) el último dato de inflación local que respalda las expectativas de tasas altas del BanRep, ii) la debilidad del dólar global, iii) el nuevo régimen de inversión de las AFP —que podría reducir la demanda estructural de dólares en el mercado— y iv) la más reciente encuesta presidencial de AtlasIntel, en la que Iván Cepeda lidera la primera vuelta pero perdería en una eventual segunda vuelta frente a Abelardo de la Espriella o Paloma Valencia, refuerzan el sesgo bajista de la tasa de cambio. Por otro lado, la reciente corrección en los precios del petróleo y la elevada sensibilidad del mercado al dato de inflación en EE.UU. podrían generar episodios de volatilidad intradía. **En línea con lo anterior, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,660 con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,680 por dólar.**

| Euro

El euro continúa fortaleciéndose frente al dólar y se ubica por encima de 1.17, alcanzando su nivel más alto desde finales de febrero y encaminándose a una ganancia semanal cercana al 1.5%. Este movimiento responde principalmente a una mejora relativa en el apetito por riesgo asociada a las expectativas de un posible avance en las negociaciones entre Rusia y Ucrania, lo que ha reducido temporalmente las primas geopolíticas en Europa. A este factor se suma un ajuste en las expectativas de política monetaria, dado que el repunte reciente de los precios de la energía ha reforzado las perspectivas de una postura más restrictiva por parte del BCE en el horizonte de mediano plazo. Desde una perspectiva de mercado, la moneda única ha mostrado una dinámica técnica constructiva, consolidándose en la parte alta de su rango reciente y manteniendo una secuencia de avances que refuerza el sesgo alcista de corto plazo, aunque el comportamiento final dependerá en buena medida de la evolución del dólar global tras los datos de inflación de EE.UU.

| Libra Esterlina

La libra esterlina también muestra un desempeño favorable y se ubica por encima de 1.34 frente al dólar, alcanzando su nivel más alto desde finales de febrero y acumulando una ganancia semanal cercana al 1.5%. Al igual que el euro, el fortalecimiento de la moneda británica ha estado impulsado por la mejora del sentimiento global ante la posibilidad de avances diplomáticos en los conflictos geopolíticos recientes, así como por un ajuste en las expectativas de política monetaria. En particular, el repunte de los precios del petróleo ha incrementado los riesgos inflacionarios para la economía británica, lo que ha llevado a los mercados a incorporar la posibilidad de una postura más restrictiva por parte del BoE en el horizonte de los próximos años. Desde el punto de vista técnico, la libra se mantiene consolidando en niveles elevados dentro de su rango reciente, lo que sugiere un mercado que continúa favoreciendo las monedas europeas frente al dólar en un entorno donde el posicionamiento en la divisa estadounidense se ha moderado tras varias semanas de fortaleza.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltran Gomez
Analista Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com

| Lyzh Valentina Tovar Rodriguez
Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com



[Suscríbete a nuestros informes](#)