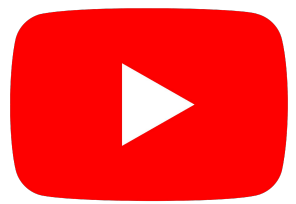


# MERCADO CAMBIARIO

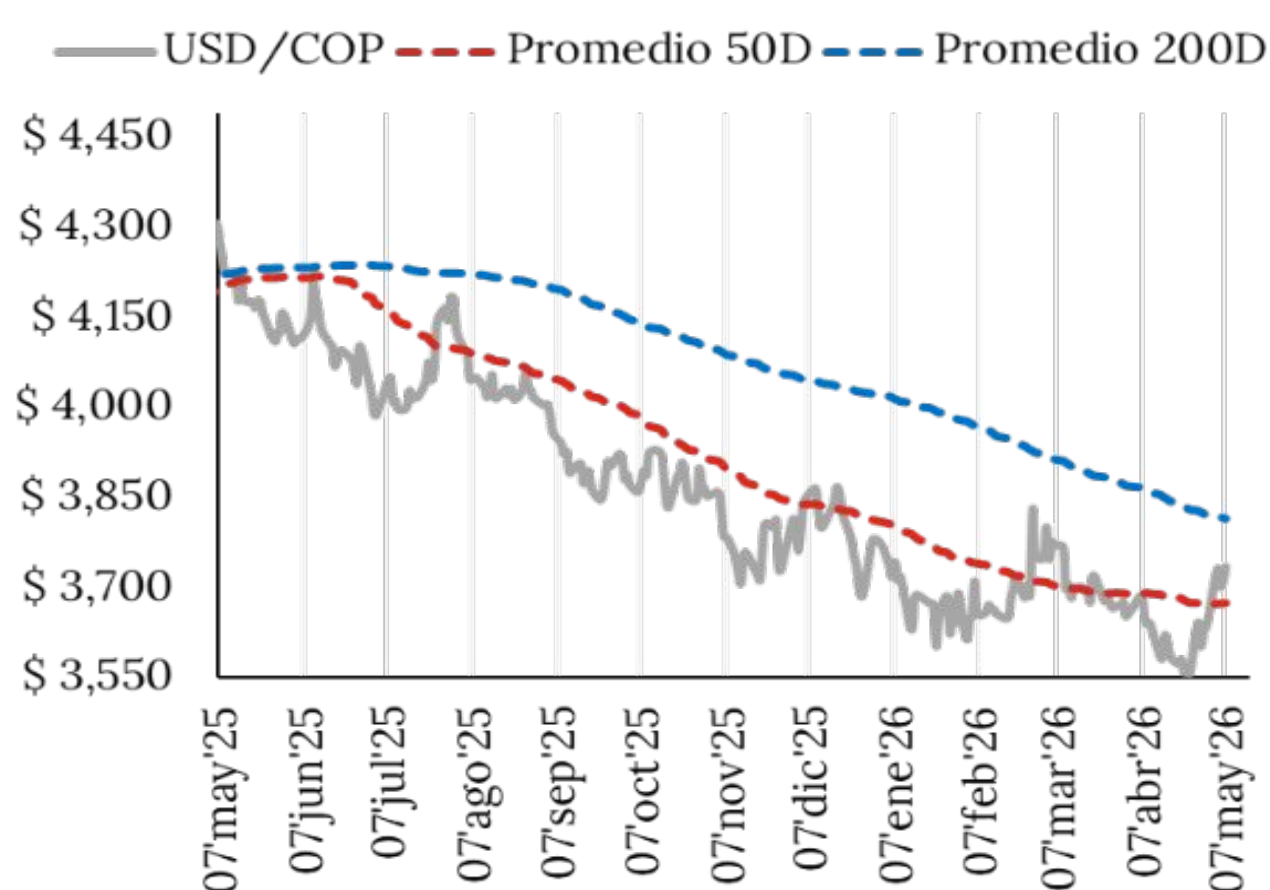
Escúchanos:



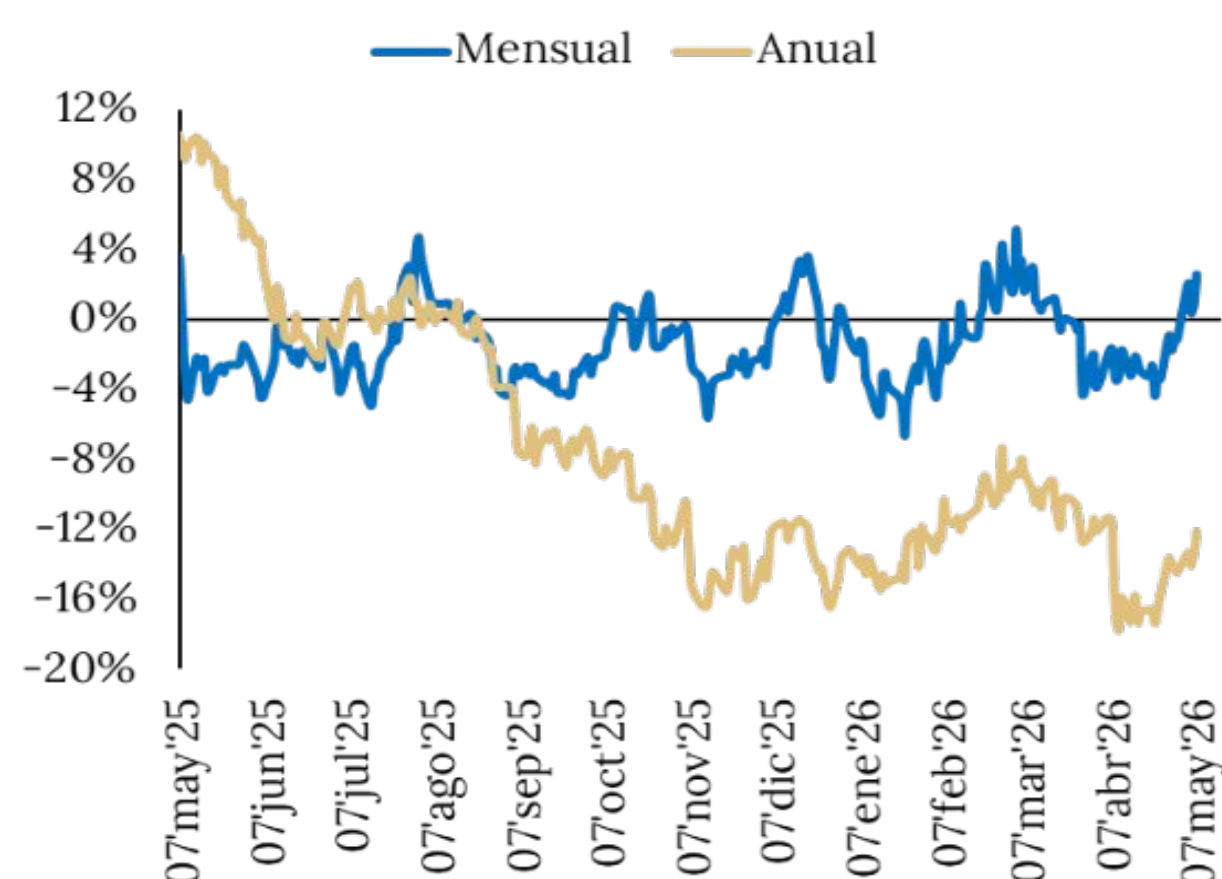
[En YouTube](#)

## Desempeño USD/COP

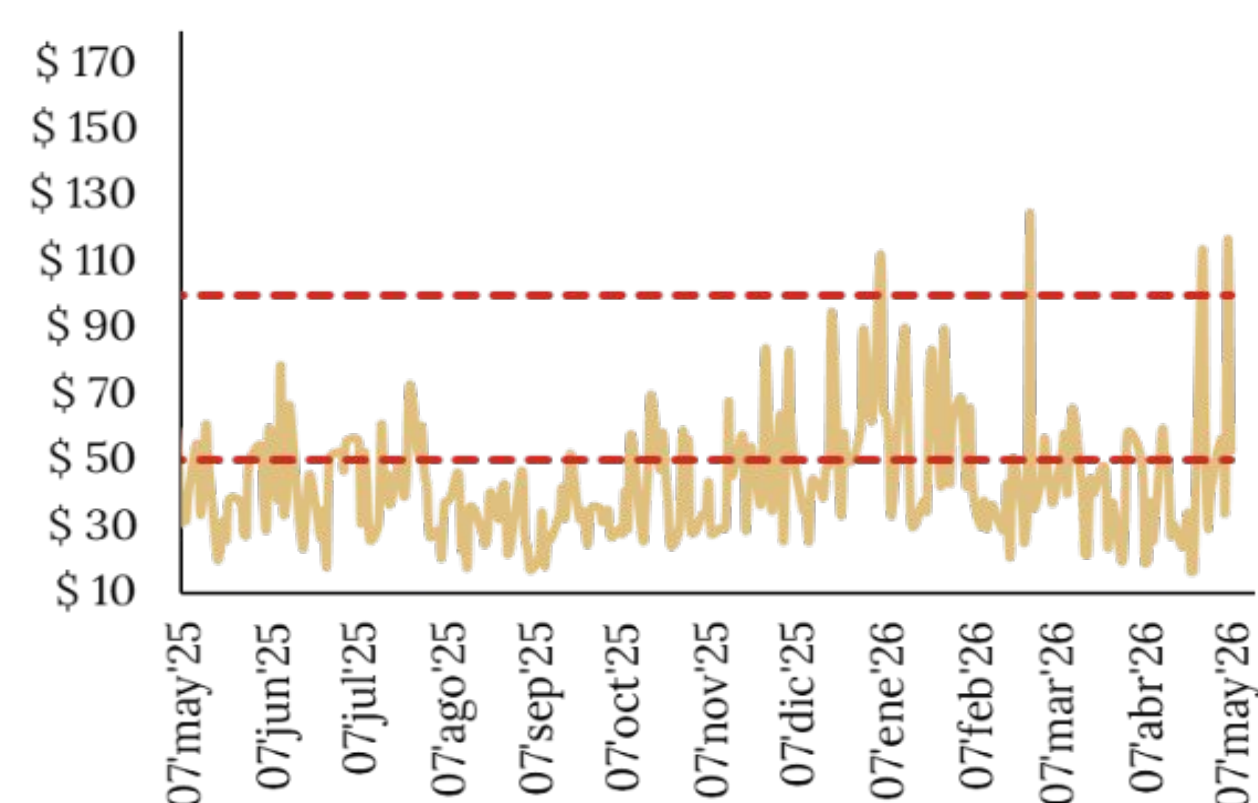
### Evolución diaria



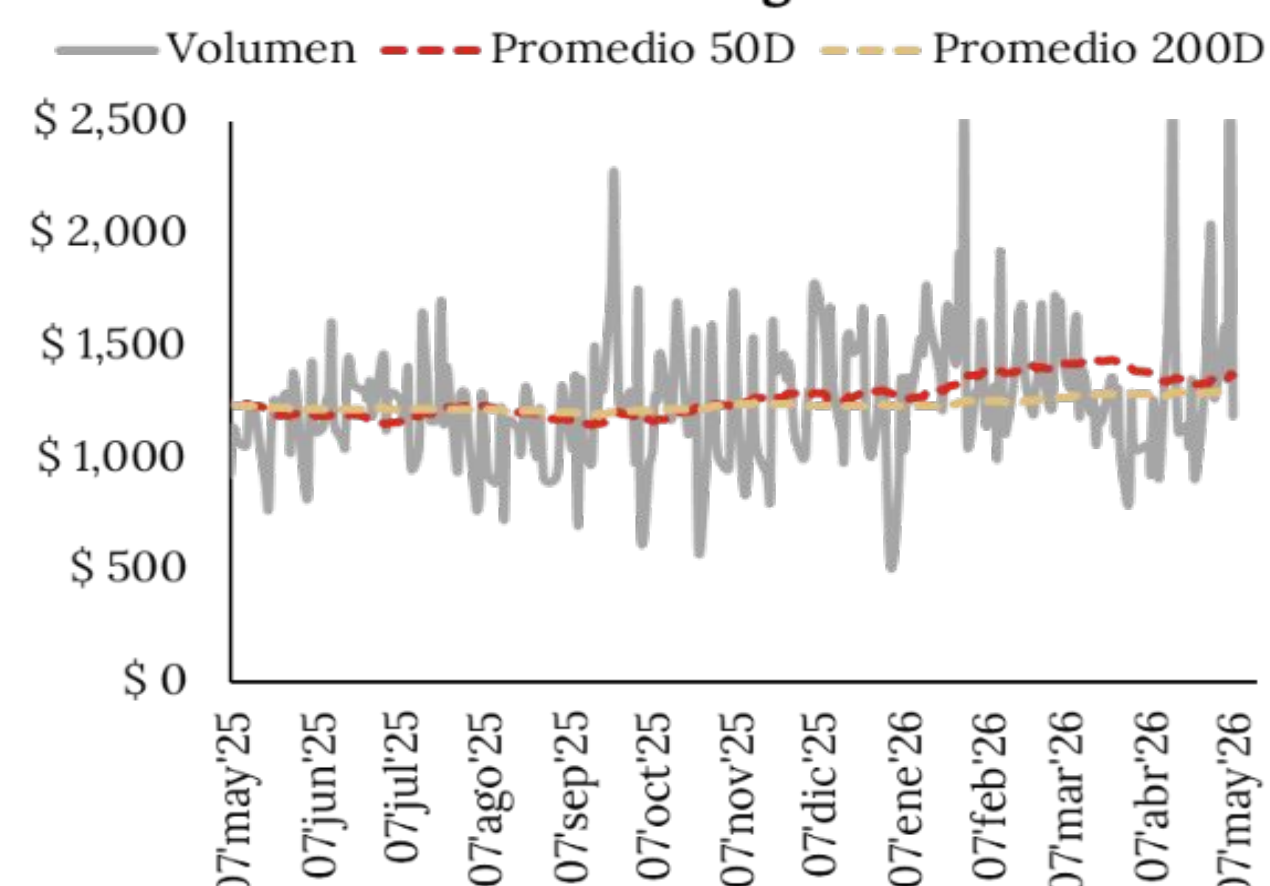
### Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



### Monto diario negociado



## El peso colombiano lucha contra presiones locales e institucionales

### Resumen

- El dólar cede terreno minimizando los recientes choques en Ormuz y se enfoca en el reporte de empleo de EE.UU.
- Mientras la debilidad del dólar global favorece al bloque emergente, el USD/COP se mantiene a la defensiva presionado por las compras de divisas del Gobierno y el reciente ruido electoral del BanRep.
- El euro resiste datos industriales alemanes muy flojos apoyado en un BCE restrictivo, mientras que la libra esterlina lidera las ganancias ignorando por completo el duro revés electoral del oficialismo británico, impulsada por la menor aversión al riesgo global.

### Narrativa de mercados

En EE.UU., las nóminas no agrícolas de abril aumentaron en 115 mil, superando las expectativas del mercado. Además, el dato de marzo fue revisado al alza a 185 mil desde 178 mil. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.3%, en línea con lo previsto. El crédito al consumo en marzo sorprendió con un incremento de US\$24,900 millones. En la Eurozona la actividad industrial muestra signos de debilidad, destacando la contracción del 0.7% en la producción alemana de marzo y un retroceso manufacturero interanual del 2.8%. El entorno macroeconómico está condicionado por amenazas comerciales de aranceles elevados y una crisis energética que afecta la estructura de costos. En el Reino Unido la inestabilidad política tras las elecciones locales se suma a un sector inmobiliario debilitado por el encarecimiento del crédito; los precios de la vivienda cayeron un 0.1% mensual en abril, situando el crecimiento anual en un mínimo del 0.4% con un precio medio de GBP\$299,313.

China proyecta un incremento de entre el 15% y 30% en pedidos de manufacturas específicas hacia EE. UU. tras la reversión de aranceles. Aunque el gigante asiático domina el 66% de la producción mundial en sectores clave (US\$1,140 millones), la industria enfrenta secuelas de tensiones comerciales y paros preventivos. En Japón el PMI de servicios se ubicó en 51.0 en abril. La estrategia macro, liderada por el Ministerio de Finanzas y el BoJ, ha implicado intervenciones por ¥\$10 billones para estabilizar la moneda, previendo un alza de tipos al 1.0% en junio tras tres meses de incrementos en salarios reales. No obstante, el sector industrial reporta desplomes del 49% en beneficios operativos debido a barreras arancelarias externas, mientras el déficit comercial energético y la escasez de componentes tecnológicos presionan la estructura de precios interna.

En México el Banxico redujo la tasa de referencia a 6.50%, cerrando el ciclo de relajación monetaria debido a la debilidad económica y ausencia de presiones de demanda. A pesar de ajustar al alza los pronósticos de inflación para 2026 (4.1% y 3.8% en el 2T y 3T26), la entidad proyecta convergencia hacia la meta en 2027. El consenso prevé estabilidad en 6.50% hasta finales de 2027, condicionado a una tasa real ex-ante entre 1.8% y 3.4% para mantener la postura restrictiva necesaria.

Materias primas

| Commodity | Ult. precio | Var (%) |
|-----------|-------------|---------|
| Maíz      | 466.50      | 3.04%   |
| Cobre     | 6.28        | 2.51%   |
| Plata     | 81.07       | 1.72%   |
| Brent     | 100.75      | 0.69%   |
| Oro       | 4728.90     | 0.62%   |
| Gas N     | 2.78        | 0.33%   |
| WTI       | 95.01       | 0.21%   |
| Café      | 277.05      | -4.81%  |

Fuente: Investing

En Colombia el sistema pensional enfrenta una crisis tras el Decreto 415 de 2026, que ordena a las AFP trasladar COP\$5 billones a Colpensiones en ocho días para financiar a nuevos migrantes al régimen público; la sostenibilidad peligra con solo 5 cotizantes por pensionado, frente a los 8 necesarios. De otra parte, la justicia suspendió los artículos 2 al 8 del Decreto 572 de 2025, que buscaba adelantar el recaudo de renta vía retenciones sin sustento técnico. El Carf por su parte, redujo el PIB tendencial 2026-2037 al 2,6%, restando COP\$27 billones en ingresos proyectados para 2026. El mercado estima en inflación para abril un rango comprendido entre el 5.6% y 5.8% y proyectada al cierre de año en 6.4% (lejos de la meta del 3%), impulsada por un alza de COP\$375 en combustibles. La presión fiscal se refleja en las subastas de TES, donde el Gobierno captó COP\$16.86 billones (28.1% de la meta de \$60 billones), pero debió otorgar descuentos por COP\$558,208 millones en abril ante la desconfianza del mercado y el riesgo país. Hoy, la atención estará centrada en los datos de inflación, en donde el mercado espera un dato anual de 5.56%.

Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                          | Periodo | Unidad           | Previo | Observado | Esperado<br>Consenso | Esperado<br>Accivalores | Tendencia<br>observada/esperada |
|-------|------|---------------------------------|---------|------------------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|
| 01:00 | ALE  | Producción industrial SA        | Mar     | Var. Mensual (%) | -0.50% | -0.70%    | 0.30%                | 0.20%                   | ↓                               |
| 06:00 | BRA  | FGV inflación IGP-DI            | Abr     | Var. Mensual (%) | 1.14%  | 2.41%     | 2.26%                | 0.83%                   | ↑                               |
| 07:00 | CLP  | IPC                             | Abr     | Var. Mensual (%) | 1.00%  | 1.30%     | 1.5                  | 1.50%                   | ↑                               |
| 07:30 | US   | Cambio en nóminas no agrícolas  | Abr     | Miles            | 185    | 1115      | 65                   | 56                      | ↑                               |
| 07:30 | US   | Tasa de desempleo               | Abr     | Tasa (%)         | 4.30%  | 4.30%     | 4.30%                | 4.30%                   | =                               |
| 07:30 | US   | Cambio en nóminas-manufactura   | Abr     | Miles            | 15     | -2        | 5                    | 5                       | ↓                               |
| 09:00 | US   | Percepción de la U. de Michigan | May P   | Indicador        | 49.8   | pendiente | 49.5                 | 50                      | ↑                               |
| 09:00 | US   | Inventarios al por mayor        | Mar F   | Var. Mensual (%) | 1.40%  | pendiente | 1.40%                | 1.40%                   | =                               |
| 18:00 | COL  | IPC                             | Abr     | Var. Anual (%)   | 5.56%  | pendiente | 5.63%                | 5.59%                   | ↑                               |
| 18:00 | COL  | IPC                             | Abr     | Var. Mensual (%) | 0.78%  | pendiente | 0.74%                | 0.70%                   | ↓                               |
| 18:00 | COL  | IPC subyacente                  | Abr     | Var. Anual (%)   | 5.39%  | pendiente | 5.51%                | 5.40%                   | ↑                               |
| 18:00 | COL  | IPC subyacente                  | Abr     | Var. Mensual (%) | 0.67%  | pendiente | 0.67%                | 0.57%                   | ↓                               |

Información relevante de monedas

| YTD           | Cierre anterior   | Apertura | Var. %<br>jornada anterior |   | 20 días | 40 días | 200 días | Promedio móvil |        |        | Rango último año | Rango esperado hoy               |
|---------------|-------------------|----------|----------------------------|---|---------|---------|----------|----------------|--------|--------|------------------|----------------------------------|
|               |                   |          |                            |   |         |         |          |                | Min    | Actual | Max              |                                  |
| Desarrolladas |                   |          |                            |   |         |         |          |                |        |        |                  |                                  |
|               | DXY               | 98.25    | 98.25                      | 📉 | -0.01%  | 98.40   | 99.05    | 98.51          | 96.22  | 98.25  | 109.65           | 97.6 - 98.6                      |
|               | Euro              | 1.175    | 1.173                      | 📉 | -0.15%  | 1.17    | 1.16     | 1.17           | 0.911  | 1.173  | 1.202            | 1.169 - 1.181                    |
|               | Libra Esterlina   | 1.36     | 1.355                      | 📉 | -0.28%  | 1.35    | 1.34     | 1.34           | 0.780  | 1.355  | 1.382            | 1.349 - 1.368                    |
|               | Yen Japones       | 156.51   | 156.88                     | 📉 | 0.23%   | 158.85  | 158.95   | 153.70         | 140.49 | 156.88 | 159.18           | 156.21 - 157.58                  |
|               | Dólar Canadiense  | 1.364    | 1.366                      | 📉 | 0.18%   | 1.37    | 1.37     | 1.38           | 1.366  | 1.366  | 1.472            | 1.359 - 1.370                    |
|               | Dólar Australiano | 1.382    | 1.387                      | 📉 | 0.34%   | 1.40    | 1.41     | 1.49           | 1.387  | 1.387  | 1.679            | 1.374 - 1.398                    |
|               | Dólar Neozelandés | 1.680    | 1.683                      | 📉 | 0.19%   | 1.70    | 1.71     | 1.71           | 1.638  | 1.683  | 1.812            | 1.670 - 1.691                    |
|               | Corona Sueca      | 9.24     | 9.26                       | 📉 | 0.26%   | 9.22    | 9.29     | 9.33           | 8.784  | 9.262  | 11.960           | 9.16 - 9.31                      |
| Emergentes    |                   |          |                            |   |         |         |          |                |        |        |                  |                                  |
|               | Peso Colombiano   | 3,734    | -                          | 📈 | -0.42%  | 3,622   | 3,655    | 3,808          | 3,602  | 3,734  | 4,486            | 3,700 - 3,760<br>(3,680 - 3,780) |
|               | Peso Chileno      | 862.27   | 892.45                     | 📉 | 3.50%   | 893.85  | 904.12   | 922.38         | 852.4  | 892.45 | 1,010.0          | 888.1 - 902.0                    |
|               | Peso Mexicano     | 17.15    | 17.30                      | 📉 | 0.91%   | 17.36   | 17.58    | 18.06          | 16.67  | 17.30  | 21.17            | 17.16 - 17.38                    |
|               | Real Brasileiro   | 5.22     | 4.92                       | 📈 | -5.78%  | 4.99    | 5.10     | 5.32           | 4.92   | 4.92   | 6.29             | 4.86 - 4.97                      |
|               | Yuan              | 6.91     | 6.80                       | 📈 | -1.54%  | 6.83    | 6.86     | 7.03           | 6.80   | 6.80   | 8.33             | 6.79 - 6.81                      |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera a la baja y se sitúa ligeramente por debajo de los 98 puntos en la antesala del crucial reporte de empleo de EE.UU., consolidando su retroceso hacia niveles previos al conflicto en Medio Oriente. A pesar de los informes de renovadas hostilidades entre fuerzas estadounidenses e iraníes (con ataques a destructores y buques en el Estrecho de Ormuz), los mercados financieros minimizaron el impacto de estos eventos, impulsados por la aseveración del presidente Donald Trump de que el alto el fuego sigue vigente y por la persistente expectativa de un acuerdo diplomático integral. Esta reducción en la prima de riesgo geopolítico ha mermado el atractivo del billete verde como refugio seguro, un factor que se ha visto exacerbado por el incesante retroceso en los precios del petróleo. Con la atención de los inversores volcada hacia los datos de Nóminas No Agrícolas (NFP) y tras un fallo judicial que suspendió temporalmente los aranceles de la Sección 122, el mercado de futuros ha reducido significativamente las apuestas de ajuste monetario, descontando apenas 2 pbs de alzas de tasas por parte de la Fed para el resto del año.

## Peso colombiano (COP)

Este entorno de debilidad del dólar representa un viento de cola favorable para el bloque de monedas latinoamericanas, que deberían seguir capitalizando el flujo hacia activos emergentes. Sin embargo, para el USD/COP, el panorama técnico y fundamental luce distinto. La divisa colombiana enfrenta la sesión arrastrando una severa vulnerabilidad tras desligarse por completo del buen desempeño de sus pares regionales y depreciarse \$24 hasta cerrar en \$3,734 en la jornada de ayer. Esta anomalía direccional, que constituye su segundo día de pérdidas, obedece a fuertes presiones idiosincráticas: la activa compra de dólares en el mercado spot por parte del MinHacienda (que ejerce una fuerte presión de demanda sobre la paridad) y el ruido institucional desatado tras revelarse que el BanRep mantuvo inalteradas sus tasas netamente para evitar percepciones de interferencia electoral. En este contexto, proyectamos que el peso colombiano mantenga un sesgo defensivo y de alta volatilidad; aunque la debilidad del dólar global podría frenar una disparada mayor e impulsar una convergencia más rápida con la tendencia de apreciación de la región. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,700 y COP\$3,760, con posibles extensiones hacia COP\$3,680 y COP\$3,780 por dólar.**

## Euro

El euro registra ganancias moderadas, logrando mantenerse firme por encima del nivel de 1.1750 (cerca de los máximos de 1.1770), respaldado primordialmente por la amplia debilidad del dólar y haciendo caso omiso a datos macroeconómicos adversos en la región. La divisa común no se inmutó ante la sorpresiva contracción de la producción industrial alemana ni frente al deterioro de la balanza comercial germana. En lugar de ello, el euro encontró sustento en la distensión de la crisis energética —que alivia las presiones sobre las economías importadoras de crudo del bloque— y en las crecientes expectativas de endurecimiento por parte del BCE, donde el mercado valora más de 50 pbs de alzas (al menos dos incrementos) para fin de año, todo esto a la espera de que una posible debilidad en los datos de empleo de EE.UU. le permita quebrar la fuerte resistencia técnica de 1.1800.

## Libra Esterlina

La libra esterlina supera a todos sus pares desarrollados y avanza por encima de los 1.36 (ganando un 0.43% hacia 1.3610), alcanzando su nivel más fuerte en más de dos meses. Este notable desempeño obedeció a la firme demanda de activos de riesgo derivada de las expectativas de paz entre EE.UU. e Irán y a la persistente debilidad del dólar. Sorprendentemente, la divisa británica ignoró por completo el turbulento panorama político interno tras las elecciones locales, donde los resultados confirmaron un drástico revés para el Partido Laborista del primer ministro Keir Starmer (perdiendo casi la mitad de los escaños que defendía) y un fuerte avance de los conservadores y de la agrupación derechista Reform UK de Nigel Farage. En su lugar, los inversores prefirieron concentrarse en el diferencial de rendimientos (con los gilts experimentando un importante repunte) y en las expectativas de política monetaria; los mercados siguen descontando agresivamente la necesidad de que el BoE implemente aproximadamente 60 pbs de alzas de tasas (al menos dos incrementos) antes de finalizar el año para contener las presiones inflacionarias remanentes.

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](mailto:wtovar@accivalores.com) (601) 7430167 ext 1107



**María Alejandra Martínez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) (601) 7430167 ext 1566

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable  
✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas  
✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Lyhz Valentina Tovar Rodríguez**

Practicante  
✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)