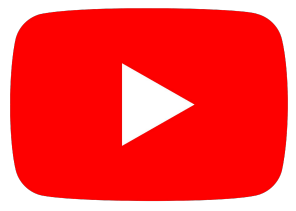


MERCADO CAMBIARIO

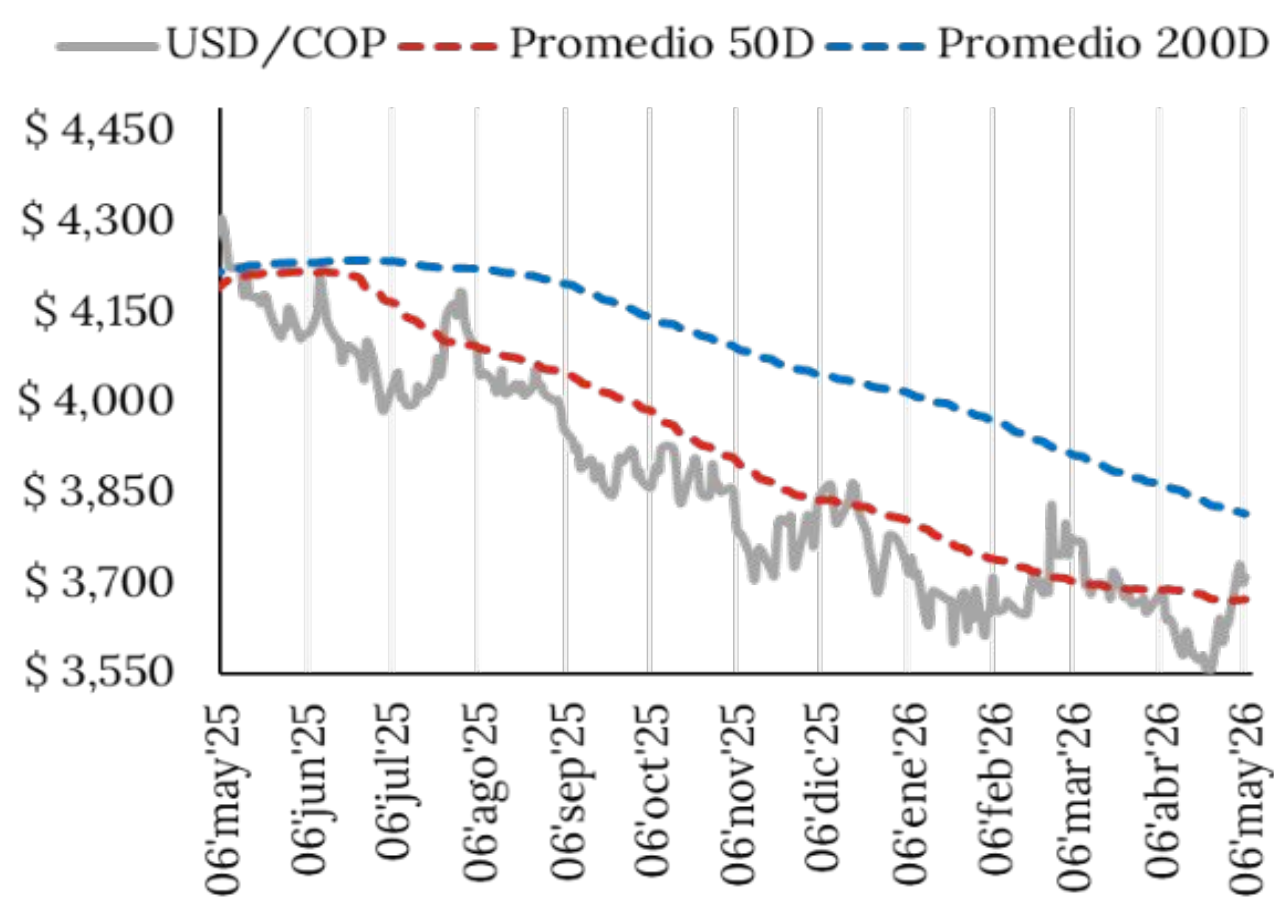
Escúchanos:



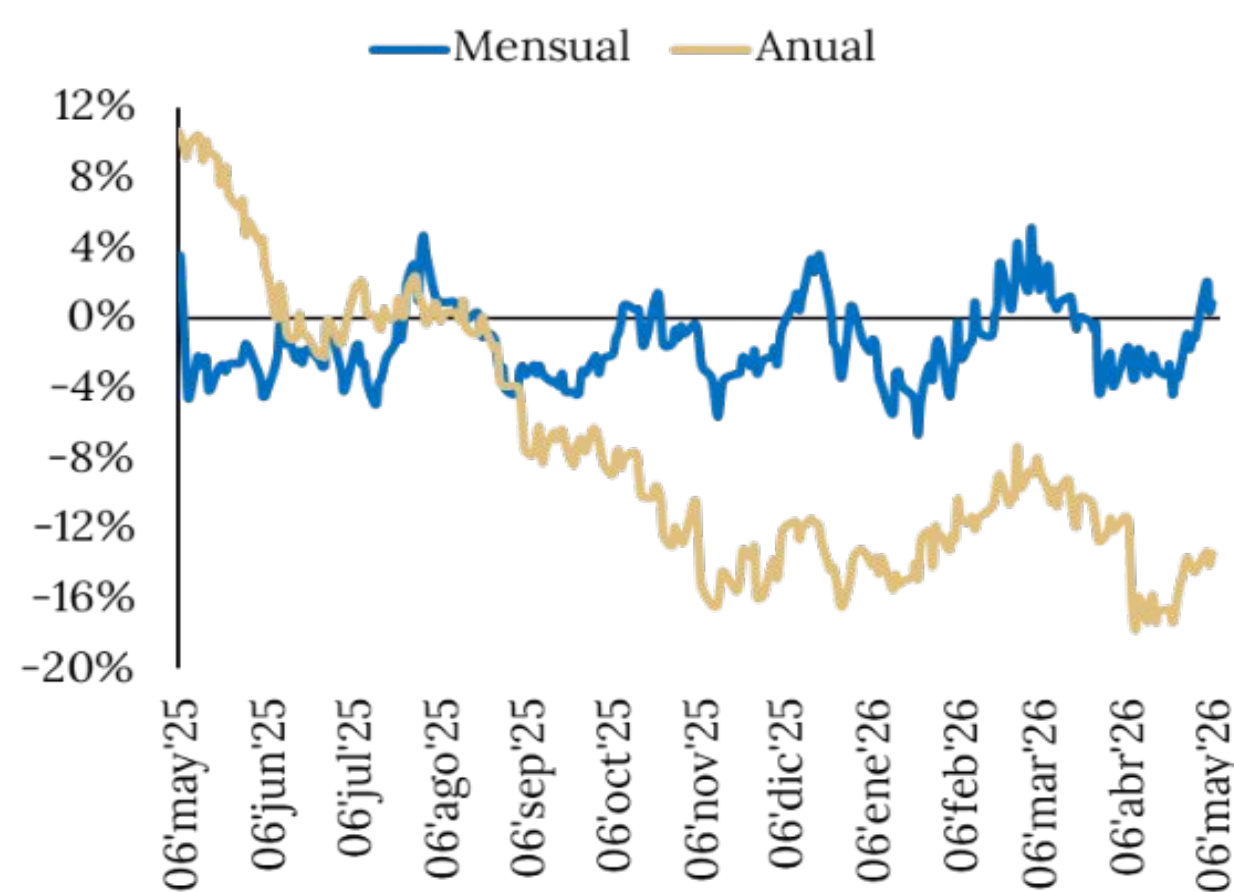
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

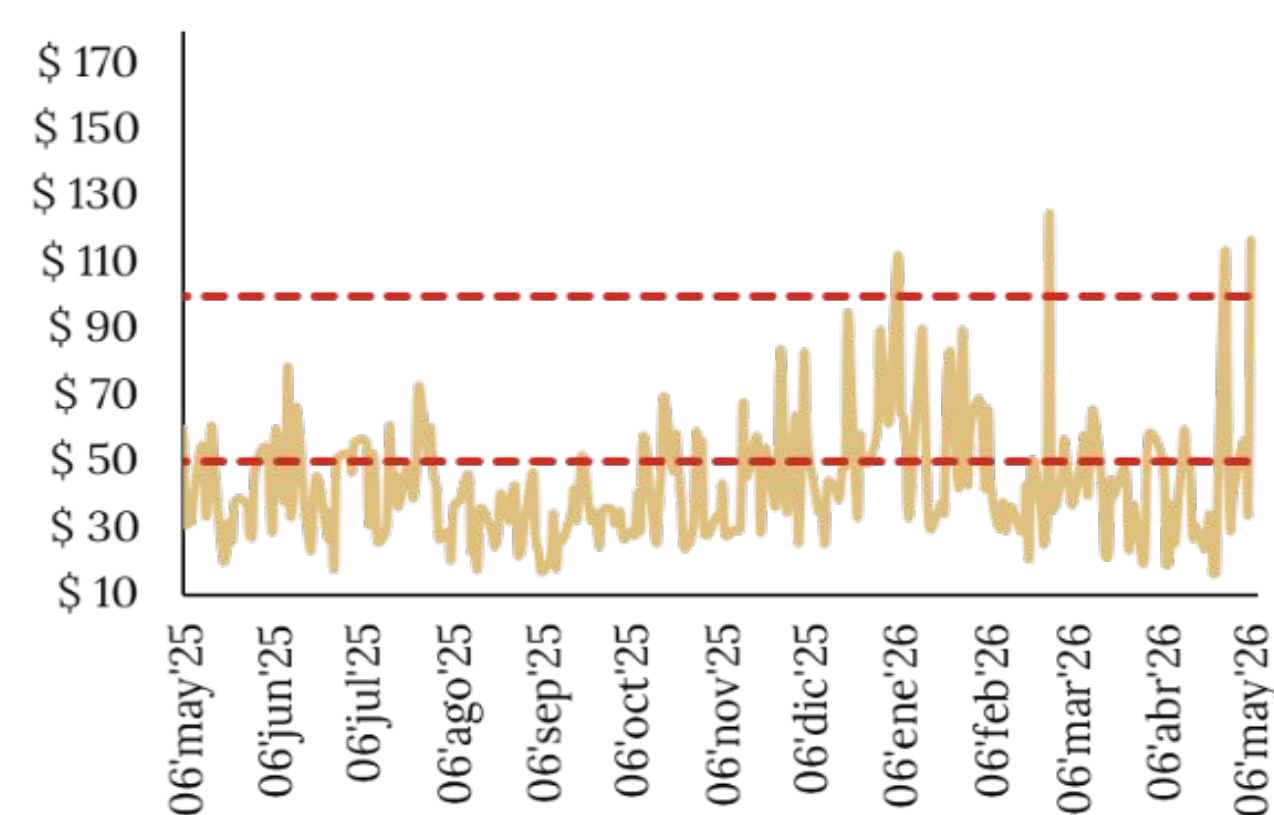
Evolución diaria



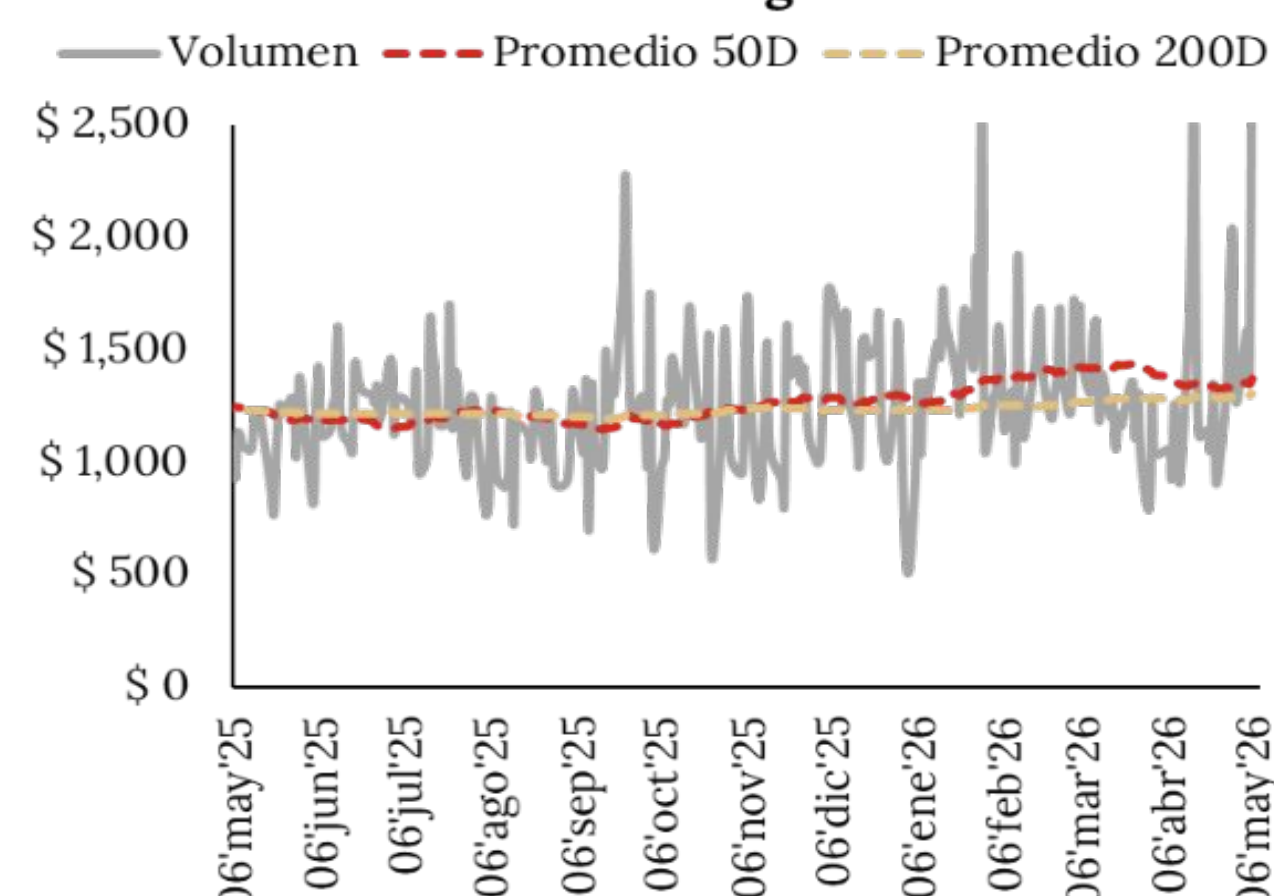
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



USD/COP se alinearía a la apreciación regional tras digerir las compras de Hacienda

Resumen

- El dólar cede presionado por un masivo apetito por el riesgo derivado de la inminencia de un acuerdo de paz y la presunta intervención japonesa.
- Superado el choque de demanda oficial, el peso colombiano retomaría su apreciación apuntando a perforar los \$3,700, respaldado por la debilidad del dólar global y el renovado apetito por el riesgo.
- El euro y la libra avanzan aprovechando el retroceso del dólar y el colapso del riesgo energético, aunque la divisa británica enfrenta la incertidumbre de unas cruciales elecciones locales y un estrecho margen de crecimiento.

Narrativa de mercados

En EE.UU., los mercados muestran dinamismo ante la posible resolución del conflicto y el auge de la IA. A pesar de una distensión que estabilizó el crudo Brent en US\$99.82 y redujo presiones inflacionarias globales, la postura geopolítica de la administración Trump mantiene cautela. En el ámbito laboral, se proyectan 62 mil nuevas nóminas para abril, pero los despidos alcanzaron un máximo trimestral de 83.387, con un 26% de estos vinculados a la reestructuración tecnológica.

En la Eurozona, el consumo minorista cayó 0.1% en marzo, con disparidad regional: Alemania retrocedió 2.1% mientras España creció 1.2%. El sector construcción atraviesa una crisis severa con un PMI de 41.7, su nivel más bajo desde 2024. No obstante, la industria alemana sorprendió con un alza del 5.0% en pedidos de fábrica, impulsada por un estímulo fiscal de US\$1 billón. En el Reino Unido, la construcción sufre una contracción histórica con un PMI de 39.7 puntos en abril, acumulando 16 meses de caída por el encarecimiento de insumos energéticos. La estabilidad macro se ve amenazada por una crisis en la deuda de largo plazo, elevando los rendimientos a niveles no vistos desde 1998 ante la incertidumbre política de las elecciones locales en Escocia, Gales e Inglaterra. Aunque la reapertura comercial en Oriente Medio reduce las expectativas de endurecimiento monetario a 50 pbs, la prima de riesgo fiscal se mantiene elevada, comprometiendo la disciplina presupuestal bajo la actual administración.

En China, el yuan alcanza 6.79 unidades por dólar, su nivel más alto desde 2023, favorecido por la distensión. El gobierno prioriza la estabilidad geopolítica mediante sanciones a refinerías vinculadas a crudo iraní antes de la cumbre estratégica sobre IA con EE. UU. Simultáneamente, la regulación global de la IA avanza; la Unión Europea ajustó su marco normativo, estableciendo la obligatoriedad de marcas de agua para diciembre de 2026 y postergando restricciones de alto riesgo hasta 2027 para aliviar la carga administrativa. En Japón, el optimismo en el sector tecnológico ha mitigado presiones sobre los costos energéticos. El BoJ mantiene tasas en 0.75%, pero evalúa incrementos inminentes para contener una inflación subyacente del 3%. Para estabilizar su moneda, las autoridades ejecutaron otra intervención masiva estimada en 5.01 billones de yenes (US\$32,060 millones).

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	81.44	6.03%
Maíz	464.75	2.65%
Oro	4747.00	1.39%
Cobre	6.22	1.32%
Gas N	2.70	-1.06%
Brent	98.17	-3.06%
WTI	91.98	-3.26%
Café	282.10	-5.79%

Fuente: Investing

Colombia, según la CEPAL, presenta el mayor deterioro fiscal de la región con un balance primario de -1.2%, afectado por la rigidez del gasto y tasas de interés del 11.25%. La inflación básica subió al 5.8% y las expectativas para 2026 alcanzan el 6.3%, en un contexto de división en la junta del banco central. La crisis energética se agrava con la producción de gas en mínimos históricos (695 millones de pies cúbicos), obligando a cubrir el 25% de la demanda con importaciones. Además, el envejecimiento poblacional amenaza con elevar la deuda al 180% del PIB para 2070, mientras un fenómeno de El Niño inminente pone en riesgo la producción agrícola.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Órdenes de fábricas	Mar	Var. Mensual (%)	1.40%	5.00%	1.00%	0.90%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	Abr	Indicador	45.6	39.7	46	46.2	↓
07:00	MEX	IPC	Abr	Var. Anual (%)	4.59%	4.45%	4.51%	4.54%	↓
07:00	MEX	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.86%	0.20%	0.26%	0.32%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Mar	Var. Anual (%)	-0.70%	4.30%	3.70%	0.09%	↑
07:00	BRA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.90%	0.10%	-0.10%	1.00%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	abr-25	Miles	1776	1766	1795	1757	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	46144	Miles	190	200	200	191	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Abr	USD millones	6405	pendiente	10900	8287	↑
14:00	MEX	Tipo int a un día	46149	Tasa (%)	6.75%	pendiente	6.50%	6.50%	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales	Mar	Var. Anual (%)	3.30%	pendiente	3.20%	3.00%	↓

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior		20 días	40 días	200 días	Promedio móvil			Rango último año	Rango esperado hoy
Desarrolladas									Min	Actual	Max	
	DXY	98.02	98.03		0.01%	98.44	99.07	98.51	96.22	98.03	109.65	97.5 - 98.4
	Euro	1.172	1.175		0.32%	1.17	1.16	1.17	0.911	1.175	1.202	1.169 - 1.182
	Libra Esterlina	1.36	1.359		0.18%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.359	1.382	1.353 - 1.370
	Yen Japonés	157.68	156.27		-0.89%	158.96	158.98	153.64	140.49	156.27	159.18	155.58 - 157.08
	Dólar Canadiense	1.360	1.363		0.20%	1.37	1.37	1.38	1.363	1.363	1.472	1.357 - 1.368
	Dólar Australiano	1.388	1.380		-0.57%	1.40	1.42	1.49	1.380	1.380	1.679	1.365 - 1.394
	Dólar Neozelandés	1.694	1.678		-0.95%	1.70	1.71	1.71	1.638	1.678	1.812	1.661 - 1.688
	Corona Sueca	9.24	9.22		-0.17%	9.23	9.29	9.33	8.784	9.222	11.960	9.14 - 9.29
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,710	-		-0.42%	3,617	3,655	3,810	3,602	3,710	4,486	3,670 - 3,730
	Peso Chileno	862.27	891.74		3.42%	893.90	904.50	922.64	852.4	891.74	1,010.0	(3,650 - 3,750)
	Peso Mexicano	17.15	17.24		0.55%	17.37	17.60	18.07	16.67	17.24	21.17	17.09 - 17.38
	Real Brasileño	5.22	4.92		-5.77%	5.00	5.11	5.33	4.92	4.92	6.29	4.86 - 4.96
	Yuan	6.91	6.81		-1.40%	6.83	6.86	7.03	6.81	6.81	8.33	6.78 - 6.82

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) extiende su retroceso por debajo de los 98 puntos, consolidando la fuerte caída de la sesión previa en un entorno dominado por la reducción de la prima de riesgo geopolítico. La divisa estadounidense cedió terreno ante el creciente optimismo de que Estados Unidos e Irán están a punto de firmar un memorando de 14 puntos para finalizar la guerra y reabrir el Estrecho de Ormuz. Esta expectativa de paz provocó un marcado desplome en los precios del petróleo y una caída en los rendimientos de los bonos , atenuando los temores de que los bancos centrales deban mantener políticas sumamente restrictivas por tiempo prolongado , lo que restó atractivo al dólar como refugio seguro. Aunque el presidente Trump advirtió que el acuerdo aún no es definitivo, la tendencia bajista se mantuvo, amplificada también por la presunta segunda intervención del Banco de Japón (estimada en US\$30,000 millones), que arrastró bruscamente la paridad USD/JPY hacia 155.00.

Peso colombiano (COP)

Este entorno global de apetito por el riesgo es un viento de cola muy favorable para el bloque de monedas latinoamericanas, que continúan acumulando ganancias hoy respaldadas por la debilidad estructural de la moneda estadounidense. En este contexto, anticipamos que el USD/COP corrija la anomalía de la sesión anterior y vuelva a alinearse con el fuerte desempeño positivo de sus pares regionales (como el peso chileno, el real brasileño y el peso mexicano). El violento salto de ayer —que llevó al peso colombiano a cerrar con una depreciación de COP\$8.80 en COP\$3,710, tras tocar máximos intradiarios de COP\$3,795 en una sesión de liquidez récord donde se transaron USD\$2,903 millones— se dio en medio de compras por USD\$1,000 millones por parte del MinHacienda para saldar el Total Return Swap (TRS). Una vez asimilado este choque de demanda puntual, y apalancado en un frente externo constructivo, proyectamos que el peso colombiano recupere terreno y apunte a perforar nuevamente a la baja la barrera psicológica de los COP\$3,700. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,670 y COP\$3,730, con posibles extensiones hacia COP\$3,650 y COP\$3,750 por dólar.**

Euro

El euro capitaliza la persistente debilidad del dólar y escaló hacia los US\$1.1780 (probando máximos no vistos desde el 20 de abril) , fuertemente apuntalado por el alivio en las tensiones de Medio Oriente que amenazaban con encarecer letalmente los costos energéticos de la Eurozona. El avance de las negociaciones de paz entre Washington y Teherán ha permitido a los mercados recalibrar a la baja las expectativas de inflación importada, lo que se refleja en una moderación de las apuestas sobre el endurecimiento del BCE. Los operadores ahora descuentan alrededor de 50 pbs de ajuste (dos alzas de tasas) para finales de año. A pesar de esta moderación en las expectativas de tasas, los comentarios restrictivos de miembros del BCE, como Piero Cipollone, quienes advierten sobre la persistencia de las presiones inflacionarias , sumados al optimismo inversor por el auge de la IA y el gasto en defensa e infraestructura en Europa, han dotado a la moneda común del soporte necesario para mantener su tracción alcista.

Libra Esterlina

La libra esterlina aprovecha el entorno de debilidad del dólar para avanzar por encima de los US\$1.36, registrando su nivel más alto desde mediados de febrero, cotizando entre US\$1.3590 y US\$1.3625. Este impulso derivó primordialmente del optimismo frente al acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán, el cual ha aliviado significativamente la demanda global de activos refugio. No obstante, el panorama de la libra es más cauteloso que el de sus pares europeos debido al inminente riesgo político interno: las elecciones municipales y parlamentarias (en Escocia y Gales) que se llevan a cabo hoy representan una prueba de fuego para el primer ministro laborista Keir Starmer. Ante la amenaza de un revés electoral impulsado por los populistas de Reform UK y el partido Verde, sumado al estrecho margen fiscal y un lánguido crecimiento económico (proyectado a luchar por sostener un 1% interanual), los inversores han recortado las expectativas de alzas de tasas del Banco de Inglaterra a solo dos incrementos para fin de año, estableciendo una fuerte resistencia técnica en torno a la marca de US\$1.3640.

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