

Mercado cambiario USD/COP extendería tendencia bajista con soporte de dólar global débil y mejora en el sentimiento



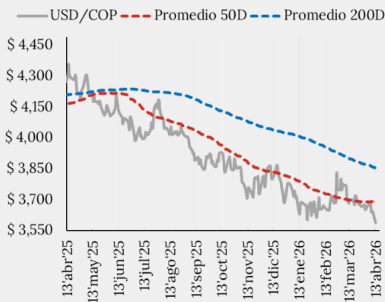
Martes, 14 abril 2026

Escúchanos:

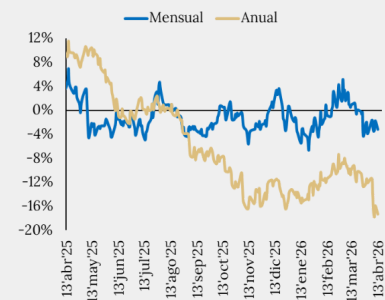


Desempeño USD/COP

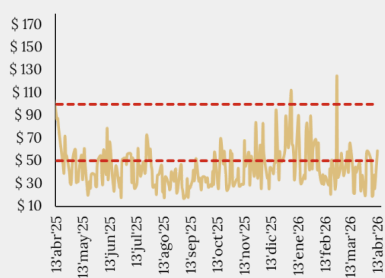
Evolución diaria



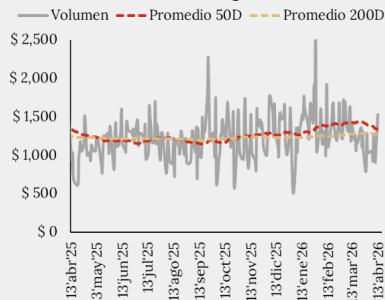
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fuente: Banrep

| Resumen

- El dólar extiende su debilidad ante mayor apetito por riesgo y expectativas de avances diplomáticos en Medio Oriente.
- En Colombia la tasa de cambio mantiene sesgo bajista tras marcar mínimos de cinco años, en un entorno de mayor apetito por riesgo y flujos estacionales.
- Euro y libra se fortalecen apoyados en dólar débil y expectativas de política monetaria más restrictiva en Europa.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** el Índice de Optimismo de las Pequeñas Empresas (NFIB) cayó a 95.8 puntos, mínimo en 11 meses, reflejando cautela empresarial. No obstante, la Fed mantiene la confianza en la convergencia inflacionaria. En energía, la AIE proyecta una contracción de la demanda global de 80 kb/d para 2026, con revisión a la baja de 730 kb/d y un descenso de 1.5 mb/d en el 2T26. Geopolíticamente, el bloqueo en el Estrecho de Ormuz pone en riesgo 1.7 mb/d de exportaciones, mientras se buscan diálogos para estabilizar el suministro. En la **Eurozona**, el BCE prioriza la solvencia bancaria mediante capital ordinario de nivel 1 y un sistema común de garantía de depósitos hasta €\$100,000, previendo dos alzas de tasas este año por presiones inflacionarias ligadas al conflicto en Oriente Medio. Alemania redujo su previsión de crecimiento de 1.3% a 0.6%, con daños en infraestructura por US\$25,000 millones. Analistas advierten que la normalización de precios energéticos y las restricciones comerciales podrían extenderse hasta 2027 y 2028. En el Reino Unido, el panorama muestra estancamiento del consumo y deterioro del nivel de vida. Aunque las ventas minoristas crecieron 3.1% en marzo por alimentos, la Resolution Foundation estima que el conflicto en Oriente Medio reducirá los ingresos de los hogares en 480 libras, llevando el crecimiento previsto de 0.9% a una caída real de 0.6%. El mercado laboral se debilita (índice KPMG/REC en 49.2) y se eliminan 21,000 puestos en el NHS. Fiscalmente, se descartan subsidios universales, priorizando sostenibilidad ante ingresos creciendo apenas 0.5% anual y altos intereses hipotecarios.

China experimenta una reconfiguración de su balanza comercial, con superávit mensual reducido a US\$51,130 millones por exportaciones creciendo solo 2.5%, frente a importaciones récord de 27.8% (US\$269,900 millones) por insumos tecnológicos y energía. El 1T26 cerró con superávit acumulado de US\$264,750 millones. El modelo apuesta por manufactura avanzada y la estrategia de neijuan, reduciendo costos vía escala y subsidios estatales. En **Japón**, la producción industrial de febrero cayó 2.0% mensual, afectada por vehículos (-3.6%) y electrónica (-3.5%), con crecimiento anual de 0.4%. La menor presión energética ha reducido la probabilidad de alza de tasas del Banco de Japón de 60% a 40% hacia fin de mes.

En **México**, el impacto macro se concentra en la logística y la inflación importada por la crisis en el Estrecho de Ormuz. El desvío de rutas hacia el Cabo de Buena Esperanza añade hasta 20 días de trayecto, elevando fletes y consumo de combustible. Con el petróleo por encima de US\$100, se encarecen energéticos clave como diésel y gas, presionando la inflación interna. No obstante, esta disrupción refuerza el potencial del nearshoring, posicionando al país como nodo estratégico para mitigar la inestabilidad de las cadenas globales y transformar un riesgo comercial en una oportunidad de inversión y desarrollo industrial a largo plazo.

Colombia enfrenta desafíos estructurales de informalidad (55.3%) y bloqueos logísticos que afectan la seguridad alimentaria. En lo fiscal, el Gobierno ejecutó el 20% del presupuesto (COP\$187.3 B) y busca reducir el saldo de deuda externa en más de USD\$8,600 millones mediante recompras de bonos globales por USD\$4,000 millones y redenciones anticipadas. En el mercado interno, se gestionaron operaciones de manejo de deuda con títulos TES por COP\$5.4 B, elevando la liquidez del Tesoro a COP\$14 B para cubrir obligaciones como el Fepec (COP\$1.6B).

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	77.54	2.68%
Oro	4795.00	1.11%
Cobre	6.03	0.95%
Maíz	442	0.45%
Brent	98.90	-0.46%
Café	297.55	-1.10%
Gas N	2.60	-1.14%
WTI	97.13	-1.97%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Demanda final PPI MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.50%	0.50%	1.10%	1.00%	=
07:30	US	Demanda final PPI YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.40%	4.00%	4.60%	4.61%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía MoM	Mar	Var. Mensual (%)	0.30%	0.10%	0.50%	0.40%	↓
07:30	US	IPP sin alimentos y energía YoY	Mar	Var. Anual (%)	3.80%	3.80%	4.10%	4	=
05:00	US	VFIB Optimismo de empresas pequeña:	Mar	Indicador	98.8	95.8	97.1	96.9	↓
02:00	ESP	IPC YoY	Mar F	Var. Anual (%)	3.30%	3.40%	3.30%	3.30%	↑
02:00	ESP	IPC UE armonizado YoY	Mar F	Var. Anual (%)	3.30%	3.40%	3.30%	3.30%	↑
02:00	ESP	IPC (MoM)	Mar F	Var. Mensual (%)	1.00%	1.20%	1.00%	1.00%	↑
02:00	ESP	IPC subyacente YoY	Mar F	Var. Anual (%)	2.70%	2.90%	2.70%	2.70%	↑
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Feb	Var. Mensual (%)	-5.50%	pendiente	-1.00%	-1.10%	↑
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Feb	Var. Anual (%)	13.70%	pendiente	8.30%	8.00%	↓

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											
	98.37	98.37	↑	0.00%	99.64	98.87	98.45	96.22	98.37	109.65	97.5 - 98.8
	1.168	1.176	↑	0.72%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.176	1.202	1.169 - 1.186
	1.34	1.350	↑	0.82%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.350	1.382	1.343 - 1.365
	159.68	159.35	↓	-0.20%	159.21	157.43	152.53	140.49	159.35	159.35	158.05 - 160.21
	1.387	1.379	↓	-0.59%	1.38	1.37	1.38	1.379	1.379	1.472	1.369 - 1.384
	1.425	1.409	↓	-1.06%	1.43	1.42	1.50	1.403	1.409	1.679	1.395 - 1.420
	1.723	1.702	↓	-1.19%	1.72	1.70	1.71	1.639	1.702	1.812	1.683 - 1.718
	9.32	9.18	↓	-1.58%	9.38	9.23	9.36	8.784	9.177	11.960	9.08 - 9.25
Emergentes											
	3,588	-	↑	-0.42%	3,670	3,695	3,844	3,588	3,588	4,486	3,550 - 3,610 (3,530 - 3,630)
	862.27	892.64	↓	3.52%	913.86	895.87	925.92	852.4	892.64	1,010.0	879.9 - 907.9
	17.15	17.30	↓	0.89%	17.76	17.57	18.18	16.67	17.30	21.17	17.11 - 17.42
	5.22	5.00	↓	-4.30%	5.20	5.20	5.36	5.00	5.00	6.29	4.94 - 5.03
	6.91	6.83	↓	-1.12%	6.88	6.89	7.06	6.83	6.83	8.33	6.80 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense¹ profundiza su corrección y el índice DXY se ubica en la zona de 98 puntos, acumulando una racha de siete sesiones consecutivas a la baja y alcanzando sus niveles más débiles desde finales de febrero. Este movimiento responde principalmente a una mejora en el apetito por riesgo global ante la creciente expectativa de una posible salida diplomática al conflicto entre EE.UU. e Irán, a pesar de que el estrecho de Ormuz continúa parcialmente restringido. La combinación de menores precios del petróleo en la jornada, el ajuste de posiciones defensivas y la expectativa de que la Fed mantenga una postura menos restrictiva –con probabilidades aún relevantes de recortes hacia final de año– ha debilitado la demanda por el dólar como activo refugio. Adicionalmente, el posicionamiento del mercado comienza a girar en contra del billete verde, tras semanas previas de acumulación de posiciones largas, lo que amplifica la magnitud del ajuste. En conjunto, el DXY refleja un cambio táctico en el sentimiento global, donde la menor aversión al riesgo predomina sobre los fundamentos tradicionales de soporte del dólar.

| Peso colombiano (COP)

Este panorama geopolítico ha reducido la demanda por activos refugio y favorecido una rotación hacia monedas de mayor riesgo. Esta dinámica ha sido el principal catalizador detrás del fortalecimiento de las divisas emergentes, particularmente en América Latina, donde el ajuste en el posicionamiento global y la compresión de primas de riesgo han amplificado los movimientos. En Colombia, el USD/COP parte de niveles significativamente más bajos tras la fuerte apreciación del peso observada en la jornada previa, cuando la tasa de cambio cayó a COP\$3,588 –mínimos de cinco años– impulsada por la debilidad global del dólar, la compresión del CDS por debajo de 200 pbs y flujos estacionales asociados al pago de impuestos. De cara a la sesión de hoy, el sesgo se mantiene bajista, en línea con un entorno externo más favorable y una apertura positiva para LatAm; sin embargo, la magnitud del movimiento reciente sugiere un mercado más sensible a correcciones tácticas. Así, la sostenibilidad del fortalecimiento del peso dependerá de la continuidad en la debilidad del dólar global y de la evolución de los catalizadores externos, mientras que los datos en EE.UU. y los titulares geopolíticos serán los principales determinantes de la volatilidad intradía. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,610, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,630 por dólar.**

| Euro

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).

El euro extiende su fortalecimiento y se aproxima a la zona de USD\$1.18, alcanzando máximos no vistos desde antes del inicio del conflicto en Medio Oriente, en un contexto de rotación hacia activos de mayor riesgo y debilidad generalizada del dólar. El movimiento ha sido respaldado tanto por factores externos —principalmente la expectativa de avances en las negociaciones geopolíticas— como por un entorno de política monetaria que continúa tornándose más restrictivo en la Eurozona, en la medida en que los precios de la energía siguen generando presiones inflacionarias persistentes. De hecho, el mercado mantiene incorporadas expectativas de al menos dos incrementos adicionales de tasas por parte del BCE hacia finales de año, lo que contribuye a sostener la demanda por la moneda única. Desde el frente técnico, la ruptura de niveles clave cercanos a USD\$1.17 refuerza el sesgo alcista de corto plazo, con espacio para extensiones adicionales en la medida en que se mantenga el actual entorno de debilidad del dólar.

| **Libra Esterlina**

La libra esterlina mantiene un desempeño sólido y supera la barrera de USD\$1.35, alcanzando sus niveles más altos desde finales de febrero, en línea con la dinámica observada en el resto de monedas desarrolladas. El fortalecimiento responde a una combinación de factores externos —principalmente la debilidad del dólar y la mejora en el sentimiento global— y fundamentos internos, incluyendo un repunte en las ventas minoristas que sugiere una resiliencia del consumo en el Reino Unido. En paralelo, el mercado ha ajustado al alza las expectativas de política monetaria del BoE, incorporando cerca de dos incrementos de tasas hacia finales de 2026 en respuesta a un entorno de inflación aún presionado por los costos energéticos. Este balance entre un dólar debilitado y una política monetaria relativamente restrictiva ha permitido que la libra se mantenga en la parte alta de su rango reciente, con un sesgo alcista en el corto plazo.

| 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](#)