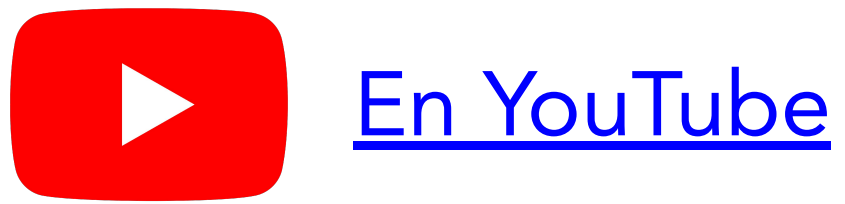
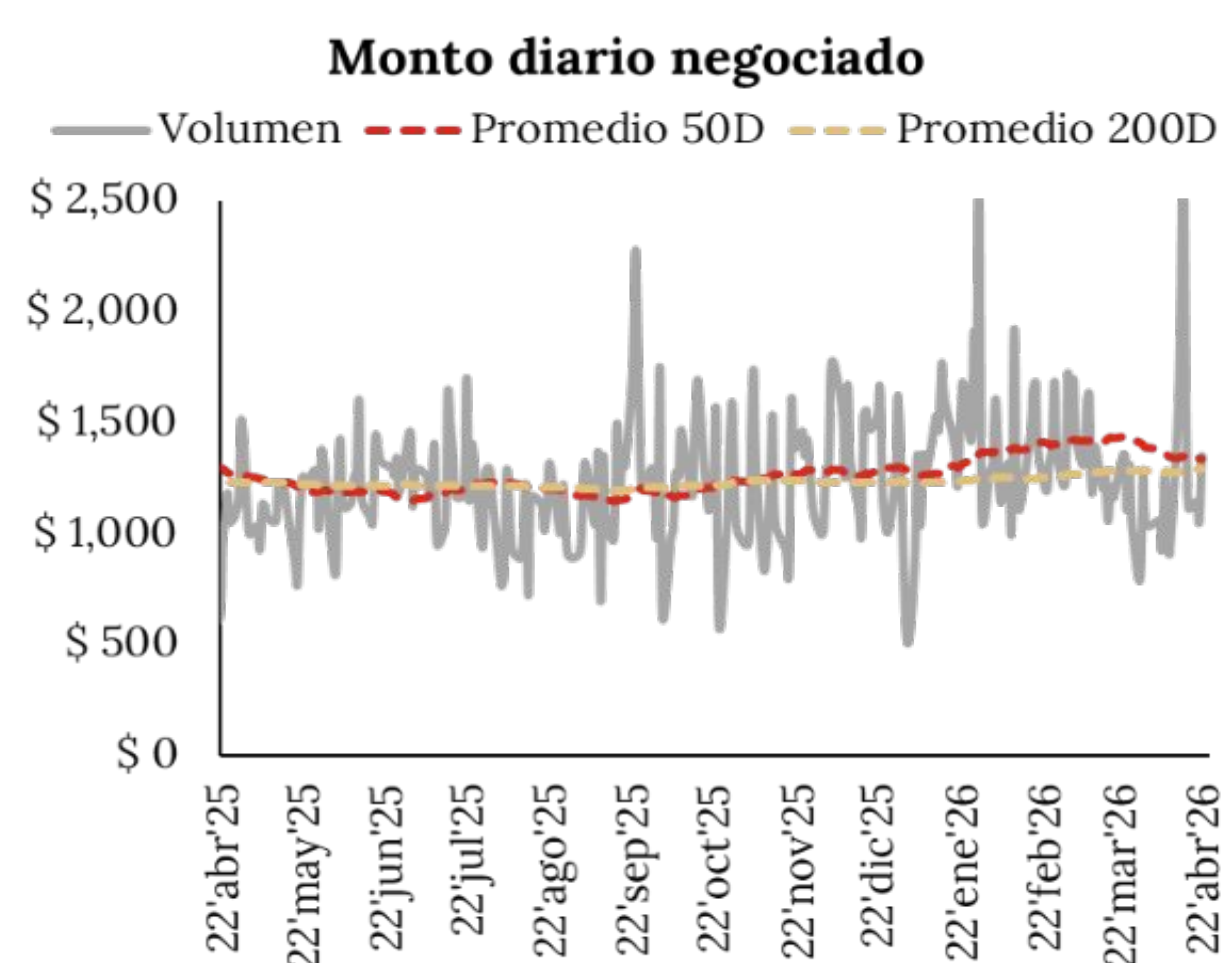
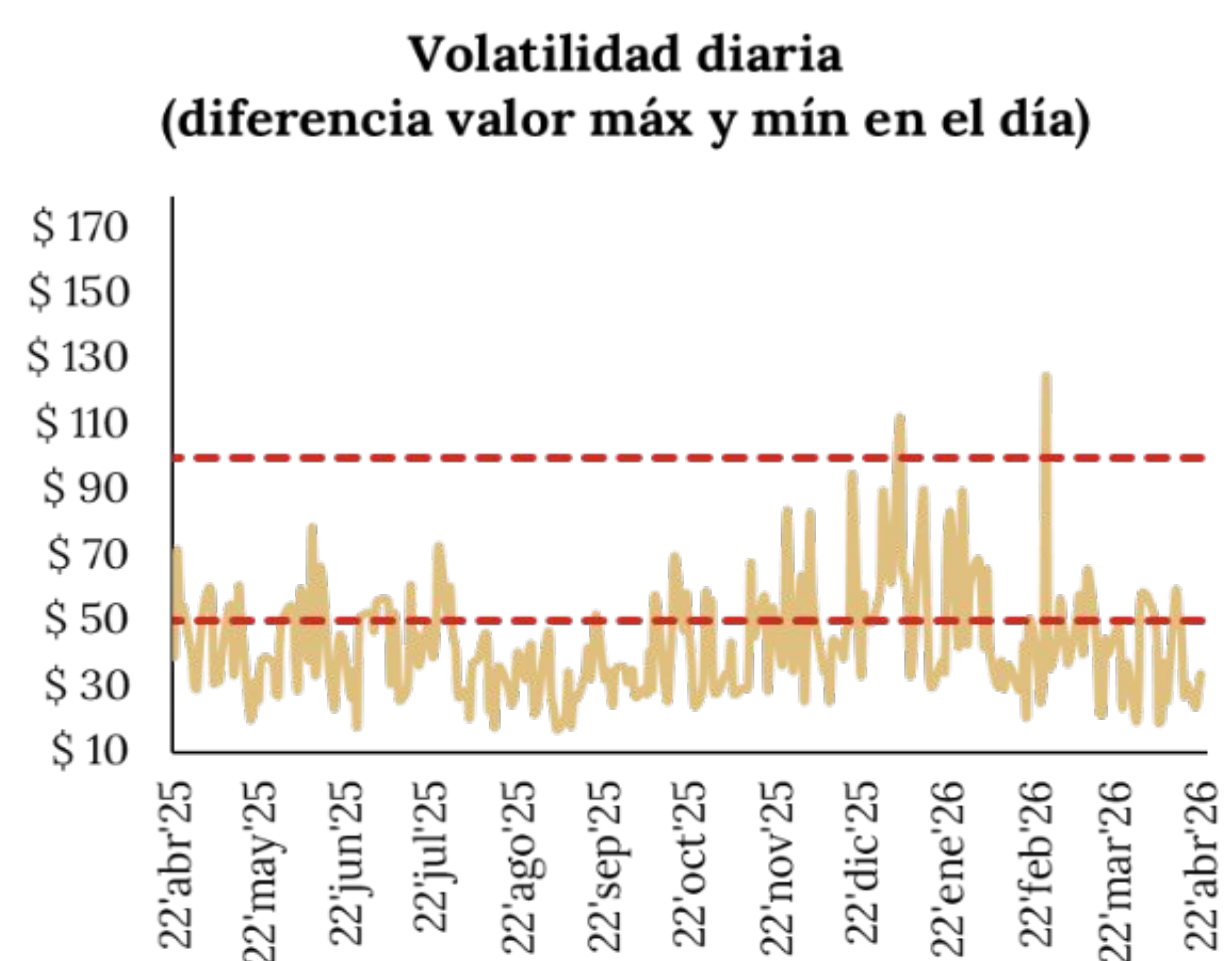
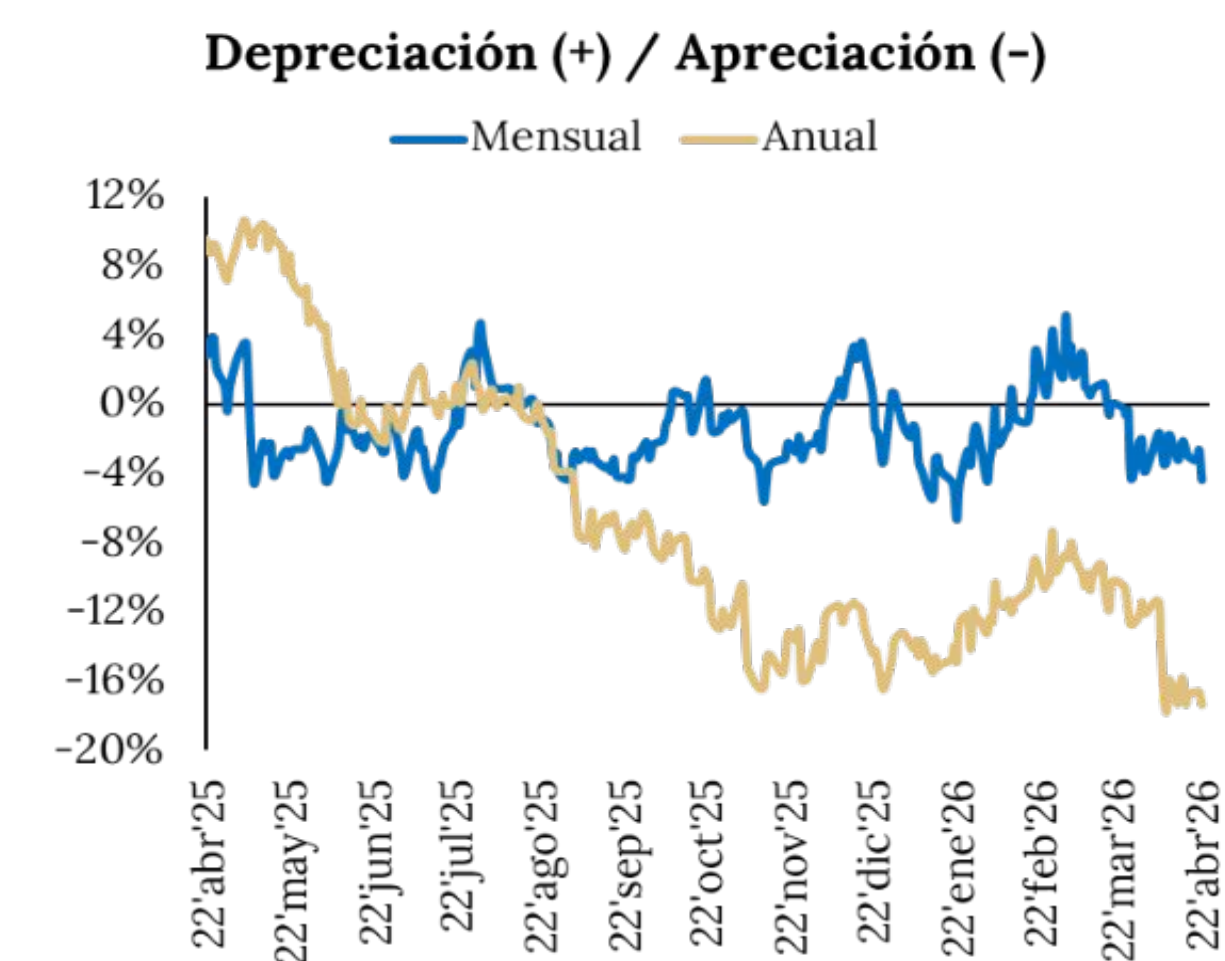
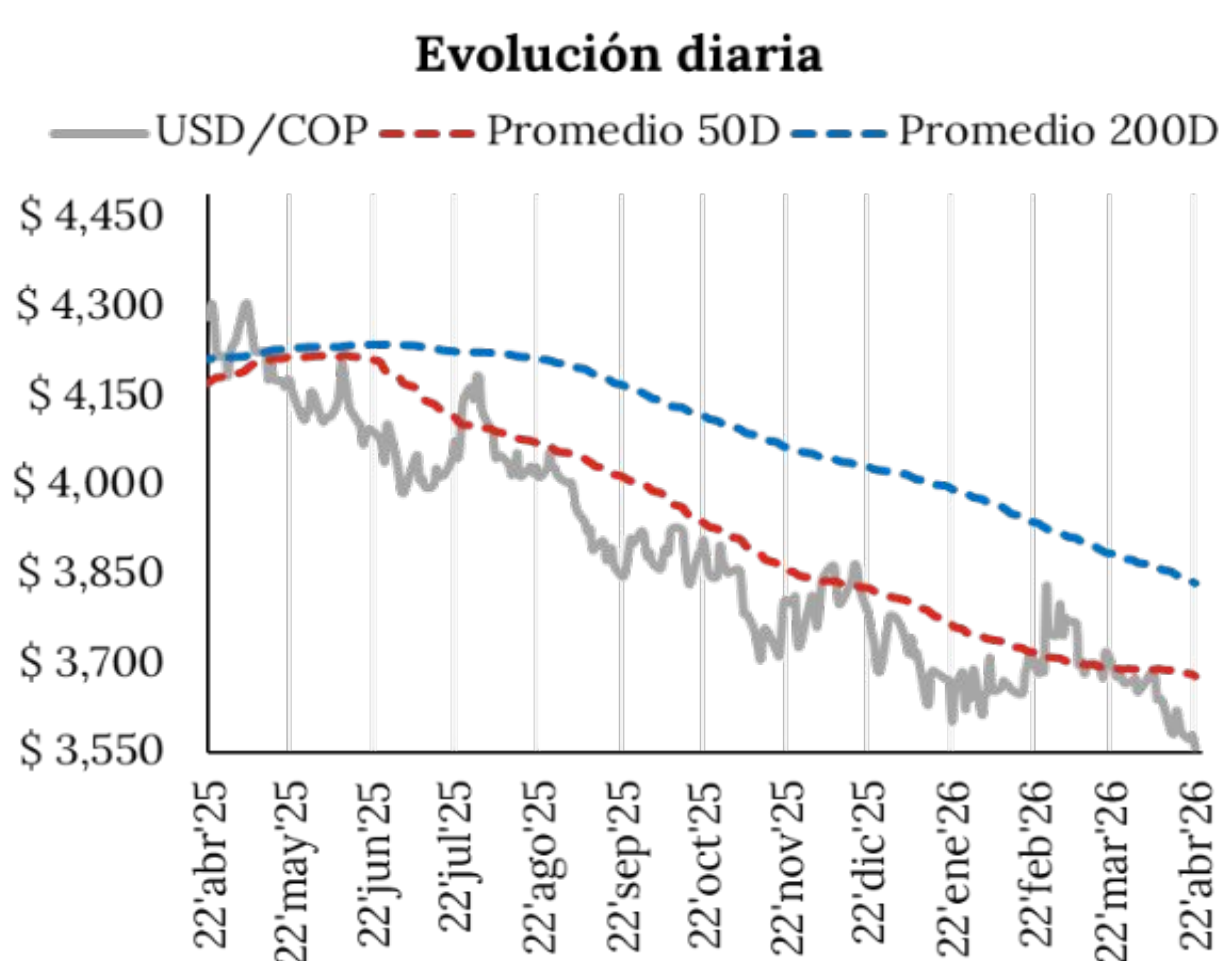


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Dólar global fuerte por tensiones, mientras el petróleo blindo al peso colombiano

Resumen

- El dólar se fortalece como refugio ante el estancamiento geopolítico y la persistencia inflacionaria que anula los recortes de tasas de la Fed.
- Dólar global fuerte por aversión al riesgo; el peso resiste por el petróleo, pero los niveles actuales anticipan una corrección alcista.
- El euro cae asfixiado por la crisis energética y su débil actividad, mientras la libra resiste levemente pese a la turbulencia política interna.

Narrativa de mercados

En EE.UU., luego que el crudo Brent superara los 104 USD y pese a la resiliencia en la actividad económica el mercado anticipa que la Fed mantendrá los tipos inalterados. La solidez del empleo y el sector tecnológico sostienen el dinamismo, mientras se aguardan datos del PMI y solicitudes de subsidio por desempleo para confirmar la sostenibilidad del crecimiento frente a la incertidumbre externa. La Eurozona enfrenta una fase de estancamiento con riesgos de contracción del PIB de hasta el 0.4% en escenarios severos. Alemania redujo a la mitad su previsión de crecimiento para 2026, mientras el PMI compuesto cayó a 48.6 en abril, evidenciando una contracción en servicios (47.4) frente a una manufactura resiliente (52.2) por acopio de existencias. La inflación alcanzó el 2.6% en marzo, desplomando la confianza del consumidor a -20.6. La Comisión Europea busca mitigar €\$24,000 millones en sobrecostos energéticos para estabilizar la región. En el Reino Unido, la economía muestra señales de estanflación, con una inflación general del 3.3% y costos de insumos en servicios en máximos de 30 años. Aunque el PMI compuesto sorprendió al alza con 52.0 puntos debido al acopio preventivo de existencias, el optimismo manufacturero se desplomó a -65. El déficit fiscal anual se ubicó en el 4.3% del PIB (£\$132 mil millones), mientras el empleo cae por decimonoveno mes consecutivo. Los costos del servicio de la deuda pública escalaron a £\$97,600 millones en un entorno de crisis política.

En China, Pekín gestiona una agresiva expansión de deuda, con emisiones de bonos soberanos a 30 años por ¥\$85 mil millones y planes adicionales a 50 años para financiar el gasto. La presión geopolítica de EE. UU. sobre el suministro petrolero iraní amenaza el 12% del flujo de crudo que China importa extraoficialmente (1.4 mllbpd). El diferencial de tasas a largo plazo refleja riesgos inflacionarios crecientes, mientras el gobierno intenta equilibrar la estabilidad financiera con el endurecimiento de las sanciones internacionales que afectan sus rutas comerciales estratégicas. En Japón, el PMI manufacturero alcanzó 54.9 (máximo desde 2014) por temor a escasez, mientras el sector servicios cayó a un mínimo de 11 meses (51.2). Ante costos de insumos elevados, se prevé que el BoJ mantenga la tasa de referencia en el 0.75%, con posibles alzas al 1.0% en junio. La autoridad monetaria proyecta reducir su previsión de crecimiento para 2026 (actualmente en 1.0%) y elevar las expectativas de inflación debido a la debilidad de la moneda y los riesgos energéticos globales.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.87	5.51%
Maíz	464.00	2.15%
WTI	93.95	1.06%
Oro	4718	-0.30%
Cobre	6.03	-1.41%
Café	292.85	-3.16%
Plata	74.79	-3.98%
Brent	97.40	-4.43%

Fuente: Investing

En Colombia los expertos advierten que la economía enfrenta una coyuntura fiscal crítica con una deuda pública que exige un ajuste del 4% del PIB. La inflación anual a marzo de 5.56% y las expectativas de cierre para 2026 en 6.40% superan el rango meta del Banco de la República. El consumo se debilita, con el 66% de comerciantes reportando ventas estancadas, agravado por un alza del salario mínimo del 23.7%. El sector energético reporta un aumento del 80% en el precio de bolsa por el esperado fenómeno de El Niño. Ayer, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, afirmó que está dispuesto a continuar el debate sobre las tasas de interés, lo que podría llevar a que participara en la próxima reunión de la Junta del Banco de la República (JDBR) el 30 de abril. Hoy, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, participará en el congreso de Asofondos en Cartagena, en medio de tensiones con el Gobierno por las tasas de interés.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	observada/esperada
01:45	FRA	Confianza de fabricación	Apr	Indicador	99	100	99	98	↑
02:15	FRA	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	50	52.8	49.5	49.4	↑
02:15	FRA	PMI de servicios	Apr P	Indicador	48.8	46.5	48.5	48.8	↓
02:15	FRA	PMI compuesto	Apr P	Indicador	48.8	47.6	48.5	48.6	↓
02:30	ALE	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	52.2	51.2	51.4	51	↓
02:30	ALE	PMI de servicios	Apr P	Indicador	50.9	46.9	50.4	50.5	↓
02:30	ALE	PMI compuesto	Apr P	Indicador	51.9	48.3	51.3	51.2	↓
03:00	EURO	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	51.6	52.2	50.6	50.5	↑
03:00	EURO	PMI compuesto	Apr P	Indicador	50.7	48.6	50.1	50.1	↓
03:00	EURO	PMI de servicios	Apr P	Indicador	50.2	47.4	49.8	50	↓
03:30	UK	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	51	53.6	50.3	51	↑
03:30	UK	PMI de servicios	Apr P	Indicador	50.5	52	50	51.3	↑
03:30	UK	PMI compuesto	Apr P	Indicador	50.3	52	49.8	49.8	↑
07:00	MEX	Ventas al por menor	Feb	Var. Anual (%)	5.00%	3.10%	4.10%	4.20%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Apr 11	Miles	1809	1821	1820	1817	↑
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Mar	Indicador	0.03	-0.2	--	-0.1	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Apr 18	Miles	208	214	210	209	↑
08:45	US	PMI de fabricación	Apr P	Indicador	52.3	pendiente	52.5	52.5	↑
08:45	US	PMI de servicios	Apr P	Indicador	49.8	pendiente	50	50.1	↑
08:45	US	PMI compuesto	Apr P	Indicador	50.3	pendiente	50.5	50.3	=
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Apr	Indicador	-21	pendiente	-25	-25	↓
18:30	JAP	IPC	Mar	Var. Anual (%)	1.30%	pendiente	1.40%	1.30%	=
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Mar	Var. Anual (%)	1.60%	pendiente	1.70%	1.50%	↓

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	98.59	98.62	↑ 0.03%	99.06	99.02	98.45	96.22	98.62	109.65	98.2 - 99.0
	Euro	1174	1171	↓ -0.26%	117	116	117	0.911	1171	1202	1164 - 1175
	Libra Esterlina	1.35	1.351	↓ -0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.351	1.382	1.344 - 1.354
	Yen Japonés	159.37	159.38	↓ 0.00%	159.20	158.38	153.02	140.49	159.38	159.38	158.82 - 160.33
	Dólar Canadiense	1.366	1.367	↓ 0.07%	1.38	1.37	1.38	1.367	1.367	1.472	1.362 - 1.372
	Dólar Australiano	1.397	1.396	↑ -0.06%	1.42	1.42	1.49	1.394	1.396	1.679	1.388 - 1.408
	Dólar Neozelandés	1.695	1.692	↑ -0.20%	1.72	1.71	1.71	1.639	1.692	1.812	1.684 - 1.710
	Corona Sueca	9.18	9.21	↓ 0.28%	9.31	9.26	9.35	8.784	9.205	11.960	9.15 - 9.30
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,558	-	↑ -0.42%	3,631	3,680	3,827	3,558	3,558	4,486	3,540 - 3,590 (3,520 - 3,610)
	Peso Chileno	862.27	887.75	↓ 2.95%	904.84	900.37	924.20	852.4	887.75	1,010.0	885.2 - 900.9
	Peso Mexicano	17.15	17.33	↓ 1.08%	17.58	17.59	18.13	16.67	17.33	21.17	17.21 - 17.50
	Real Brasileiro	5.22	4.97	↑ -4.93%	5.10	5.16	5.35	4.97	4.97	6.29	4.92 - 5.00
	Yuan	6.91	6.83	↑ -1.17%	6.86	6.87	7.05	6.82	6.83	8.33	6.81 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se consolida en torno a los 98.64 puntos, alcanzando máximos de semana y media, apuntalado por una sólida demanda de refugio seguro en medio de una profunda paralización de los esfuerzos de paz entre EE.UU. e Irán. A pesar de que el presidente Donald Trump extendió indefinidamente el alto al fuego a la espera de una nueva propuesta iraní, la realidad sobre el terreno muestra una escalada de las tensiones: Teherán mantiene el bloqueo del estrecho de Ormuz e incautó dos embarcaciones

recientemente, mientras que las fuerzas navales estadounidenses continúan su cerco sobre los puertos iraníes. Este estancamiento geopolítico y la consiguiente disrupción en el suministro energético han devuelto el crudo Brent por encima de los USD\$100 el barril, reavivando severamente los temores inflacionarios a nivel global. En este contexto de "shocks" de oferta, el mercado ha descontado casi por completo cualquier posibilidad de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal este año, una perspectiva restrictiva que blinda al dólar frente a sus pares mientras los operadores aguardan datos clave como las solicitudes de subsidio por desempleo y los PMI preliminares de abril para medir la resiliencia económica estadounidense.

Peso colombiano (COP)

En contraste con la fortaleza global del dólar, el panorama en la región anticipa una marcada resiliencia para las divisas atadas a las materias primas, donde el peso colombiano mantiene una clara ventaja comparativa. El USD/COP continúa consolidando su fuerte tendencia a la baja en la sesión de ayer, cayendo COP\$21.07 para cerrar en COP\$3,558.4 por dólar (con un volumen importante de USD\$1,350 millones transados). Esta fortaleza de la moneda local sigue anclada a la escalada de los precios del petróleo, generando un flujo de divisas que logra blindar al peso incluso frente al creciente ruido interno, como las tensiones entre el Ejecutivo y el BanRep por la política monetaria. Sin embargo, mientras la fortaleza del dólar global persista, los fundamentales locales se mantengan relativamente estables y la prima de riesgo soberano se muestre contenida por debajo de los 200 pbs, los exigentes niveles de cotización de la tasa de cambio local en esta zona de COP\$3,560 por dólar, anticipan una corrección alcista. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,540 y COP\$3,590, con posibles extensiones hacia COP\$3,520 y COP\$3,610 por dólar.**

Euro

El euro enfrenta una marcada debilidad, rompiendo soportes técnicos clave y extendiendo sus pérdidas por tercer día consecutivo para cotizar por debajo de la cota de USD\$1.1700 (tocando mínimos desde el 13 de abril en la zona de 1.1680). La moneda común está siendo fuertemente castigada por el doble impacto de la incertidumbre geopolítica y el deterioro de los fundamentales macroeconómicos en la región. El bloqueo prolongado en el estrecho de Ormuz y el consecuente encarecimiento del petróleo suponen un duro golpe para la Eurozona, altamente dependiente de las importaciones de energía; un escenario que ya se refleja en una sombría revisión a la baja (a la mitad) de las previsiones de crecimiento de Alemania para 2026. A esto se suma la decepción de los datos preliminares del PMI compuesto de abril, que se contrajo inesperadamente, arrastrado por una fuerte debilidad en el sector servicios que no logró ser compensada por el sorpresivo repunte manufacturero, lo que confirma un panorama de estancamiento económico que limita severamente el margen de maniobra del BCE y mantiene una fuerte presión bajista sobre la divisa.

Libra Esterlina

La libra esterlina logró estabilizarse en torno a los USD\$1.3497 tras recuperar algunas pérdidas tempranas, aunque se mantiene en sus niveles más bajos desde el 10 de abril. La divisa británica navega en un entorno de fuerzas contrapuestas: por un lado, soporta la presión del fortalecimiento global del dólar como activo refugio ante el enquistamiento del conflicto en Medio Oriente; por otro, encontró un soporte relativo en los datos preliminares del PMI del Reino Unido de abril, que mostraron un inesperado repunte en la actividad empresarial tras la desaceleración de marzo. Sin embargo, este dato positivo fue recibido con cautela, ya que los analistas advierten que la mejora refleja en parte la acumulación de inventarios por parte de las empresas como medida defensiva ante el temor a escasez y alzas de precios derivadas de la guerra. Adicionalmente, el ruido político interno sigue actuando como un lastre estructural, con el escándalo en torno a Peter Mandelson ganando tracción tras los llamados a la renuncia del primer ministro Keir Starmer por parte de algunos miembros del partido y la próxima comparecencia de su exjefe de gabinete, factores que inyectan una cuota extra de volatilidad e incertidumbre sobre la moneda.

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 construidos 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