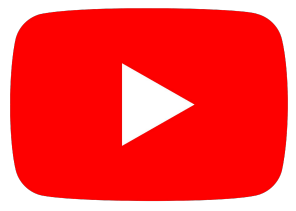


MERCADO CAMBIARIO

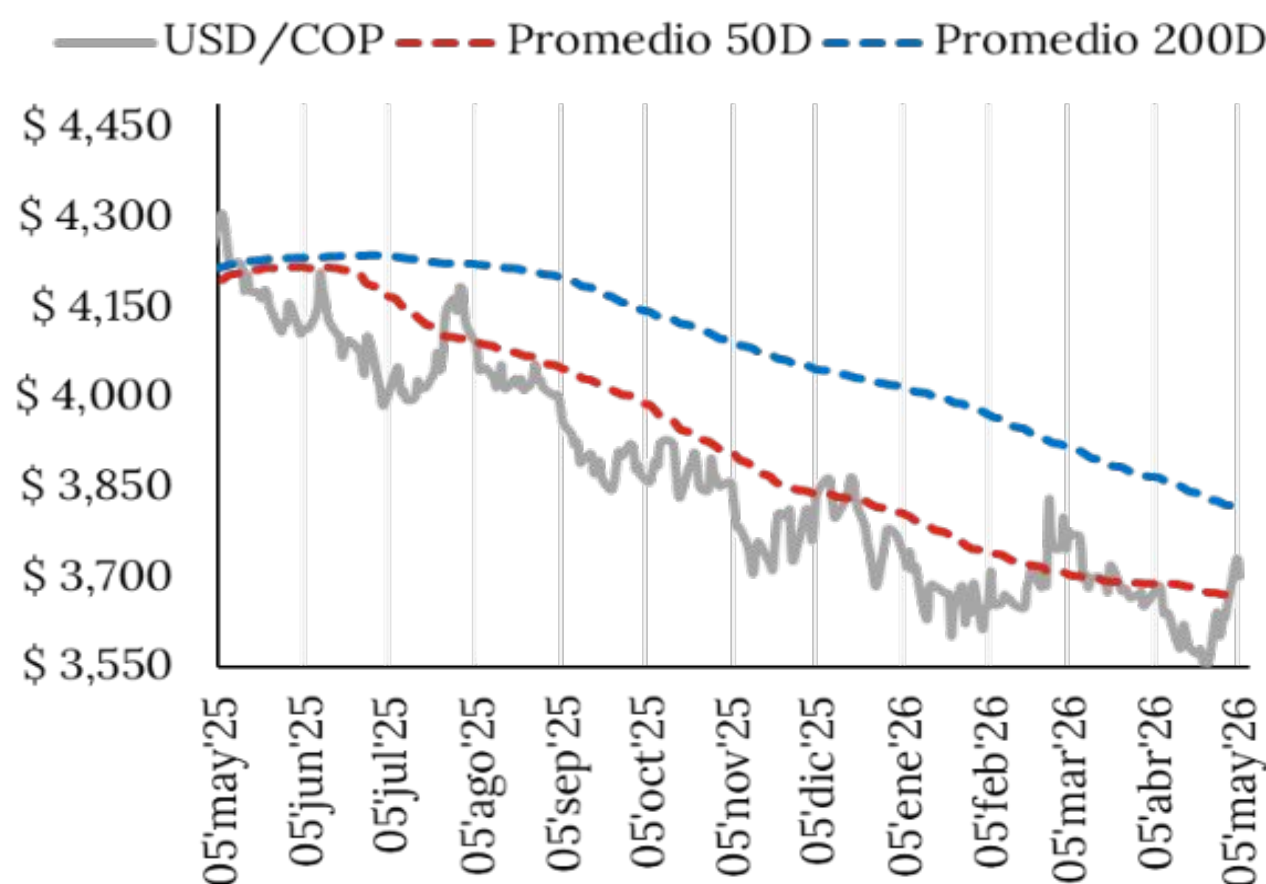
Escúchanos:



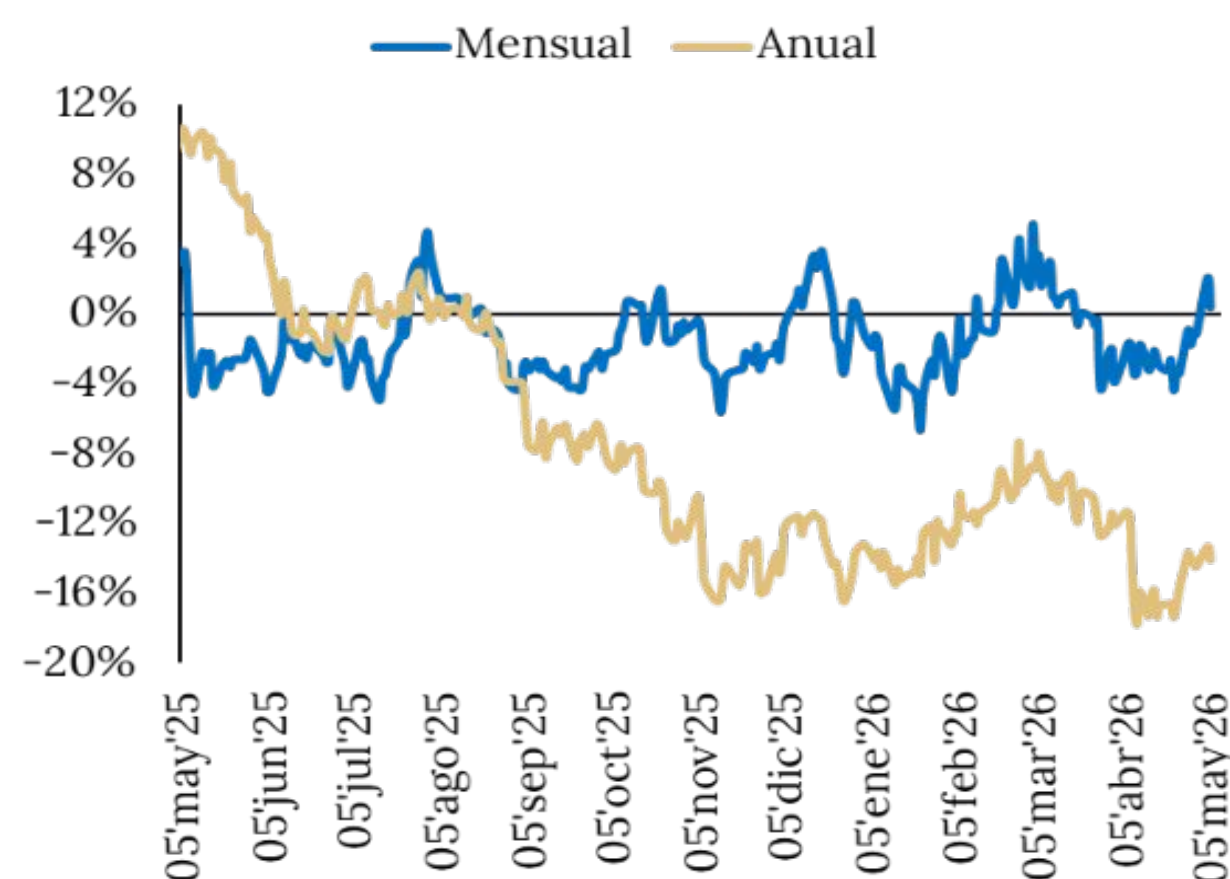
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

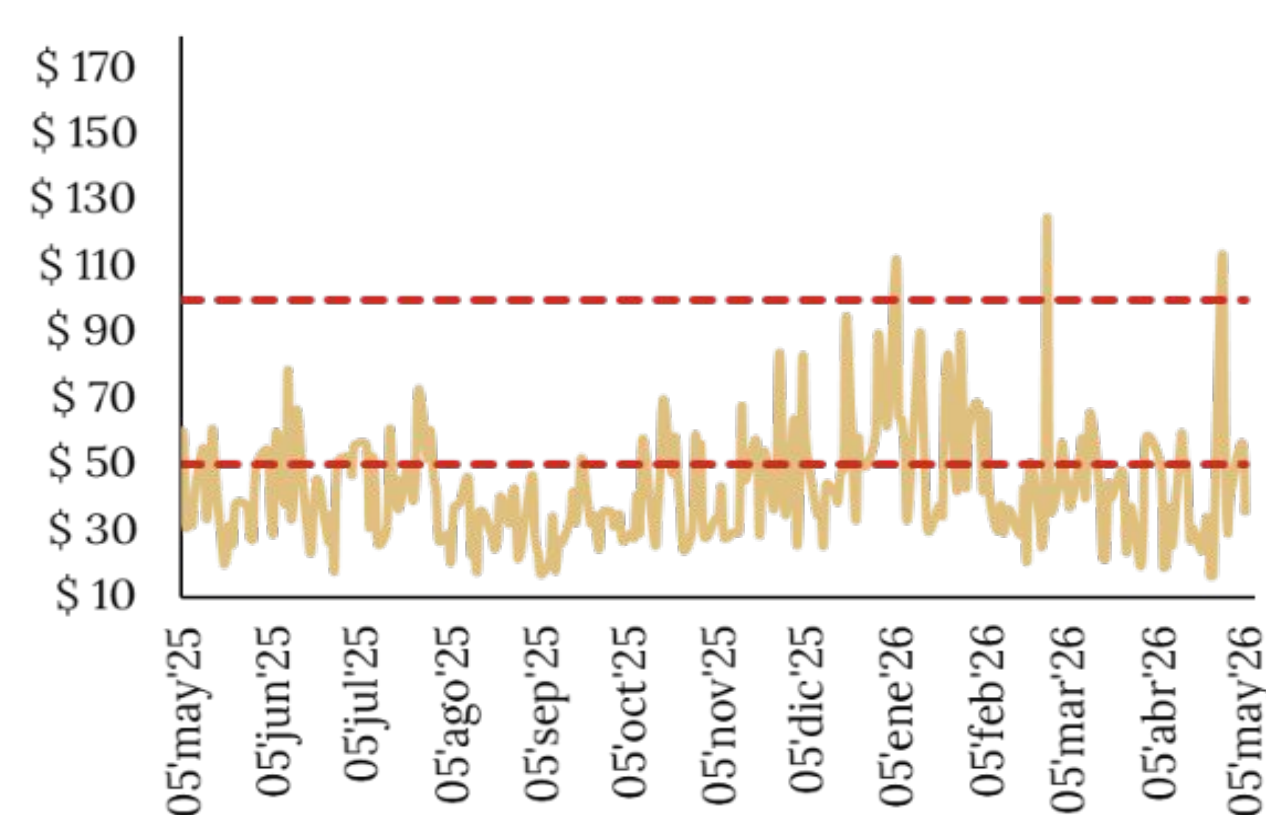
Evolución diaria



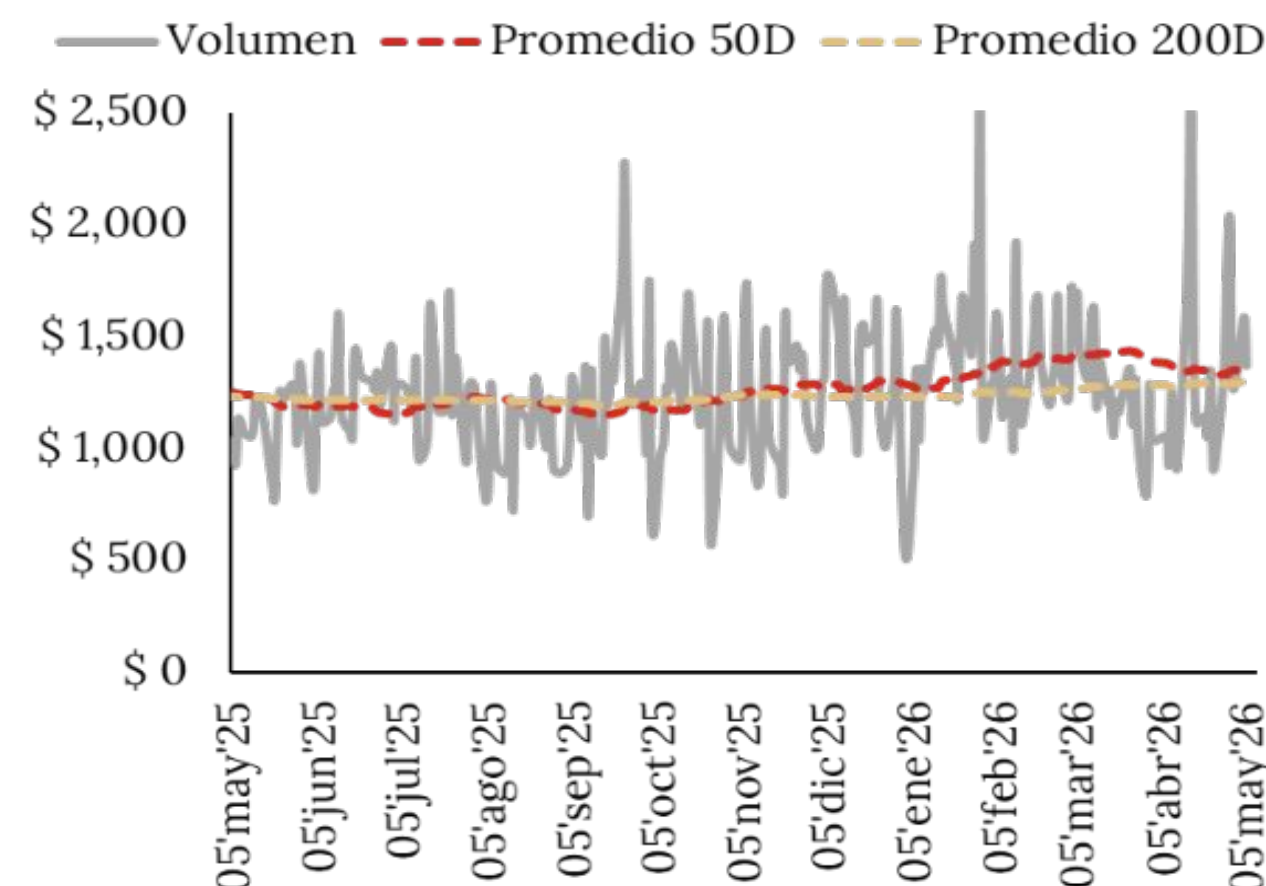
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global cede por optimismo geopolítico; el USD/COP apunta a perforar los \$3,700

Resumen

- El dólar se desploma a mínimos previos a la guerra lastrado por un masivo apetito por el riesgo y la caída en los rendimientos de los bonos, impulsados por la inminencia de un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán.
- El desplome del DXY brindará al peso colombiano el impulso necesario para intentar consolidarse por debajo de la barrera de los \$3,700, capitalizando el renovado apetito por el riesgo hacia los mercados emergentes.
- El euro y la libra avanzan con fuerza aprovechando la debilidad del dólar y la reducción del riesgo energético.

Narrativa de mercados

En EE.UU., se observa una desescalada geopolítica tras acercamientos con Irán, lo que ha reducido presiones inflacionarias globales. Sin embargo, el sector inmobiliario sigue débil: las solicitudes hipotecarias cayeron 4.4%, afectadas por una tasa fija a 30 años de 6.45%. A su vez, las reservas de crudo disminuyeron 8.1 millones de barriles y las de gasolina 6.1 millones, manteniendo el precio minorista en US\$4.54 por galón, pese a menores primas de riesgo internacionales.

La Eurozona enfrenta un entorno de estanflación. En marzo, el IPP creció 3.4% mensual, impulsado por energía (+11.1%), con una variación anual de 2.1%. Este choque de costos contrajo la actividad en abril, llevando el PMI compuesto a 48.8. El sector servicios cayó a 47.6 (mínimos de 62 meses), afectado por la pérdida de poder adquisitivo. En Alemania, el PMI de servicios bajó a 46.9, acumulando cuatro meses de destrucción de empleo. Aun así, se prevé un alza de tasas en junio, con la tasa de depósito en 2.6% hacia diciembre. El Reino Unido muestra una expansión moderada, con el PMI compuesto ascendiendo a 52.6 en abril, superando las expectativas pese a diecinueve meses consecutivos de caída en el empleo por los altos costos operativos. Las empresas enfrentan el incremento de insumos más acelerado desde 2022, derivado de salarios y transporte, lo que ha elevado el temor del 80% de los consumidores ante posibles subidas en alimentos. En el ámbito fiscal, se exigen medidas de alivio energético ante una inflación que excede el objetivo, mientras el BoE proyecta un endurecimiento monetario de 50 pbs para finales de año, con el fin de contener las presiones residuales de la crisis internacional.

La economía China exhibe una aceleración, con el PMI compuesto alcanzando 53.1 puntos en abril. La manufactura creció a 52.2 y los servicios a 52.6, impulsados por 40 meses de expansión en nuevos negocios. A pesar de que los costos de insumos alcanzaron su ritmo más rápido desde 2022, las empresas mantuvieron su rentabilidad trasladando estos gastos a los precios de venta, que llegaron a máximos de 31 meses. La confianza empresarial se sitúa en niveles históricos debido a ganancias de eficiencia y una demanda interna resiliente. Además, la menor necesidad de activos de cobertura elevó el rendimiento de los bonos a 10 años al 1.77%.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	78.11	6.84%
Cobre	6.20	4.40%
Oro	4721.90	3.65%
Maíz	468.50	0.64%
Gas N	2.70	-2.98%
Café	292.20	-4.46%
Brent	98.10	-10.71%
WTI	90.38	-11.63%

Fuente: Investing

Colombia ajustó su gestión de deuda pública mediante la Resolución 0946, permitiendo adjudicaciones adicionales de hasta el 100% en subastas de TES ante la alta demanda. El país enfrenta una vulnerabilidad fiscal tras la caída del recaudo al 19.9% del PIB en 2024, afectada por la reducción de ingresos de hidrocarburos (del 3.4% al 1.8% del PIB). El Banco de la República, en su informe trimestral de política monetaria, proyecta un crecimiento del PIB de 2.4% para 2026, aunque persiste un déficit en cuenta corriente del 2.5%. Existe una divergencia monetaria: el mercado espera tasas del 12.3% para fin de año, mientras el emisor busca una convergencia más acelerada hacia la meta de inflación del 3%. También, proyecta que la inflación suba a 6.4% en 2026 y baje a 3.7% en 2027, advirtiendo que podría requerirse una postura monetaria más restrictiva por más tiempo ante riesgos fiscales, altos precios de energía, presiones salariales y choques climáticos como El Niño.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	-0.90%	1.00%	0.50%	0.40%	↑
02:15	ESP	PMI de servicios	Abr	Indicador	53.3	47.9	51.9	52	↓
02:45	ITA	PMI de servicios	Abr	Indicador	48.8	49.8	47.9	48	↑
02:45	ITA	PMI compuesto	Abr	Indicador	49.2	50.5	48.4	49.8	↑
02:50	FRA	PMI de servicios	Abr F	Indicador	46.5	46.5	46.5	46.8	=
02:50	FRA	PMI compuesto	Abr F	Indicador	47.6	47.6	47.6	47.6	=
02:55	ALE	PMI de servicios	Abr F	Indicador	46.9	46.9	46.9	46.9	=
02:55	ALE	PMI compuesto	Abr F	Indicador	48.3	48.4	48.3	48.3	↑
03:00	EURO	PMI compuesto	Abr F	Indicador	48.6	48.8	48.6	48.6	↑
03:00	EURO	PMI de servicios	Abr F	Indicador	47.4	47.6	47.4	47.4	↑
03:00	ITA	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.80%	-0.40%	-0.10%	↑
03:00	ITA	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	1.60%	3.70%	1.40%	1.40%	↑
03:30	UK	PMI de servicios	Abr F	Indicador	52	52.7	52	52	↑
03:30	UK	PMI compuesto	Abr F	Indicador	52	52.6	52	52	↑
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Feb	Var. Anual (%)	-3.30%	-4.20%	-1.30%	-1.34%	↓
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Abr	Miles	61	109	115	61	↑

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	98.48	98.31	↓ -0.17%	98.52	99.11	98.50	96.22	98.31	109.65	97.3 - 98.7
Euro	1.169	1.170	↑ 0.08%	1.17	1.16	1.17	0.911	1.170	1.202	1.165 - 1.184
Libra Esterlina	1.35	1.355	↑ 0.11%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.355	1.382	1.349 - 1.369
Yen Japones	157.19	157.85	↓ 0.42%	159.06	158.96	153.59	140.49	157.85	159.18	154.13 - 158.56
Dólar Canadiense	1.362	1.362	↑ -0.04%	1.37	1.37	1.38	1.362	1.362	1.472	1.354 - 1.366
Dólar Australiano	1.395	1.392	↓ -0.22%	1.40	1.42	1.49	1.391	1.392	1.679	1.364 - 1.405
Dólar Neozelandés	1.703	1.699	↓ -0.21%	1.70	1.71	1.71	1.639	1.699	1.812	1.660 - 1.708
Corona Sueca	9.29	9.24	↓ -0.51%	9.23	9.29	9.34	8.784	9.239	11.960	9.11 - 9.33
Emergentes										
Peso Colombiano	3,701	-	↑ -0.42%	3,613	3,657	3,811	3,602	3,701	4,486	3,670 - 3,720 (3,650 - 3,740)
Peso Chileno	862.27	905.13	↓ 4.97%	894.52	904.52	922.83	852.4	905.13	1,010.0	886.8 - 917.6
Peso Mexicano	17.15	17.37	↓ 1.30%	17.38	17.60	18.07	16.67	17.37	21.17	17.10 - 17.51
Real Brasileiro	5.22	4.91	↓ -5.98%	5.01	5.12	5.33	4.91	4.91	6.29	4.84 - 5.95
Yuan	6.91	6.83	↓ -1.13%	6.83	6.86	7.03	6.82	6.83	8.33	6.80 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) experimenta una severa contracción, desplomándose por debajo de los 97.80 puntos (una caída del 0.71% en la jornada y retrocediendo a niveles previos al conflicto), presionado por un violento repunte en el apetito por el riesgo a nivel global. Este movimiento fue catalizado por el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, de suspender la operación de escolta naval en el Estrecho de Ormuz para dar espacio a las negociaciones diplomáticas. Según reportes, EE.UU. e Irán están a punto de firmar un memorando de entendimiento para finalizar la guerra y reactivar las discusiones nucleares. Esta desescalada geopolítica derrumbó los precios del petróleo, lo que a su vez alivió dramáticamente las presiones inflacionarias esperadas y provocó un descenso generalizado en los rendimientos de los bonos del Tesoro (la nota a 10 años cayó casi 8 pbs). Ante este escenario, la demanda de refugio seguro se evaporó, arrastrando al billete verde a la baja frente a la mayoría de sus pares, mientras el mercado aguarda el reporte de empleo de ADP para calibrar el estado del mercado laboral y las futuras decisiones de la Fed.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de "apetito por el riesgo" global y menores rendimientos de los bonos del Tesoro despeja el camino para un fortalecimiento generalizado en el bloque de monedas latinoamericanas, que siguen respaldadas por diferenciales de tasa (carry) sumamente atractivos. En este marco, el USD/COP enfrenta la sesión con una inercia positiva para el peso tras haber logrado cerrar ayer en COP\$3,701, quebrando la presión alcista previa. Aunque la fuerte caída en los precios del petróleo podría actuar como un freno parcial para la moneda local, la salida de la "prima de guerra" del mercado global y la debilidad estructural del DXY sugieren que el par buscará consolidarse por debajo de la barrera de los COP\$3,700. Anticipamos que el peso colombiano siga la estela de resiliencia del real brasileño y el peso chileno, beneficiándose de la distensión geopolítica y de un mercado que empieza a rotar nuevamente hacia activos de mercados emergentes ante la perspectiva de un cese al fuego definitivo. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,670 y COP\$3,720, con posibles extensiones hacia COP\$3,650 y COP\$3,740 por dólar.**

Euro

El euro capitaliza la amplia debilidad del dólar y escala cerca de un 0.8%, superando la zona de 1.1735 para probar máximos de dos semanas en torno a los 1.1790. La divisa europea encontró un doble motor de impulso: por un lado, el mercado apetito por el riesgo derivado de la posible resolución del conflicto en Medio Oriente, que reduce significativamente la amenaza de una crisis energética en la región importadora de crudo; y por otro, la persistencia de fuertes presiones inflacionarias locales. Los datos revelaron que los precios al productor (IPP) de la Eurozona se dispararon a un máximo de un año del 2.1% interanual en marzo (superando el 1.8% esperado), consolidando las expectativas del mercado de que el BCE deberá mantener su senda restrictiva. Miembros del BCE, como Piero Cipollone, han reiterado que la probabilidad de un alza de tasas ha aumentado, llevando a los mercados a descontar un 75% de probabilidad de un incremento en junio y un total de dos alzas para fin de año, lo que proporciona un sólido piso fundamental a la moneda común.

Libra Esterlina

La libra esterlina opera con firmeza y avanza un 0.65% para cotizar alrededor de 1.3630, alcanzando sus niveles más fuertes desde mediados de febrero. Su apreciación fue impulsada primordialmente por la caída generalizada del dólar ante la reducción de la prima de riesgo geopolítico tras los acercamientos diplomáticos entre EE.UU. e Irán. A nivel doméstico, la libra se apoyó en una sólida revisión al alza de los datos macroeconómicos: el PMI de servicios del Reino Unido subió a 52.7 en abril y el PMI compuesto alcanzó 52.6, disipando temporalmente los temores de contracción. Sin embargo, la divisa británica enfrenta vientos en contra que limitan su potencial frente a sus pares europeos; los inversores mantienen una postura cautelosa debido a las inminentes elecciones municipales y regionales en Escocia y Gales, donde un mal desempeño del gobierno laborista de Keir Starmer podría inyectar volatilidad política. Además, la desescalada en los precios de la energía ha llevado a los mercados a recortar sus apuestas de endurecimiento del BoE a solo dos alzas de tasas para este año (frente a las tres esperadas anteriormente).

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