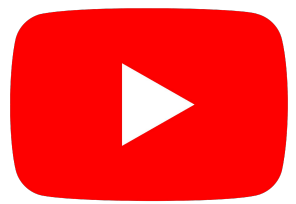


MERCADO CAMBIARIO

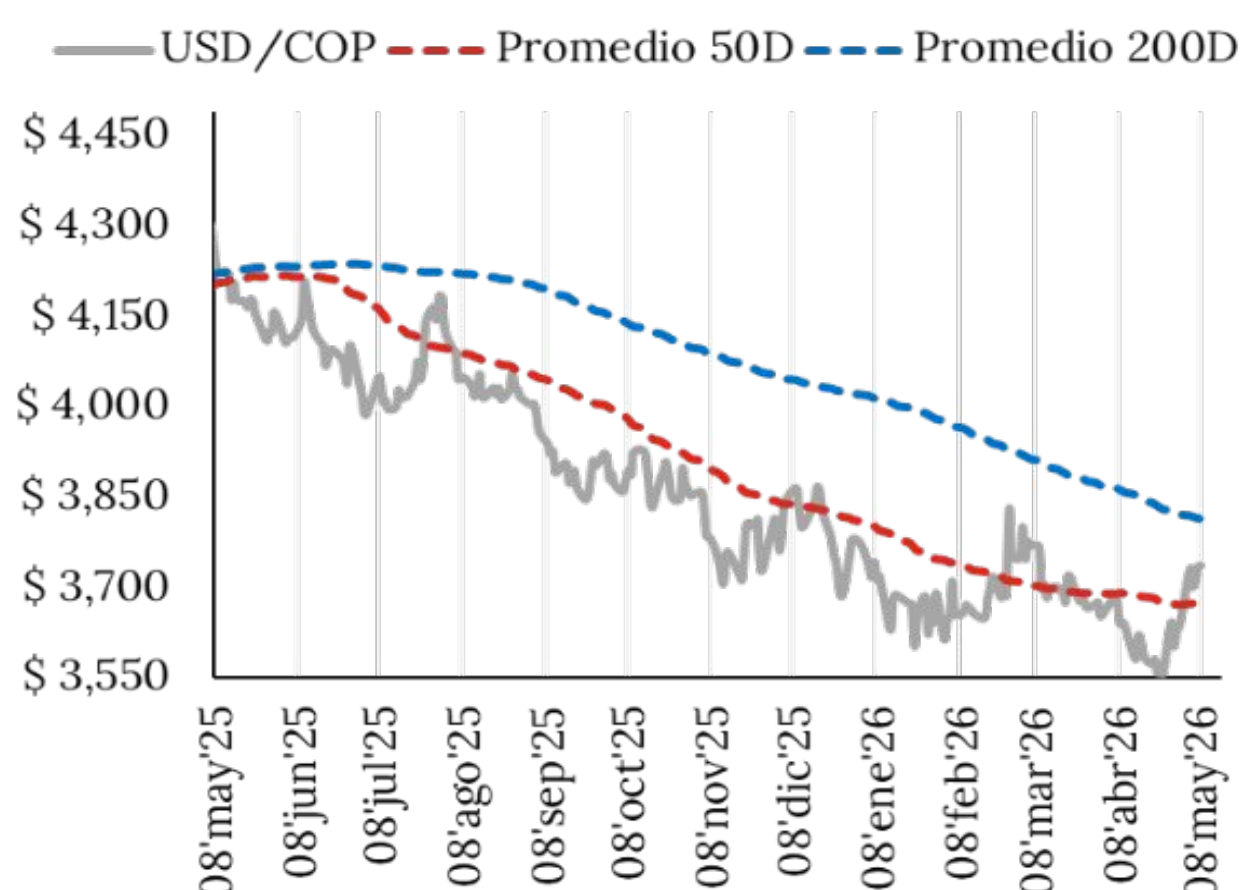
Escúchanos:



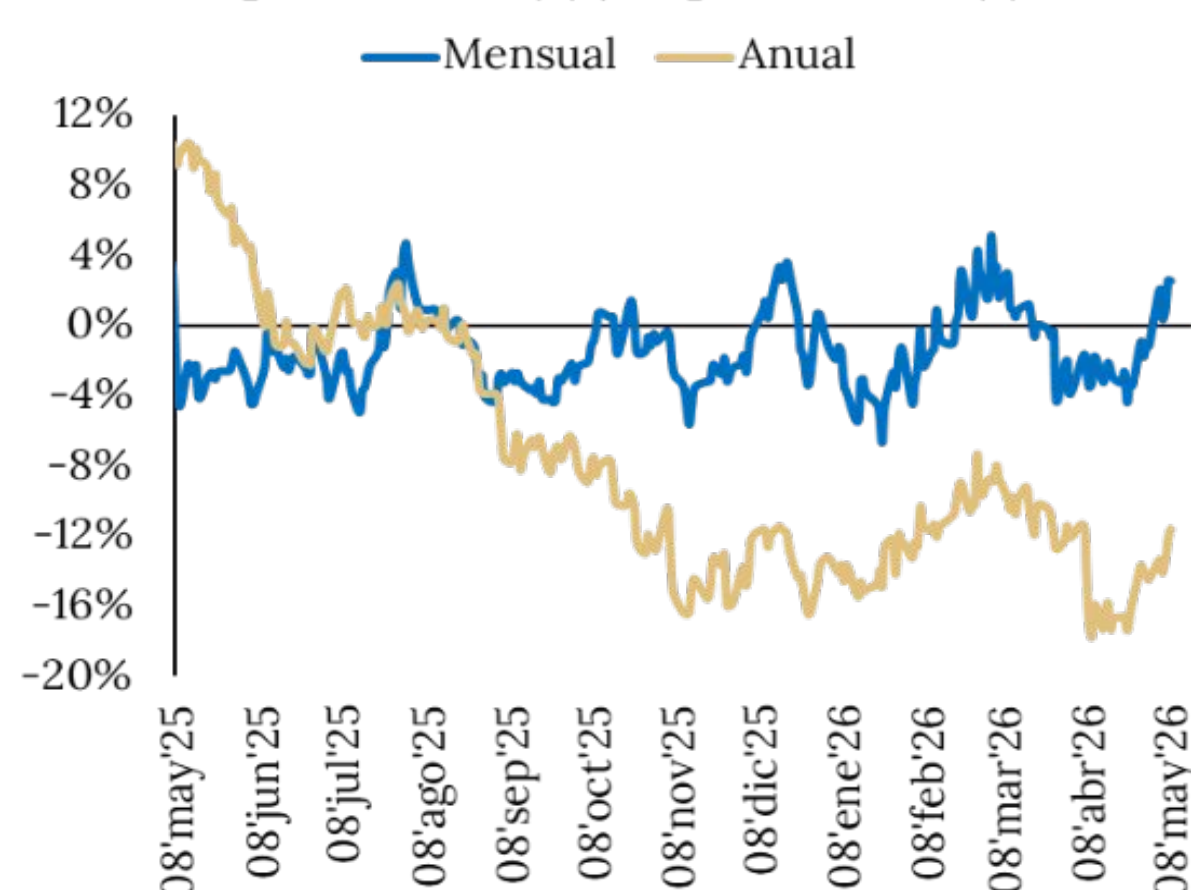
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

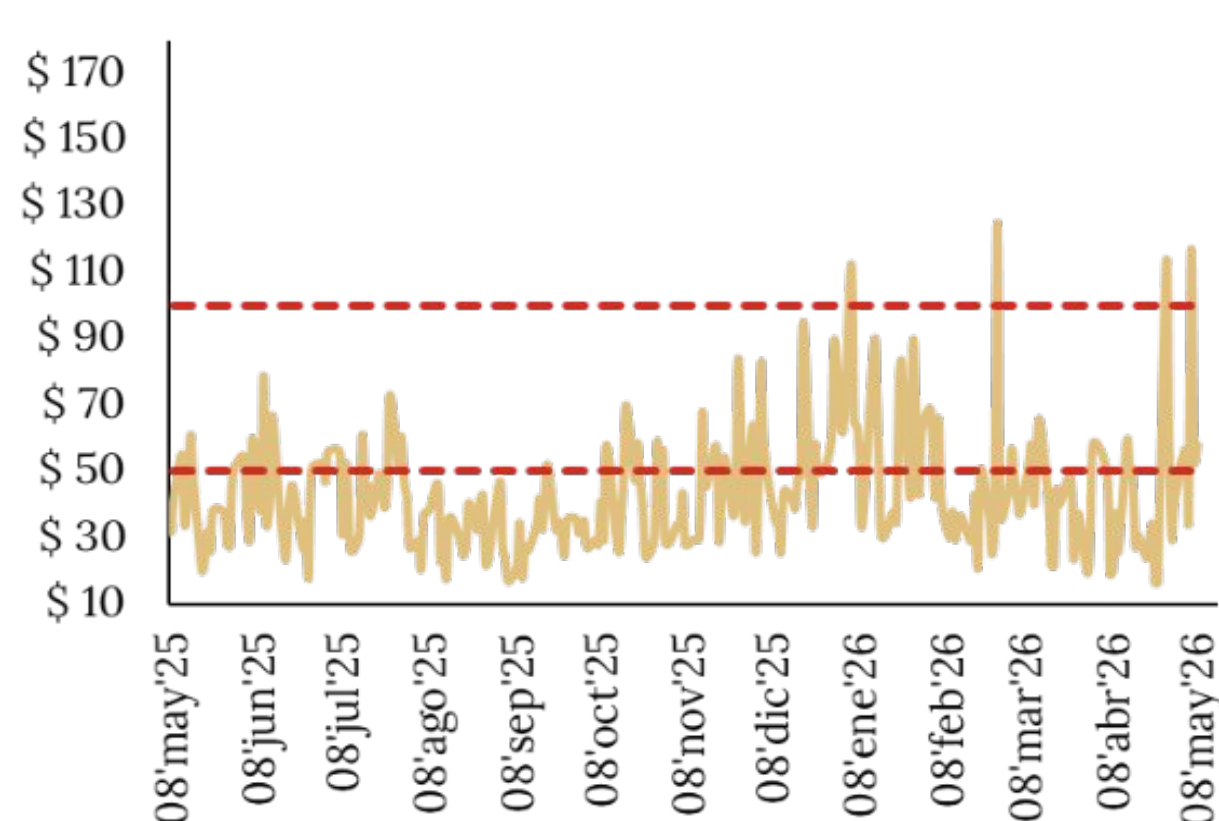
Evolución diaria



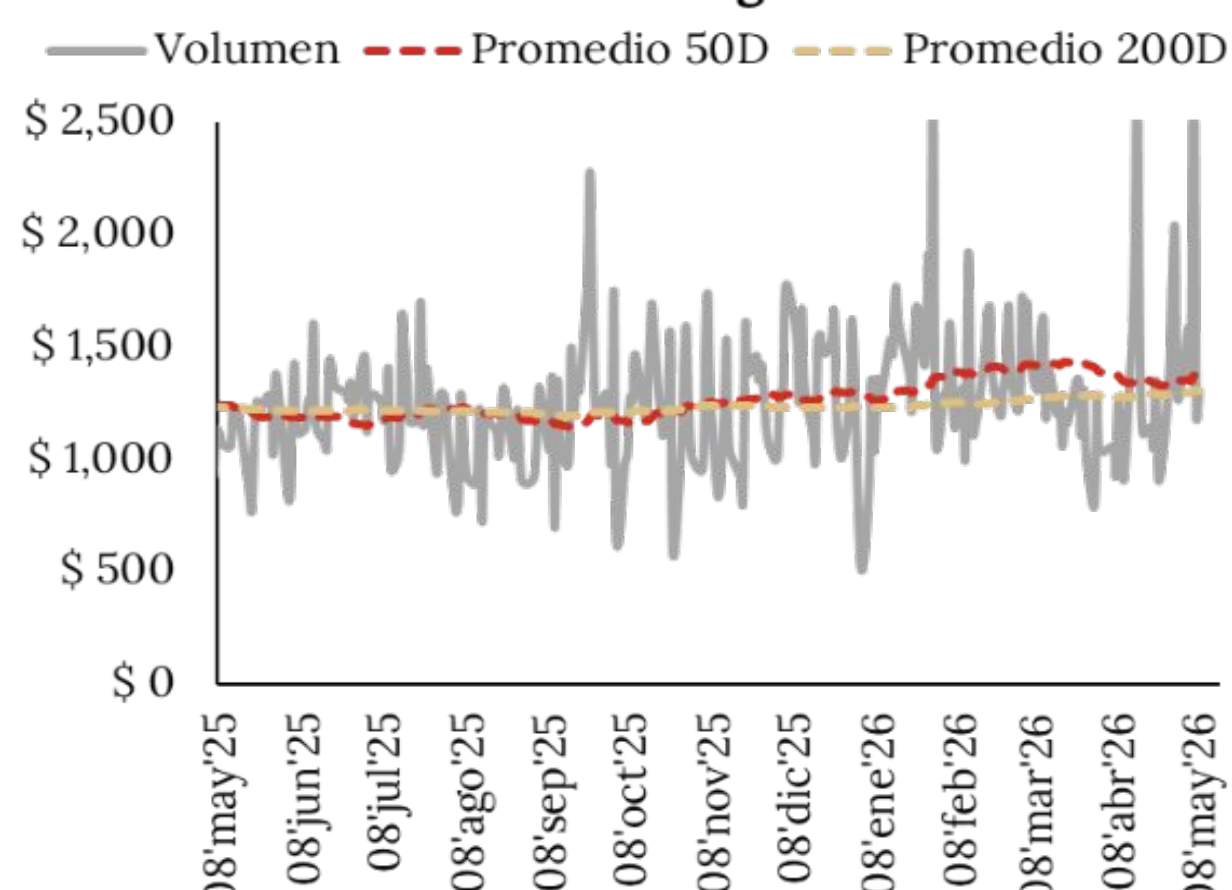
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global avanza por aversión al riesgo

Resumen

- El dólar recupera terreno impulsado por la aversión al riesgo y el alza del crudo tras el rechazo de EE.UU. a la propuesta de paz de Irán.
- Aunque el dólar global se fortalece por la aversión al riesgo, el USD/COP apunta a la baja impulsado por los altos precios del crudo, la postura restrictiva del BanRep frente a la inflación.
- El euro y la libra resisten la presión del dólar y el choque geopolítico, sostenidos por la expectativa de alzas inminentes de tasas del BCE, pese a la incertidumbre electoral en el Reino Unido.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el rechazo de Donald Trump a la propuesta de paz de Irán mantiene el Estrecho de Ormuz cerrado, generando una crisis energética que elevó el Brent a US\$104.25 y el WTI a US\$97.66. En el ámbito laboral, abril sorprendió con la creación de 115,000 empleos, duplicando las expectativas. Ante este panorama, la Reserva Federal proyecta mantener tasas estables, vigilando una inflación presionada por el crudo. La diplomacia se centra en la próxima reunión entre Trump y Xi Jinping para mitigar la tensión geopolítica, mientras analistas advierten que la normalización del suministro petrolero podría demorar años pese a la resiliencia económica general.

En la Eurozona, Christine Lagarde ratifica la solidez económica, mientras el mercado asigna un 78% de probabilidad a una subida de tipos del BCE en junio, con al menos dos incrementos previstos para 2026. Aunque el euro se mantiene sobre los USD 1.175, la parálisis diplomática y el conflicto en Ucrania afectan sectores industriales. En el Reino Unido, se elevan las expectativas de nuevas alzas de tasas por el BoE. El mercado laboral muestra señales de enfriamiento; según KPMG y REC, la contratación fija cayó a 47.5 en abril, el ritmo más rápido en tres meses, mientras las empresas migran hacia personal temporal (50,4). El índice de empleo BDO alcanzó su mínimo en 15 años. En lo político, el primer ministro Keir Starmer enfrenta debilidad estructural tras derrotas electorales y tensiones internas, en un contexto de incertidumbre por el suministro energético global y la persistencia de inflación.

En China, en abril de 2026, las exportaciones marcaron un récord de US\$359,440 millones (+14.1%) y las importaciones crecieron 25.3%, consolidando un superávit de US\$84,820 millones. Pese a este vigor exterior, el sector automotriz cayó 2.5%, aunque los vehículos de nueva energía subieron 9.7%. La inflación (IPC) se situó en 1.2%, presionada por costos energéticos, mientras el IPP alcanzó su mayor nivel en cuatro años (2.8%) por el alza de materias primas. La atención se desplaza hacia la cumbre Trump-Xi clave para los controles de exportación de tierras raras y la estabilidad del comercio global y abordar sanciones, en un entorno de transición económica interna y alta demanda global de tecnología e inteligencia artificial. En Japón, se dispararon los costos energéticos, impactando la estructura de costos de sectores tecnológicos. El BoJ advirtió que la presión inflacionaria derivada de la

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	474.25	3.95%
Gas N	2.83	2.76%
WTI	98.00	2.70%
Brent	103.98	2.66%
Cobre	6.40	2.42%
Plata	81.72	1.65%
Oro	4682.60	-0.80%
Café	275.25	-4.99%

Fuente: Investing

energía podría forzar subidas de tipos de interés anticipadas. En el ámbito fiscal y monetario, se registran presuntas intervenciones oficiales por ¥\$10 billones para frenar la depreciación de la moneda, que alcanzó las \$157 unidades por dólar. La volatilidad se agrava por el encarecimiento de componentes críticos como los chips, afectando los márgenes operativos de grandes corporaciones.

En Colombia, [la inflación anual a abril llegó al 5.68%](#), impulsada por un alza crítica en alimentos como la habichuela (119.8%) y el tomate (89.6%), debido a costos de insumos por la crisis en Ormuz y el aumento del 23.7% en el salario mínimo. La inflación básica se ubica en 6.28%, lejos de la meta. En el frente externo, 2025 cerró con un déficit comercial de US\$16,377 millones. Fiscalmente, el Gobierno tramita una adición de COP\$500 mil millones, mientras nosotros proyecta un cierre de inflación del 6.5% anual, presionada por riesgos climáticos del Fenómeno de El Niño y la persistente volatilidad en los precios de la gasolina. En la agenda, esta semana se conocerán los resultados de Ecopetrol el martes después del cierre del mercado y las cifras del PIB del primer trimestre el viernes.

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					
Desarrolladas									Min	Actual	Max	
	DXY	97.84	98.04		0.20%	98.35	99.02	98.51	96.22	98.04	109.65	97.5 - 98.4
	Euro	1173	1181		0.66%	117	116	117	0.911	1.181	1.202	1.171 - 1.182
	Libra Esterlina	136	1363		0.56%	135	134	134	0.780	1.363	1.382	1.350 - 1.366
	Yen Japonés	156.83	156.39		-0.28%	158.76	158.91	153.75	140.49	156.39	159.18	155.98 - 157.79
	Dólar Canadiense	1366	1368		0.11%	137	137	138	1368	1.368	1.472	1.362 - 1.374
	Dólar Australiano	1387	1379		-0.56%	140	141	148	1.379	1.379	1.679	1.370 - 1.395
	Dólar Neozelandés	1684	1676		-0.50%	170	171	171	1.639	1.676	1.812	1.667 - 1.692
	Corona Sueca	9.28	9.20		-0.79%	9.22	9.29	9.33	8.784	9.203	11.960	9.15 - 9.32
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,736	-		-0.42%	3,627	3,654	3,807	3,602	3,736	4,486	3,700 - 3,760 (3,680 - 3,780)
	Peso Chileno	862.27	892.23		3.47%	893.79	903.50	922.09	852.4	892.23	1,010.0	890.0 - 902.6
	Peso Mexicano	17.15	17.18		0.20%	17.36	17.57	18.05	16.67	17.18	21.17	17.10 - 17.33
	Real Brasileño	5.22	4.89		-6.31%	4.98	5.10	5.32	4.89	4.89	6.29	4.85 - 4.94
	Yuan	6.91	6.80		-1.56%	6.82	6.86	7.03	6.80	6.80	8.33	6.78 - 6.81

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera con un sesgo ligeramente alcista, estabilizándose en torno a los 98 puntos tras recuperar parte de las pérdidas sufridas la semana anterior. Este fortalecimiento del billete verde se fundamenta en un claro deterioro del sentimiento de riesgo global, luego de que el presidente Donald Trump rechazara por "totalmente inaceptable" la contrapropuesta de paz de Irán (que incluía la transferencia de uranio a un tercer país sin dismantelar su infraestructura). Este revés diplomático, que amenaza con prolongar un conflicto que ya suma 10 semanas, reavivó los temores de disrupciones energéticas y disparó los precios del crudo Brent, inyectando una fuerte demanda de refugio seguro hacia el dólar. Además, la divisa estadounidense sigue apuntalada por el sólido reporte laboral del viernes pasado, lo que consolida la narrativa de una Fed paciente que mantendrá las tasas altas por un tiempo prolongado, mientras los inversores aguardan la crucial publicación del dato de inflación (IPC) de EE.UU. esta semana para evaluar el impacto real del choque energético en los precios al consumidor.

Peso colombiano (COP)

Hoy, el índice del dólar (DXY) retoma un ligero sesgo alcista en la zona de los 98 puntos, impulsado por una renovada demanda de activos refugio tras el sorpresivo rechazo de EE.UU. a la propuesta de paz de Irán. Este revés diplomático, que disparó los precios del petróleo e inyectó cautela en los mercados, se suma a la expectativa de tasas altas prolongadas por parte de la Fed tras el sólido dato de empleo del viernes. Este endurecimiento de las condiciones financieras externas plantea un escenario de aversión al riesgo para monedas latinoamericanas, que hoy verán frenado el impulso positivo de la semana pasada. Ahora bien, el panorama para el USD/COP luce un poco más favorable. La estabilidad del DXY y de las monedas latinoamericanas al inicio de la jornada de hoy, junto con unos altos precios del crudo y, el reciente dato de inflación

local, que refuerza la postura restrictiva del BanRep, podrían favorecer al peso colombiano. Además, desde inicio de mes, la zona entre \$3,725-\$3,730 han consolidado una importante presión vendedora de dólar, por lo que con un cierre en \$3,736 el día viernes, el escenario técnico y fundamental parece favorecer un sesgo bajista sobre la tasa de cambio local para la jornada de hoy. **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 se mantiene resiliente, cotizando por encima de los 1.1750 (cerca de sus máximos de tres semanas), aunque cedió un ligero 0.1% hasta 1.1774 presionado por la recuperación del dólar y el resurgimiento del riesgo geopolítico. La moneda común enfrenta fuerzas encontradas: por un lado, el fracaso momentáneo en las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán y el consecuente salto en los precios del petróleo reavivan el temor a un impacto inflacionario y recesivo directo sobre la Eurozona, altamente dependiente de las importaciones de energía. Sin embargo, este mismo choque inflacionario es el que mantiene vivas las expectativas de un BCE marcadamente restrictivo. Los mercados monetarios ahora descuentan una probabilidad superior al 78% de que el BCE ejecute su primera alza de tasas en junio, proyectando al menos dos incrementos para este año, una postura que fue reforzada el viernes por Christine Lagarde al asegurar que la región está económicamente más fuerte que antes de la guerra en Ucrania, dotando al euro de un sólido piso fundamental pese al entorno adverso de aversión al riesgo.

Libra Esterlina

La libra esterlina logra sostenerse por encima del nivel de 1.36, rondando sus máximos de mediados de febrero, sorteando con éxito tanto el fortalecimiento del dólar como la volatilidad política interna en el Reino Unido. A pesar del deterioro en el sentimiento de riesgo global y de la persistente debilidad en el mercado laboral británico (donde las contrataciones permanentes cayeron a su mayor ritmo en tres meses), la divisa encontró un fuerte soporte en el repunte de los rendimientos de los gilts, cuya tasa a 10 años escaló 7 pbs. En el plano político, el discurso del primer ministro Keir Starmer prometiendo acercar al país al "corazón de Europa" logró mitigar los temores de una crisis de liderazgo tras el duro revés electoral del Partido Laborista, permitiendo a la libra consolidar sus ganancias recientes.

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