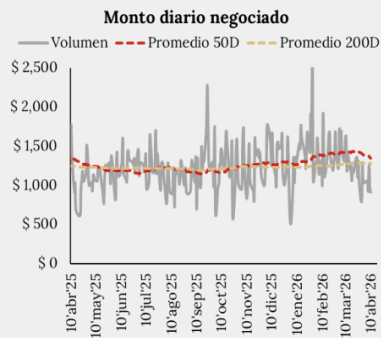
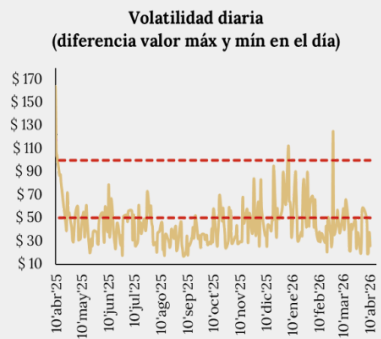
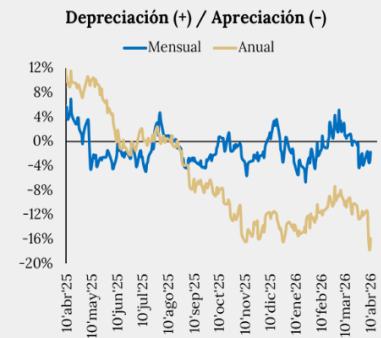
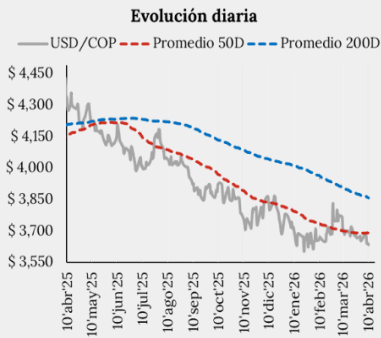


Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

Mercado cambiario

Rebote del dólar global introduce cautela en monedas latinoamericanas



Lunes, 13 abril 2026

| Resumen

- El dólar se fortalece moderadamente tras el fracaso de las negociaciones entre EE.UU. e Irán y el repunte del petróleo.
- El repunte del DXY tras el deterioro geopolítico podría moderar el sesgo de apreciación reciente del peso colombiano.
- Las monedas europeas corrigen, aunque se mantienen relativamente firmes ante expectativas de una política monetaria más restrictiva en Europa.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la administración Trump inicia un bloqueo naval en el estrecho de Ormuz tras el colapso de las negociaciones nucleares con Irán el 13 de abril de 2026. Esta medida geopolítica de presión extrema ha intensificado los riesgos inflacionarios globales, elevando el precio del crudo Brent a US\$102.64 y el WTI a US\$104.38. Ante este choque energético, la Fed contempla postergar recortes de tipos o ejecutar nuevas subidas para anclar las expectativas de precios. Los mercados accionarios inician a la baja justo al inicio de la temporada de resultados del 1T26, evaluando su resiliencia ante una posible interrupción prolongada del suministro energético.

En la **Eurozona** el incremento en el precio de los energéticos altera drásticamente la política monetaria. El BCE enfrenta un giro restrictivo, con proyecciones de una tasa clave del 2.6% y una probabilidad del 80% de un incremento en abril para combatir las presiones inflacionarias derivadas del costo energético. Políticamente, la victoria de Peter Magyar en Hungría terminó con 16 años de mandato de Orbán, alterando la dinámica regional. El BCE podría aplicar subidas de tipos superiores a 75 puntos básicos si persiste el cierre del estrecho, vital para el 20% del suministro mundial de crudo.

En el **Reino Unido** las alarmas inflacionarias duplican las expectativas de subidas de tipos de interés por parte del BoE para finales de 2026. El primer ministro Starmer ha optado por la neutralidad militar en el conflicto, priorizando una "alineación dinámica" con la Unión Europea mediante mecanismos de vía rápida para reducir costes empresariales y asegurar un acuerdo comercial de alimentos de £\$5,100 millones anuales. Este giro hacia la integración normativa busca mitigar el impacto del choque energético y los costes del Brexit, en medio de una fuerte volatilidad económica y presiones sobre el costo de vida.

En **China** la economía exhibe una marcada contracción crediticia, con préstamos bancarios cayendo a CNY\$2,990 billones en marzo, el nivel más bajo desde 2021, reflejando una demanda interna debilitada y una crisis inmobiliaria persistente. La presión externa aumenta ante la amenaza estadounidense de aranceles del 50% por presunto apoyo a Irán en el contexto del bloqueo naval. A pesar del debilitamiento del yuan, existen señales de salida de la deflación del productor.

En **América Latina** la región emerge como refugio estratégico debido a sus altos tipos de interés reales y su perfil exportador neto de energía. La crisis en Irán favorece a naciones ricas en petróleo como Colombia y Ecuador, beneficiándose de la diversificación energética global y la demanda de minerales críticos. Aunque el flujo de deuda regional fue negativo en US\$2,200 millones, la inversión en activos reales limitó la salida de capitales frente a la fuga masiva de otros mercados emergentes. Persisten riesgos fiscales significativos en Colombia y balances corporativos deteriorados en Brasil, pero los altos precios del crudo sostienen una ventaja competitiva en un entorno de dispersión geopolítica.

En **Colombia** la inflación anual repuntó al 5.56% en marzo de 2026, impulsada por salud y alimentos, distanciándose del objetivo del 3% del Banco de la República. El Índice de Precios al Productor (IPP) revirtió su tendencia previa con un alza del 4.22%, presionado por la minería y el petróleo (10.47%). Este panorama de costos se agrava por la confirmación del fenómeno de El Niño para el segundo semestre de 2026, con una consolidación prevista en septiembre. Se anticipan presiones críticas sobre el sistema energético, el suministro de agua y la producción agrícola, factores que condicionarán la política monetaria y el crecimiento del Producto Interno Bruto durante el año. Los

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	104.10	7.80%
Brent	101.98	7.12%
Gas N	2.71	2.45%
Maíz	445	0.85%
Cobre	5.86	-0.19%
Oro	4735.10	-0.56%
Café	296.70	-1.13%
Plata	74.14	-2.85%

Fuente: Investing

mercados reaccionan a la rebaja de calificación soberana realizada por S&P Global Ratings cuando rebajó la calificación soberana del país en moneda extranjera de BB a BB-, manteniendo perspectiva estable, ante el deterioro de las finanzas públicas. La agencia advirtió sobre la falta de consolidación fiscal que podría aumentar la vulnerabilidad macroeconómica.

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
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	Min	Actual	Max			
Desarrolladas												
	DXY	98.65	99.05	↑	0.40%	99.68	98.83	98.45	96.22	99.05	109.65	98.6 - 99.4
	Euro	1.169	1.172	↑	0.23%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.172	1.202	1.164 - 1.173
	Libra Esterlina	1.34	1.341	↓	-0.12%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.341	1.382	1.335 - 1.348
	Yen Japonés	159.11	159.35	↓	0.15%	159.13	157.30	152.44	140.49	159.35	159.35	158.98 - 160.38
	Dólar Canadiense	1.382	1.384	↓	0.11%	1.38	1.37	1.38	1.384	1.384	1.472	1.379 - 1.391
	Dólar Australiano	1.413	1.416	↓	0.19%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.416	1.679	1.411 - 1.435
	Dólar Neozelandés	1.709	1.713	↓	0.22%	1.72	1.70	1.71	1.639	1.713	1.812	1.703 - 1.733
	Corona Sueca	9.28	9.30	↓	0.22%	9.37	9.21	9.36	8.784	9.304	11.960	9.26 - 9.40
Emergentes												
	Peso Colombiano	3.633	-	↑	-0.42%	3.675	3.697	3.847	3.602	3.633	4.486	3,600 - 3,650
	Peso Chileno	862.27	901.98	↓	4.61%	913.99	894.83	926.10	852.4	901.98	1010.0	(3,580 - 3,670)
	Peso Mexicano	17.15	17.24	↓	0.56%	17.78	17.56	18.19	16.67	17.24	21.17	17.28 - 17.53
	Real Brasileño	5.22	5.01	↑	-4.17%	5.21	5.20	5.37	5.05	5.01	6.29	4.97 - 5.06
	Yuan	6.91	6.83	↑	-1.15%	6.89	6.89	7.06	6.83	6.83	8.33	6.81 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ inicia la semana con un sesgo de fortalecimiento moderado, con el índice DXY recuperando terreno hacia la zona de 99 puntos tras el deterioro del entorno geopolítico luego del colapso de las negociaciones entre EE.UU. e Irán durante el fin de semana. El anuncio de un eventual bloqueo naval en el estrecho de Ormuz por parte de la administración estadounidense incrementó de forma significativa las tensiones en Medio Oriente, impulsando un repunte de los precios del petróleo por encima de los USD\$100 por barril y reactivando la demanda por activos refugio. En este contexto, el dólar volvió a beneficiarse de su rol defensivo dentro del sistema financiero global, particularmente en un escenario donde el aumento de los precios energéticos vuelve a introducir riesgos inflacionarios que podrían retrasar los recortes de tasas por parte de la Fed o incluso reabrir el debate sobre un sesgo más restrictivo de política monetaria. A pesar de este entorno favorable para el billete verde, los movimientos han sido relativamente contenidos frente a episodios anteriores del conflicto, reflejando que parte del riesgo geopolítico ya estaba incorporado en precios y que el mercado continúa evaluando la sostenibilidad de la escalada en la región.

| Peso colombiano (COP)

En este contexto, las monedas emergentes inician la jornada con un tono más cauteloso luego del fuerte desempeño observado durante la semana pasada, cuando la debilidad del dólar global favoreció una apreciación generalizada en la región. En el caso del peso colombiano, el USD/COP cerró el viernes en COP\$3,634 tras fluctuar entre COP\$3,624 y COP\$3,650, consolidando así el sesgo de apreciación observado en las últimas jornadas. No obstante, de cara a la sesión de hoy el mercado podría enfrentar un entorno algo más mixto. Por un lado, la reciente apreciación acumulada y el posible fortalecimiento táctico del dólar global podrían generar episodios de corrección o consolidación en la tasa de cambio local. Por otro lado, algunos factores locales

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).

continúan ofreciendo soporte al peso colombiano, incluyendo la aceleración reciente de la inflación —que refuerza expectativas de una política monetaria restrictiva— y una estabilidad en la percepción de riesgo país medida a través del CDS a 5 años de Colombia a pesar de las recientes noticias locales. En el frente de flujos, hoy inicia el pago de la segunda cuota de grandes contribuyentes, un factor que podría inducir una presión bajista en el comportamiento de la tasa de cambio. En conjunto, el comportamiento del USD/COP en la jornada probablemente estará determinado por la evolución del dólar global, el impacto que el repunte del petróleo y las tensiones geopolíticas tengan sobre el apetito por riesgo hacia activos emergentes y la dinámica de flujos del mercado local. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,600 y COP\$3,650, con posibles extensiones hacia COP\$3,580 y COP\$3,670 por dólar.**

| Euro

El euro registró una corrección moderada y retrocedió hacia niveles cercanos a USD\$1.17 luego de haber alcanzado máximos de seis semanas durante la sesión del viernes, reflejando el cambio en el sentimiento de mercado tras el fracaso de las negociaciones entre Washington y Teherán. El aumento de las tensiones geopolíticas, junto con el repunte de los precios del petróleo, impulsa un fortalecimiento relativo del dólar que presiona a la moneda única en el inicio de la semana. No obstante, el movimiento bajista ha sido limitado, ya que el mercado continúa incorporando expectativas de una postura más restrictiva por parte del BCE ante el riesgo de un nuevo shock inflacionario asociado a la energía. De hecho, los participantes del mercado han incrementado las apuestas sobre un ciclo de endurecimiento monetario más agresivo por parte del BCE hacia finales de año, lo que ha contribuido a sostener al euro en niveles relativamente elevados a pesar del repunte del dólar global.

| Libra Esterlina

La libra esterlina también mostró una corrección moderada frente al dólar, retrocediendo hacia la zona de USD\$1.34 tras haber alcanzado máximos recientes cercanos a USD\$1.35 durante la semana anterior. Al igual que en el caso del euro, el debilitamiento inicial responde principalmente al fortalecimiento del dólar derivado del deterioro del panorama geopolítico y del repunte en los precios del petróleo. Sin embargo, la caída de la libra ha sido relativamente acotada, ya que el mercado continúa ajustando al alza las expectativas de política monetaria en el Reino Unido ante el riesgo de presiones inflacionarias más persistentes en el contexto de un nuevo shock energético. En particular, los inversionistas han incrementado las probabilidades de que el Banco de Inglaterra mantenga un sesgo restrictivo durante un período más prolongado, lo que ha contribuido a sostener a la moneda británica dentro de la parte alta de su rango reciente frente al dólar.

| 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](#)