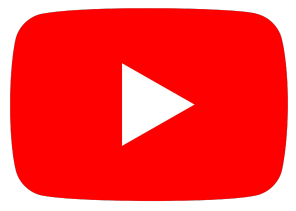


MERCADO CAMBIARIO

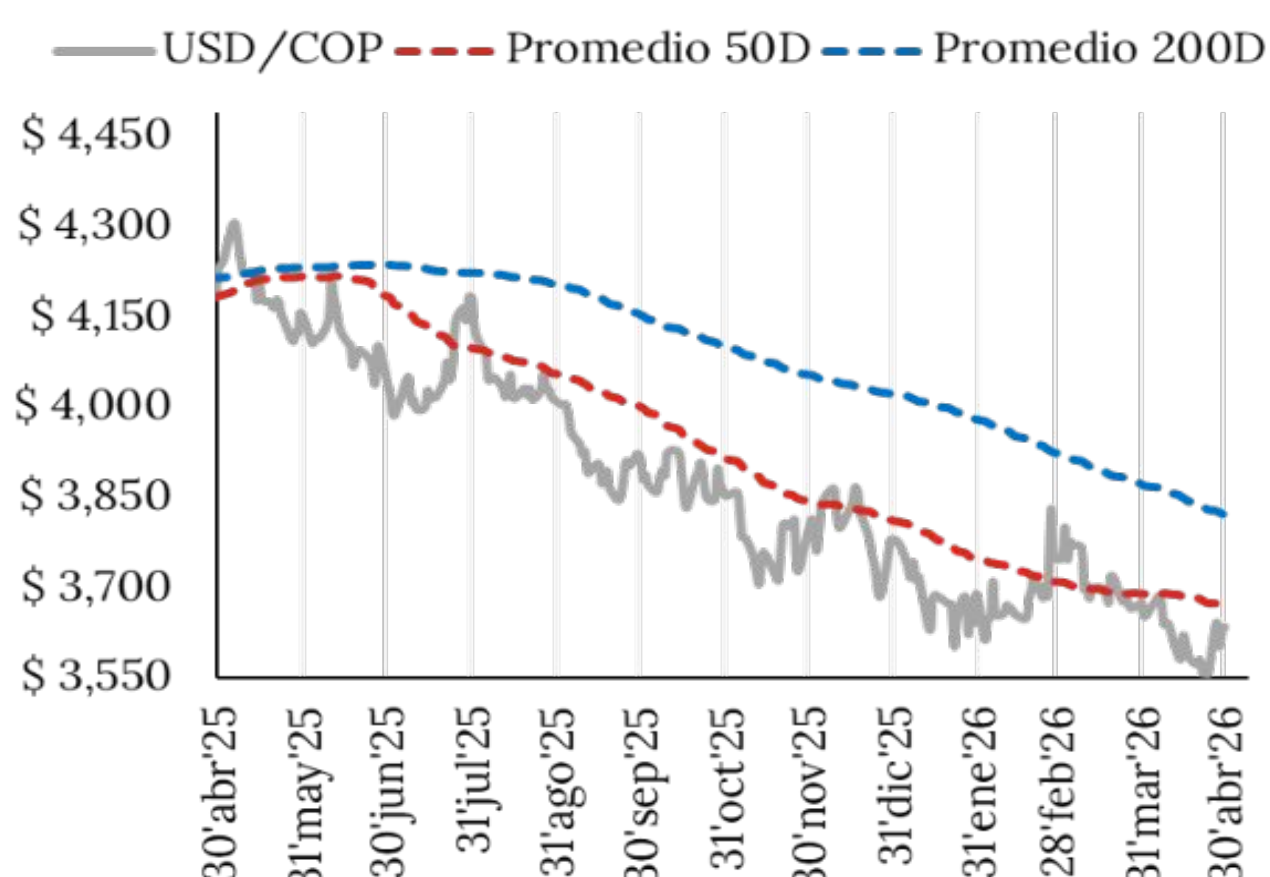
Escúchanos:



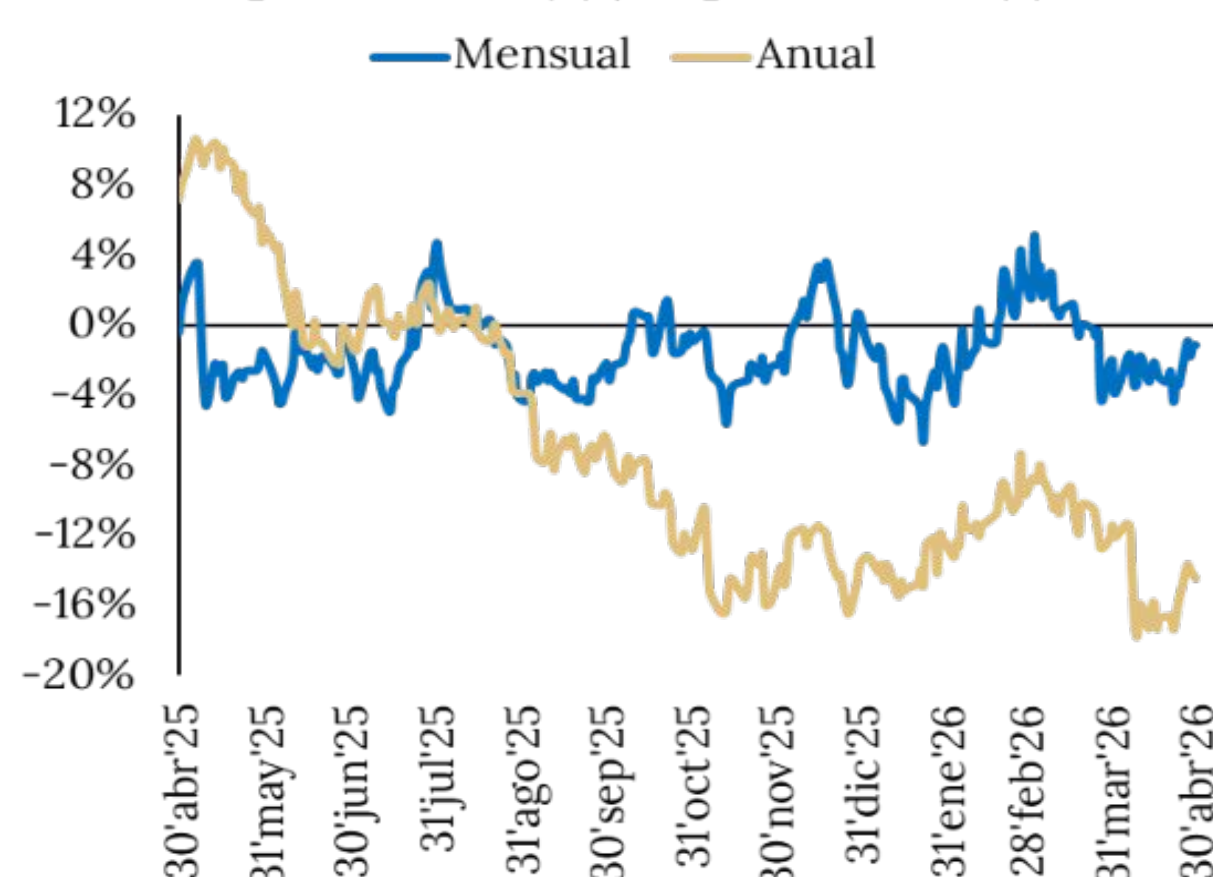
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

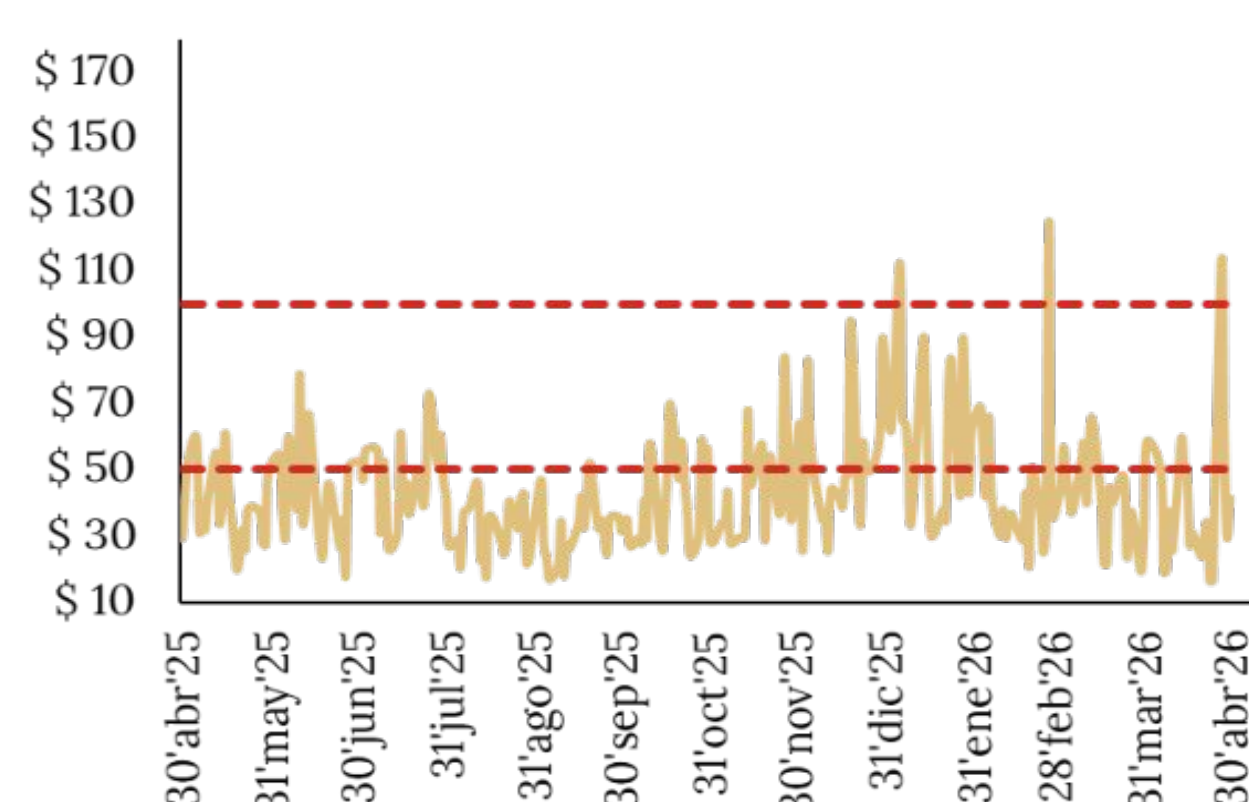
Evolución diaria



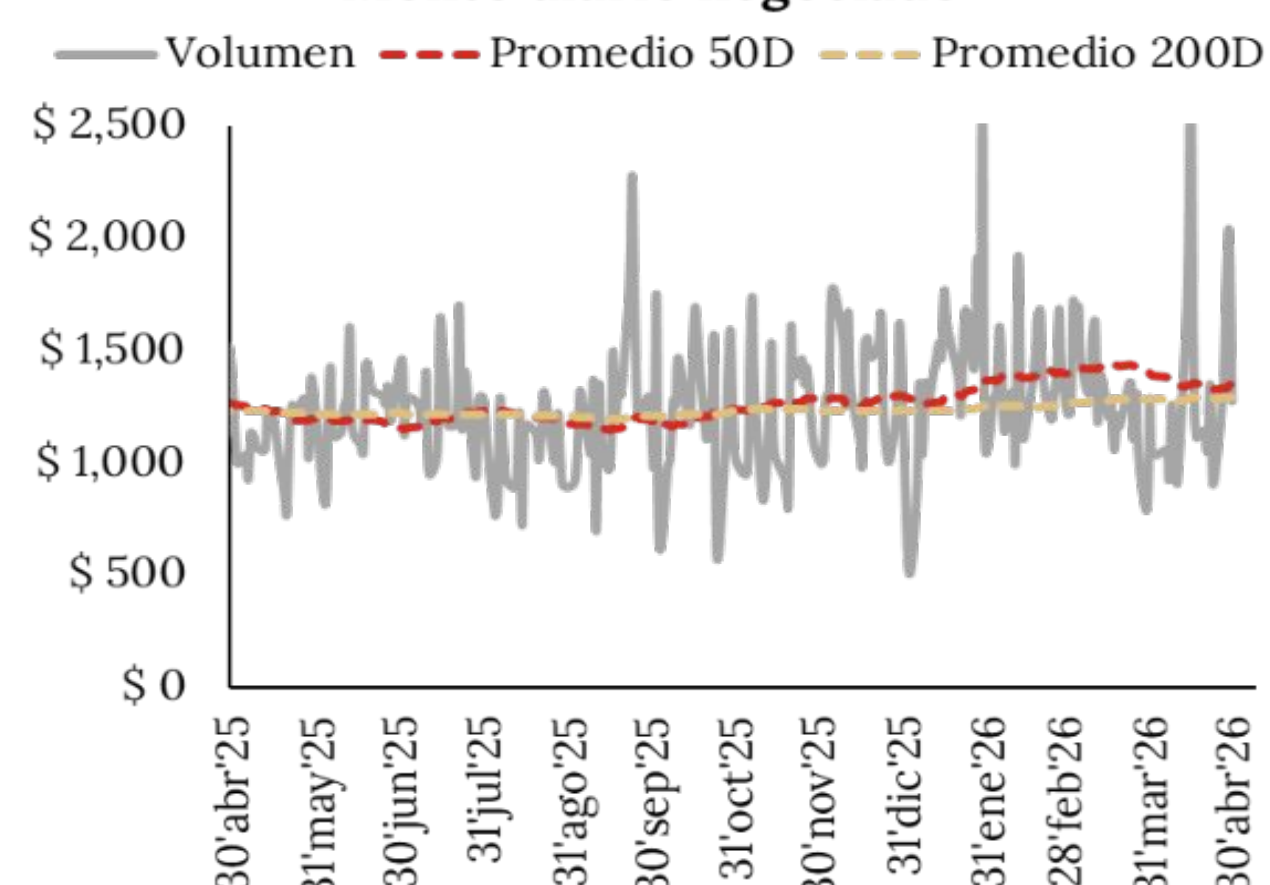
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Peso colombiano cede ante aversión al riesgo global y pérdida de atractivo del carry trade

Resumen

- El dólar avanza impulsado por la aversión al riesgo y el repunte de los rendimientos, asimilando además la intervención japonesa.
- El avance del dólar global y el deterioro en el diferencial de tasas tras la sorpresa *dovish* del BanRep mantienen al USD/COP bajo una fuerte presión alcista.
- El euro y la libra ceden presionados por las tensiones comerciales con EE.UU., la incertidumbre electoral en el Reino Unido y el impacto inflacionario del choque energético, pese a las crecientes expectativas de alzas de tasas en Europa.

Narrativa de mercados

EE.UU., enfrenta presiones inflacionarias derivadas del conflicto en el estrecho de Ormuz, con el crudo Brent en US\$117.32. La respuesta del presidente Trump incluye el "Proyecto Libertad" para escoltar buques, intensificando la fricción con Irán. En política comercial, se anunció un arancel del 25% a vehículos de la Unión Europea. El mercado laboral muestra señales de enfriamiento con una previsión de solo 53 mil nuevos empleos para abril y una tasa de desempleo del 4.3%.

En la Eurozona, el PMI de manufactura en 52.2 puntos, se vio impulsado por pedidos récord y acumulación de inventarios. Sin embargo, la confianza empresarial cayó a 55.4 puntos debido a tensiones geopolíticas y la amenaza de aranceles del 25% por parte de EE. UU. La inflación de insumos alcanzó un máximo de 46 meses, situando el índice en 77.0, lo que eleva al 80% la probabilidad de un alza de tipos de 25 pbs por el BCE en junio. En el Reino Unido, existe un 50% de probabilidad de incremento en los tipos de interés para junio, con expectativas de dos alzas adicionales de 25 pbs hacia septiembre para anclar las expectativas de inflación.

En China, el yuan se fortaleció a 6.81 unidades por dólar, impulsado por liquidaciones transfronterizas que sumaron CNY\$1.46 billones en marzo a través del sistema CIPS. China consolida su autonomía energética mediante refinerías independientes que procesan 1.4 millones de barriles diarios de crudo iraní (12% de sus importaciones), operando fuera del sistema financiero del dólar para evadir sanciones. La participación del yuan en transacciones petroleras saudíes superó el 40%, reafirmando la estrategia de internacionalización de la divisa frente a la fragmentación global. En Japón, se estima que el Ministerio de Finanzas ejecutó intervenciones por US\$35,000 millones (\$5.48 billones de yenes) para contrarrestar el diferencial de tasas con la FED. A pesar de estos esfuerzos, la liquidez reducida por festividades locales y posiciones cortas récord mantienen la presión devaluatoria. Proyecciones indican que, sin ajustes estructurales o coordinación internacional, el tipo de cambio podría alcanzar las 164 unidades por dólar hacia finales de año debido a tasas reales negativas.

En Colombia, la situación fiscal refleja un déficit de COP\$1.72 billones en el Impuesto al Patrimonio, recaudando solo el 58% de la meta inicial. La inflación de

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	111.21	2.81%
Maíz	479.75	2.46%
WTI	104.00	2.02%
Gas N	2.82	1.58%
Cobre	5.89	-0.65%
Oro	4570.00	-1.29%
Plata	73.76	-2.88%
Café	276.90	-8.31%

Fuente: Investing

abril se proyecta en el mercado en 5.64%, con expectativas de cierre anual en 6.44%, superando el objetivo del 3%. El panorama se agrava por el riesgo de desabastecimiento de gas, dado que Canacol, una firma que controla el 17% del mercado solicitó cancelar contratos. Políticamente, el ejecutivo propondría una Asamblea Constituyente para julio, mientras la incertidumbre electoral y la rigidez de la inflación básica en 5.8% condicionan la estabilidad macroeconómica y la planeación del gasto público.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI de fabricación	Abr	Indicador	48.7	51.7	49.5	49	↑
02:45	ITA	PMI de fabricación	Abr	Indicador	51.3	52.1	51.8	51.6	↑
02:50	FRA	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	52.8	52.8	52.8	52.8	=
02:55	ALE	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	51.2	51.4	51.2	51.2	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	52.2	52.2	52.2	52.2	=
07:30	CLP	Actividad económica	Mar	Var. Anual (%)	-0.30%	-0.10%	--	0.60%	↑
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Mar F	Var. Mensual (%)	0.80%	pendiente	0.80%	0.80%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Mar	Var. Mensual (%)	0.00%	pendiente	0.30%	0.40%	↑
09:00	US	Durables no transportación	Mar F	Var. Mensual (%)	0.90%	pendiente	0.90%	0.90%	=

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	98.08	98.85	🟢	0.79%	98.66	99.13	98.49	96.22 98.85 109.65	97.7 - 98.8
Euro	1.168	1.172	🟢	0.30%	1.17	1.16	1.17	0.911 1.172 1.202	1.164 - 1.180
Libra Esterlina	1.35	1.353	🟢	0.28%	1.35	1.34	1.34	0.780 1.353 1.382	1.346 - 1.367
Yen Japonés	160.18	159.54	🟢	-0.40%	159.27	158.98	153.47	140.49 159.54 159.54	154.85 - 157.82
Dólar Canadiense	1.367	1.368	🔴	0.05%	1.38	1.37	1.38	1.368 1.368 1.472	1.353 - 1.366
Dólar Australiano	1.402	1.391	🟢	-0.81%	1.41	1.42	1.49	1.391 1.391 1.679	1.375 - 1.403
Dólar Neozelandés	1.712	1.697	🟢	-0.87%	1.71	1.71	1.71	1.639 1.697 1.812	1.680 - 1.710
Corona Sueca	9.30	9.26	🟢	-0.50%	9.25	9.29	9.34	8.784 9.258 11.960	9.14 - 9.33
Emergentes									
Peso Colombiano	3,634	-	🟢	-0.42%	3,610	3,660	3,815	3,602 3,634 4,486	3,610 - 3,670 (3,590 - 3,690)
Peso Chileno	862.27	891.12	🔴	3.35%	895.80	904.09	923.13	852.4 891.12 1,010.0	897.2 - 906.7
Peso Mexicano	17.15	17.38	🔴	1.37%	17.42	17.61	18.09	16.67 17.38 21.17	17.33 - 17.62
Real Brasileiro	5.22	4.99	🟢	-4.39%	5.03	5.13	5.33	4.95 4.99 6.29	4.91 - 4.99
Yuan	6.91	6.84	🟢	-1.01%	6.83	6.87	7.04	6.82 6.84 8.33	6.81 - 6.83

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera al alza, recuperándose del fuerte revés sufrido a fines de la semana pasada, para afianzarse sobre el nivel de 98.42 (un avance del 0.27%) en una sesión marcada por la baja liquidez debido a los festivos en Japón, China y el Reino Unido. Este renovado impulso del billete verde se sustenta en un entorno de aversión al riesgo derivado de la fragilidad del cese al fuego en Medio Oriente, especialmente tras el anuncio de EE.UU. de escoltar buques varados en el Estrecho de Ormuz como "gesto humanitario" —en respuesta al ataque iraní a un buque de guerra estadounidense— y las subsiguientes amenazas de Teherán. Adicionalmente, el dólar encuentra soporte en el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro (con la nota a 10 años rozando el 4.41%) y en el aumento de las tensiones comerciales y diplomáticas, luego de que Washington anunciara mayores aranceles a los vehículos europeos (25%) y el retiro de tropas de Alemania. Toda la atención del mercado está centrada en asimilar la sorpresiva intervención de Japón para defender el yen (que llevó al dólar a caer un 3% la semana pasada) y en la publicación de datos económicos clave en EE.UU., como el reporte de empleo de abril, los cuales delinearán el margen de maniobra de la Fed.

Peso colombiano (COP)

Esta fortaleza estructural del dólar global impone desde la apertura un escenario defensivo para las monedas latinoamericanas y acentúa la vulnerabilidad del USD/COP. El peso colombiano, que ya cerró el jueves (antes del festivo) con una depreciación de COP\$6.41 hasta los COP\$3.634 presionado por el ruido político de las encuestas electorales, enfrenta ahora un deterioro clave en sus perspectivas de flujo: la reciente sorpresa dovish del BanRep ha golpeado directamente el atractivo de las estrategias de carry trade. Aunque el mercado encontró un importante alivio institucional con la asistencia del ministro de Hacienda a la junta directiva (garantizando el quórum y disipando temores), la pérdida de tracción en el diferencial de tasas frente a un entorno externo hostil limita la entrada de capitales de inversión. En consecuencia, proyectamos que la tasa de cambio local mantenga un sesgo alcista y de alta volatilidad. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,610 y COP\$3,670, con posibles extensiones hacia COP\$3,590 y COP\$3,690 por dólar.**

Euro

El euro retrocede, perdiendo tracción tras no lograr consolidarse sobre la resistencia de 1.1790 y ubicándose en torno a los 1.1730. Esta debilidad está directamente vinculada al recrudecimiento de las fricciones comerciales y diplomáticas con EE.UU., materializadas en el anuncio del presidente Trump de incrementar los aranceles a los autos europeos del 15% al 25% (acusando a la UE de incumplir sus compromisos de compra de energía) y en la orden de retirar 5,000 tropas de Alemania, una medida que parece castigar las críticas del canciller Friedrich Merz hacia la política exterior estadounidense. A pesar del ruido geopolítico, la moneda común mantiene un piso técnico gracias a las sólidas cifras económicas regionales (como el PMI manufacturero final de abril en 52.2 y el repunte de España e Italia) y a las agresivas expectativas del mercado sobre el BCE; los operadores asignan un 80% de probabilidad a un alza de tasas en junio, impulsados por las advertencias de miembros del BCE (como Nagel, Müller y Kazimir) sobre las persistentes presiones inflacionarias derivadas del choque energético.

Libra Esterlina

La libra esterlina experimentó una corrección a la baja, perdiendo impulso desde los máximos de dos meses alcanzados la semana pasada (1.3660) para cotizar por debajo de los 1.3600 (alrededor de 1.3586). Este retroceso se atribuye a un doble desafío para la divisa británica: por un lado, la creciente incertidumbre política de cara a las elecciones municipales del jueves, donde los sondeos apuntan a un severo revés para el Partido Laborista del primer ministro Keir Starmer; por otro lado, el complejo panorama estanflacionario exacerbado por la crisis en el Estrecho de Ormuz, que ha disparado los precios del crudo a máximos de cuatro años tras los ataques iraníes. En el frente monetario, aunque el BoE mantuvo las tasas estables, el gobernador Andrew Bailey reconoció la dificultad de la decisión y advirtió sobre los riesgos de demorar una respuesta, lo que ha llevado al mercado a descontar un 50% de probabilidad de un alza en junio y dos incrementos de 25 pbs para septiembre, estableciendo una fuerte resistencia técnica en la zona de 1.3600.

Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para Bid to Cover.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
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).

Gilts: bonos del Reino Unido.
IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
UE: Unión Europea.
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.

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

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable
✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas
✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante
✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloressa



company/acciones-y-valores-s-a/

www.accivalores.com