

Informe mensual de dólar

Itaú Comisionista de Bolsa

Abril 2026

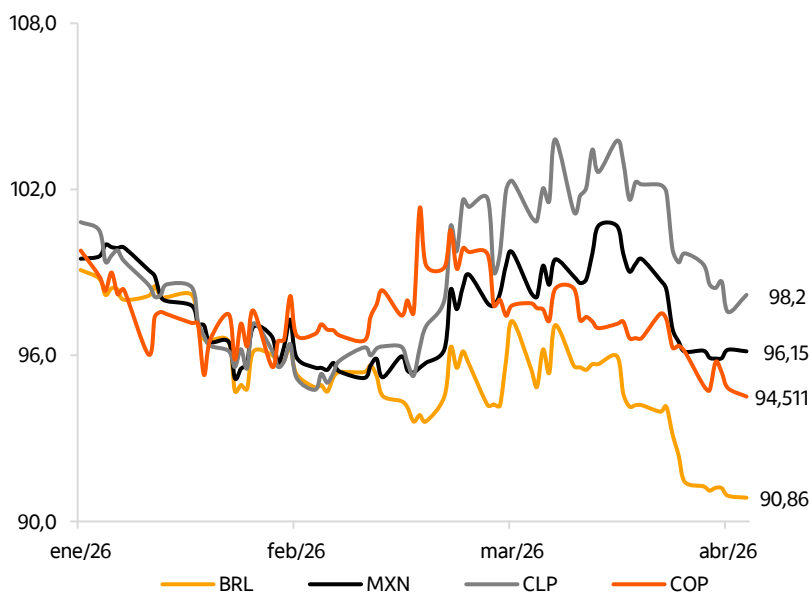
De peso en peso

Abril 2026

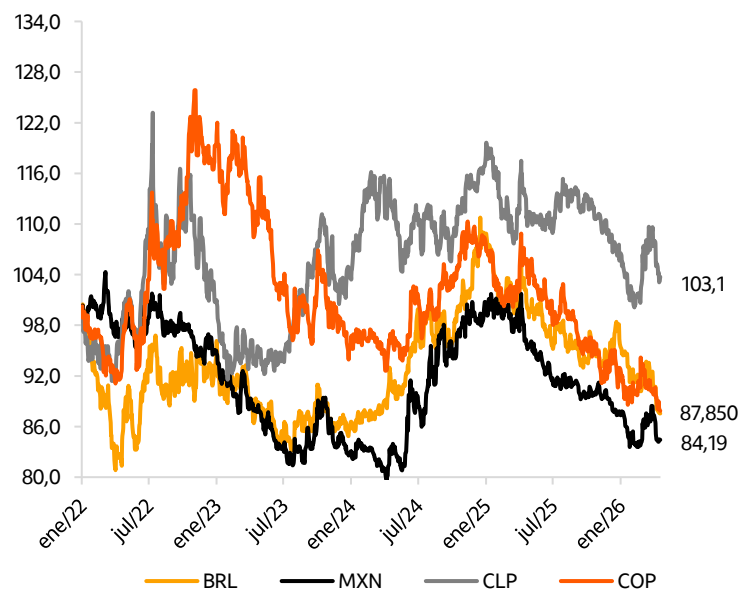
Abril en tensa calma

- Abril se consolida como un mes de normalización en las condiciones financieras globales, en donde la volatilidad ha cedido de manera significativa. El VIX retrocede desde niveles cercanos a 35 puntos a inicios de marzo hasta ubicarse alrededor de 19 puntos actualmente, en línea con una corrección relevante en el precio del petróleo, que pasa de niveles cercanos a USD120 por barril hacia USD95. Este entorno ha favorecido la recomposición del apetito por riesgo, aunque todavía condicionado a la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán, donde persisten señales mixtas entre avances diplomáticos y riesgos latentes de escalamiento.
- En este contexto, las monedas de América Latina mantienen un desempeño positivo en lo corrido del año, destacándose el real brasileño (+10%) y el peso colombiano (+5,6%), seguidos por el peso mexicano (+4%) y el peso chileno (+2,2%). Este comportamiento continúa explicado, en gran medida, por el diferencial de tasas (carry), que sigue siendo la principal ancla de valorización en la región, particularmente en Brasil y Colombia.
- Durante abril, sin embargo, se observa una rotación en el liderazgo hacia el peso chileno y el real brasileño, con valorizaciones cercanas al 5% y 4%, respectivamente, mientras que el peso colombiano y el mexicano presentan avances más moderados. En el caso de Colombia, el comportamiento reciente ha estado altamente correlacionado con Brasil: la ruptura del BRL por debajo de 5,00 por dólar habilitó una apreciación adicional del peso colombiano, permitiendo consolidar niveles por debajo de \$3.600.
- Hacia adelante, la dinámica del peso colombiano estará determinada por tres grandes bloques de factores. En primer lugar, el panorama monetario, con especial atención a la reunión del 30 de abril del Banco de la República, donde será clave la participación del Ministro de Hacienda, en un contexto donde resurgen discusiones sobre la institucionalidad y la independencia del banco central.

Desempeño monedas región Base 100 (2026)



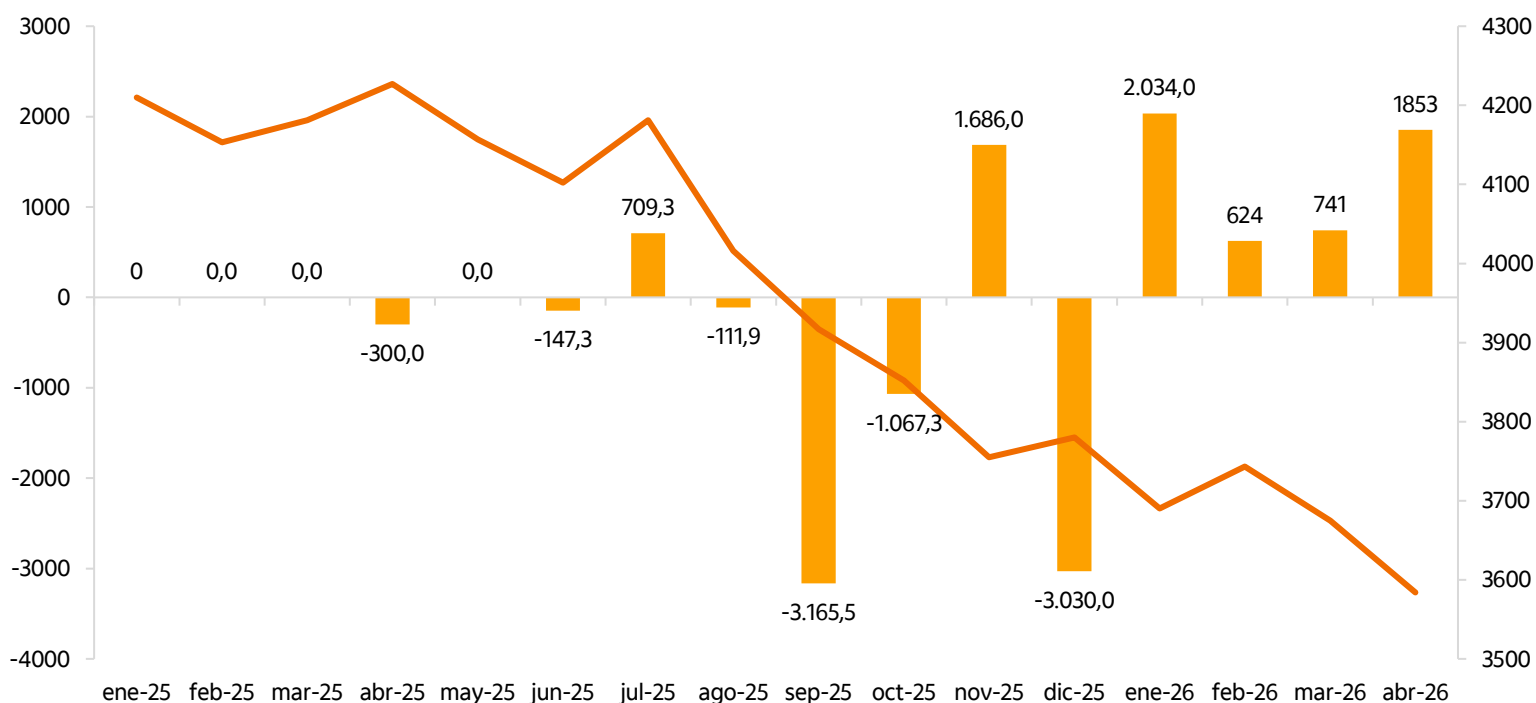
Desempeño monedas región Base 100 (2022)



El Ministerio presente

- En segundo lugar, los **flujos cambiarios**, donde se destaca el rol activo del Ministerio de Hacienda como comprador neto de divisas, acumulando cerca de USD5.200 millones en lo corrido del año (USD1.800 millones en abril).
- No obstante, la tasa de cambio ha mostrado **baja sensibilidad a estas intervenciones**, sugiriendo que los determinantes actuales del tipo de cambio están más alineados con factores externos y, especialmente, con el frente político.

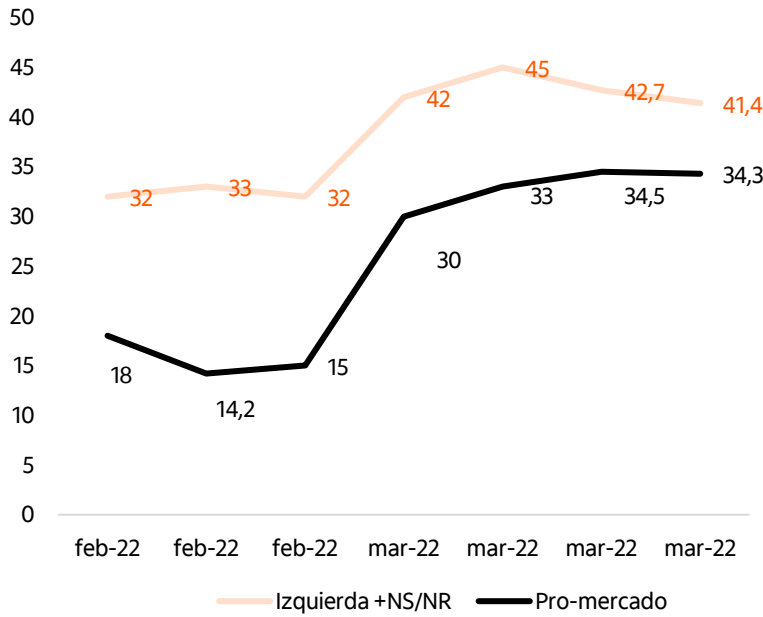
Desempeño del Peso Colombiano vs compras/ventas del Ministerio



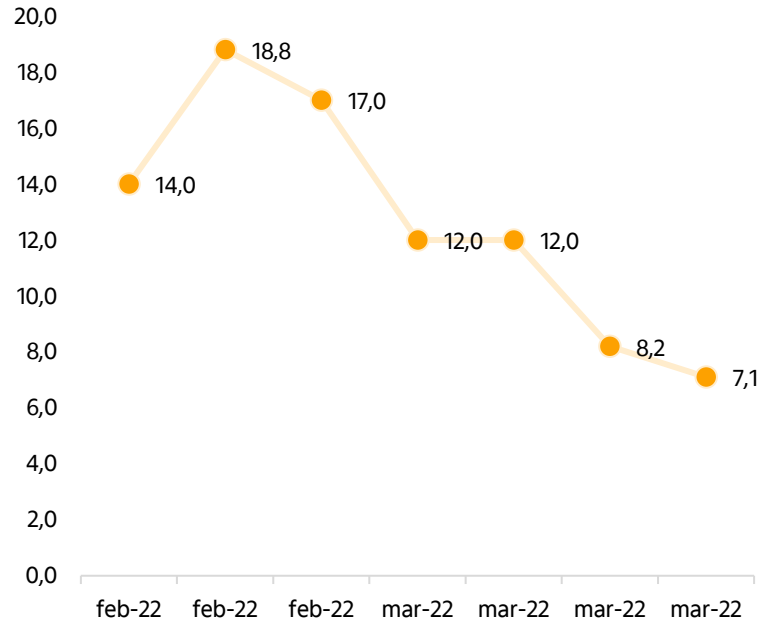
- Finalmente, el **riesgo electoral** se posiciona como el principal catalizador en el corto plazo. Los ejercicios de prima política muestran un cambio relevante frente al escenario de 2022: mientras que en ese momento el diferencial favorecía consistentemente a los candidatos de izquierda, en 2026 este spread se ha tornado negativo tras las consultas de marzo, reflejando una **mayor probabilidad relativa del bloque pro-mercado**. Este ajuste reduce parcialmente la prima de riesgo político incorporada en la moneda, aunque el entorno sigue siendo altamente dependiente de la evolución de las encuestas y de la proximidad a la primera vuelta.
- En este contexto, el peso colombiano continuará operando en función de un balance entre **factores globales más benignos**, el soporte estructural del carry y una **prima política dinámica**, que será determinante para la trayectoria del tipo de cambio en los próximos meses.

Spread de riesgo político

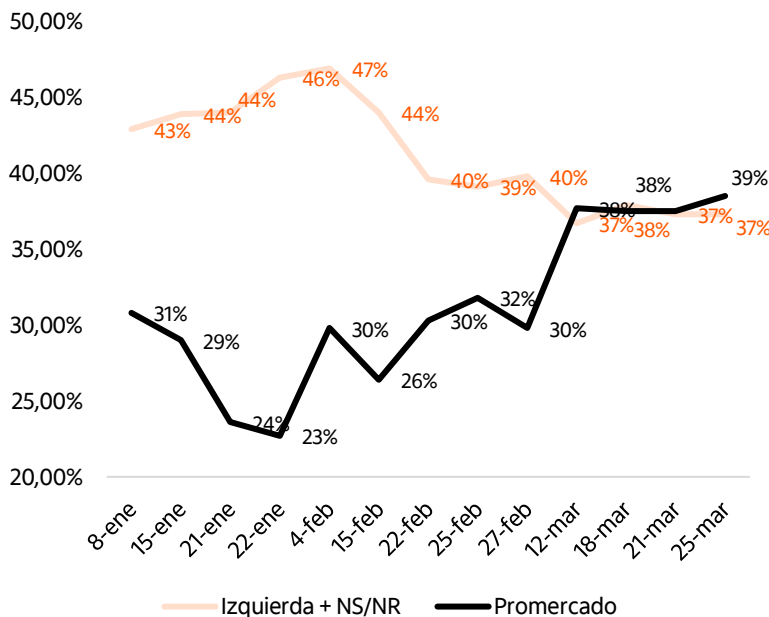
Izquierda + NS/NR vs Pro mercado 2022



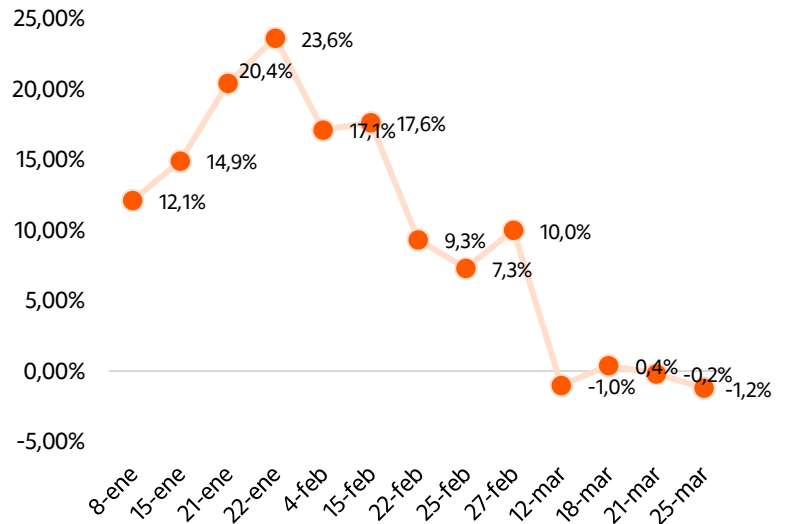
Risk spread Colombia 2022



Izquierda + NS/NR vs Pro mercado 2022



Risk spread Colombia 2026

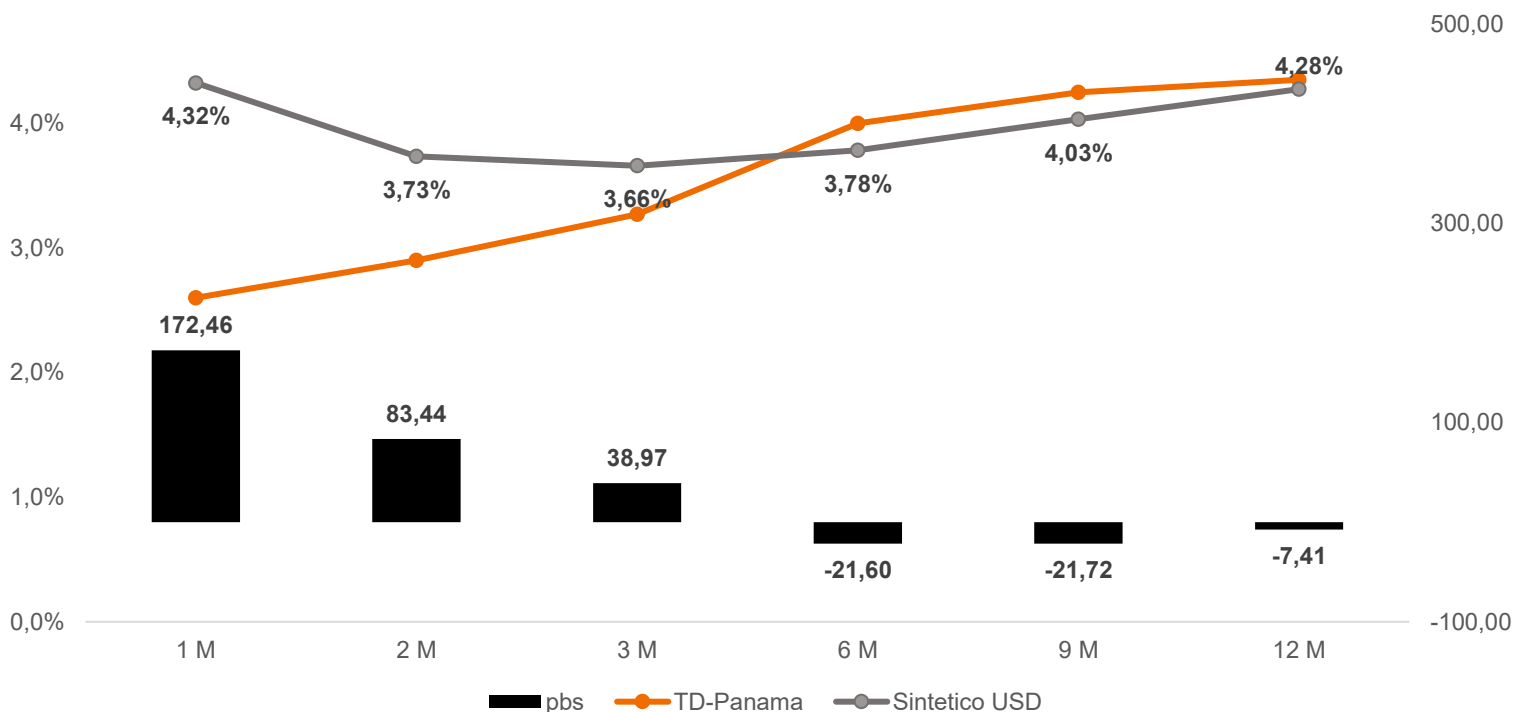


De peso en peso

Abril 2026

Oportunidades

- En las últimas semanas hemos observado una **corrección importante en la curva de devaluaciones implícitas**, particularmente en el tramo corto, donde los niveles a un mes han descendido hacia la zona del **6%**, desde registros cercanos al **9%** semanas atrás. Este ajuste redefine de forma relevante el atractivo relativo entre estrategias sintéticas en COP y en USD.
- Bajo este nuevo entorno, el **sintético en dólares se posiciona como la alternativa más eficiente**. La compresión en la devaluación implícita reduce el costo de cobertura cambiaria, permitiendo capturar un mejor retorno relativo frente a instrumentos tradicionales en moneda dura. En efecto, frente a referencias como los *time deposits* en USD —que hoy se ubican alrededor del **2,6%**—, las estrategias sintéticas permiten mejorar el carry ajustado por FX en horizontes de corto plazo.
- Por el contrario, el **sintético en pesos pierde atractivo relativo**. Desde la lógica de arbitraje, al reconstruir la tasa en COP a partir de una inversión en USD (sumando la devaluación implícita al retorno en dólares), el resultado converge a niveles cercanos al **8,5%–9%**, claramente por debajo de las tasas locales en instrumentos corporativos de corto plazo, que se ubican alrededor del **11%**. Esto implica una **pérdida de aproximadamente 200–250 pb frente a alternativas directas en pesos**, eliminando el incentivo de implementar la estrategia sintética en moneda local.
- En este contexto, **el valor relativo hoy está en el sintético en USD en los nodos cortos**, favorecido por la caída en las devaluaciones implícitas.
- **El sintético en COP deja de ser competitivo**, dado el diferencial negativo frente a tasas locales



* Las tasas son referencias y varían dependiendo de condiciones de mercado

Nuestro equipo

Vicepresidencia Treasury & Global Markets

Nicolás Gomez
nicolas.gomezv@itau.co

Gerencial General Itaú Comisionista de Bolsa

Felix Buendia
Felix.buendia@itau.co

Estrategia de mercados

Valeria Álvarez
Valeria.alvarez@itau.co

Sharon Tellez
Sharon.vargas@itau.co

Contacto Itaú Comisionista
estrategiaitaucomisionista@itau.co
T. (571) 3394540

Banca Mayorista

Gerente mesa Institucional
Camilo Díaz
camilo.diaz@itau.co

Corporativo y Empresarial
Leonardo Botero
Leonardo.botero@itau.co

Trading y ejecución
Joan Manuel Cardenas
joan.cardenas@itau.co





Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe.

Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A. Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A. Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.

