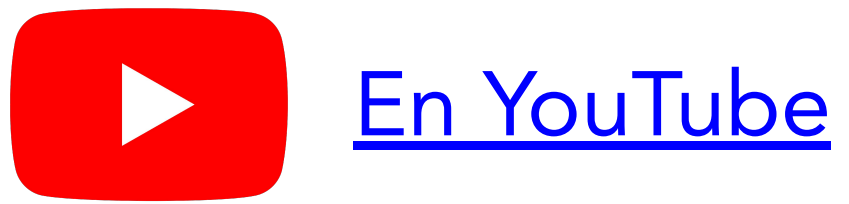


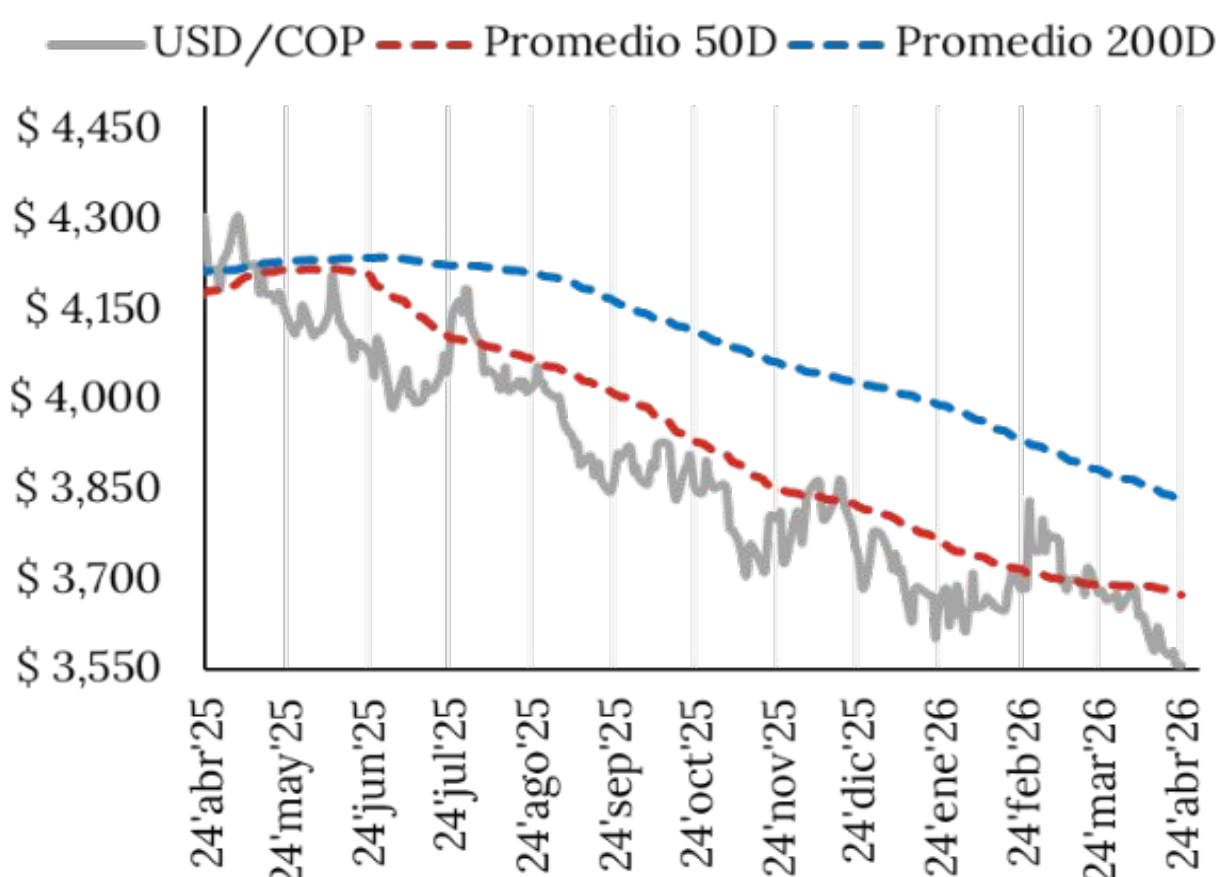
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:

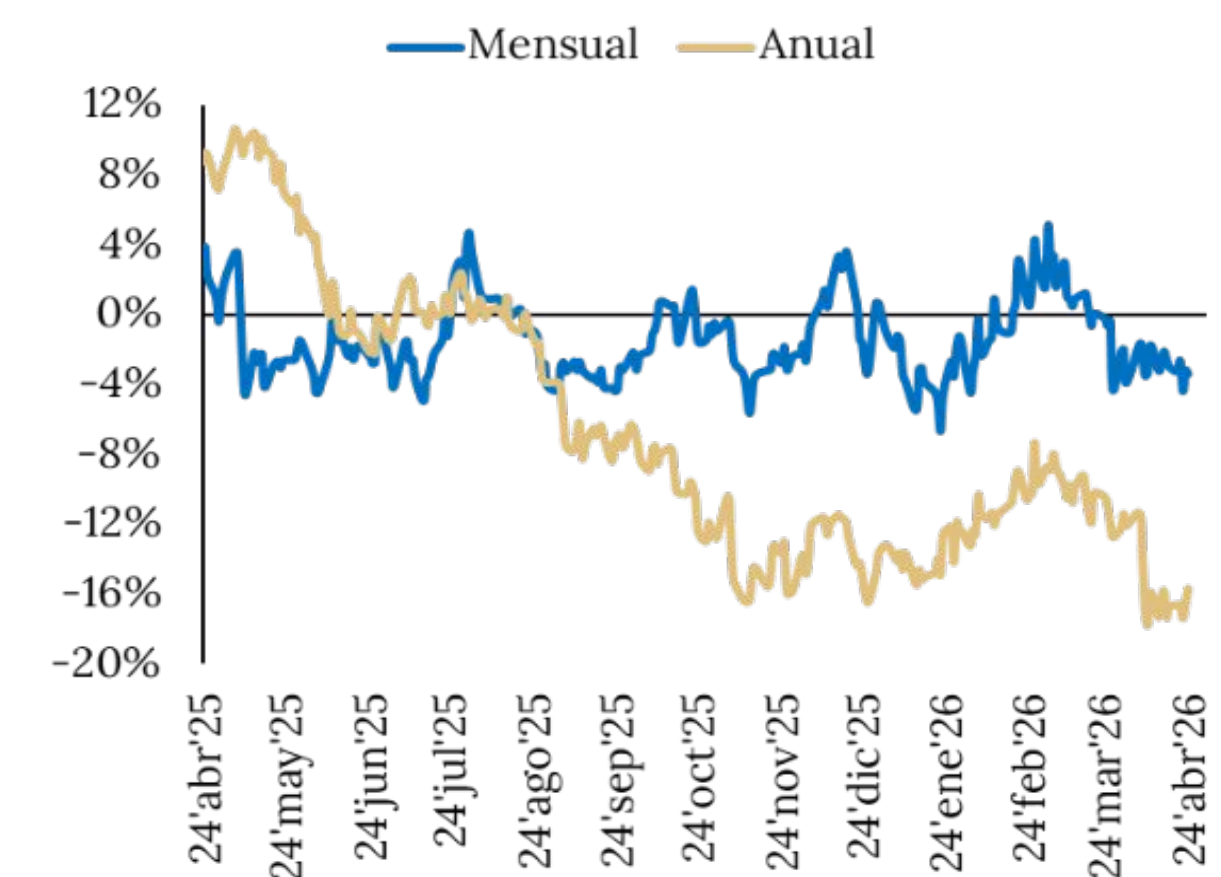


Desempeño USD/COP

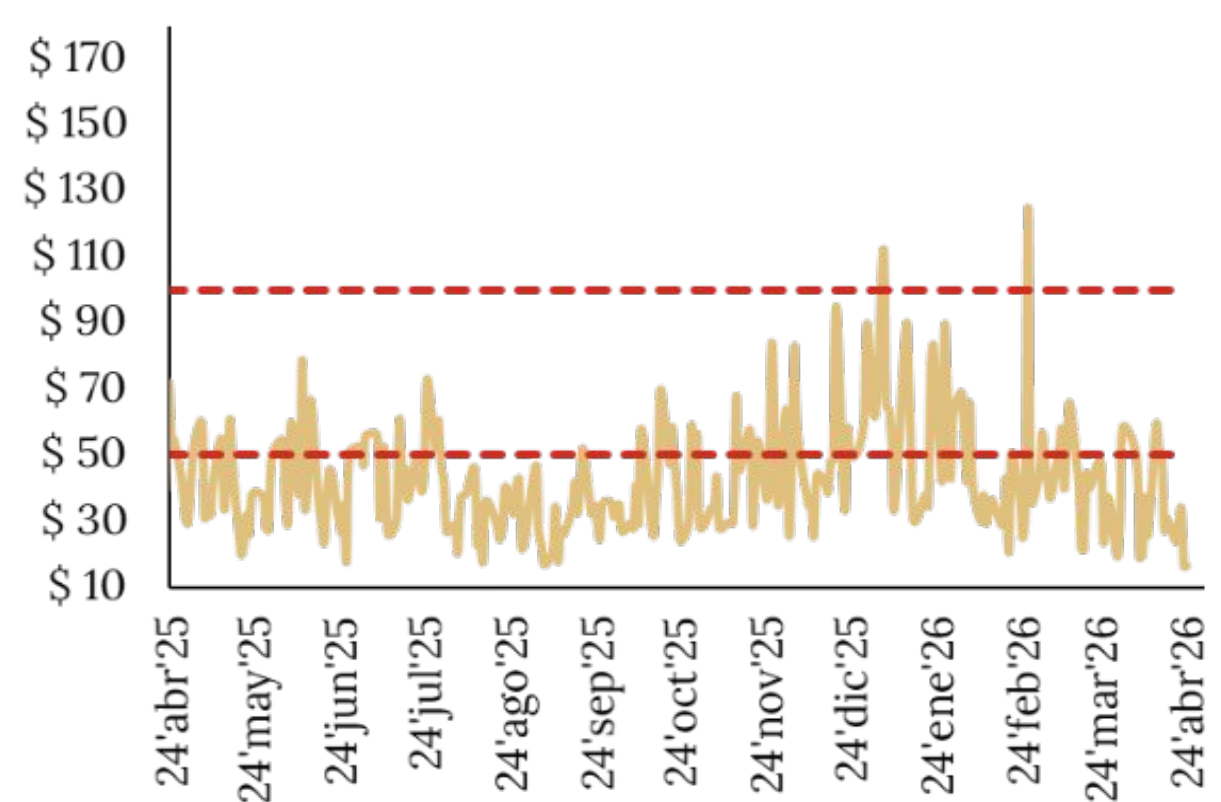
Evolución diaria



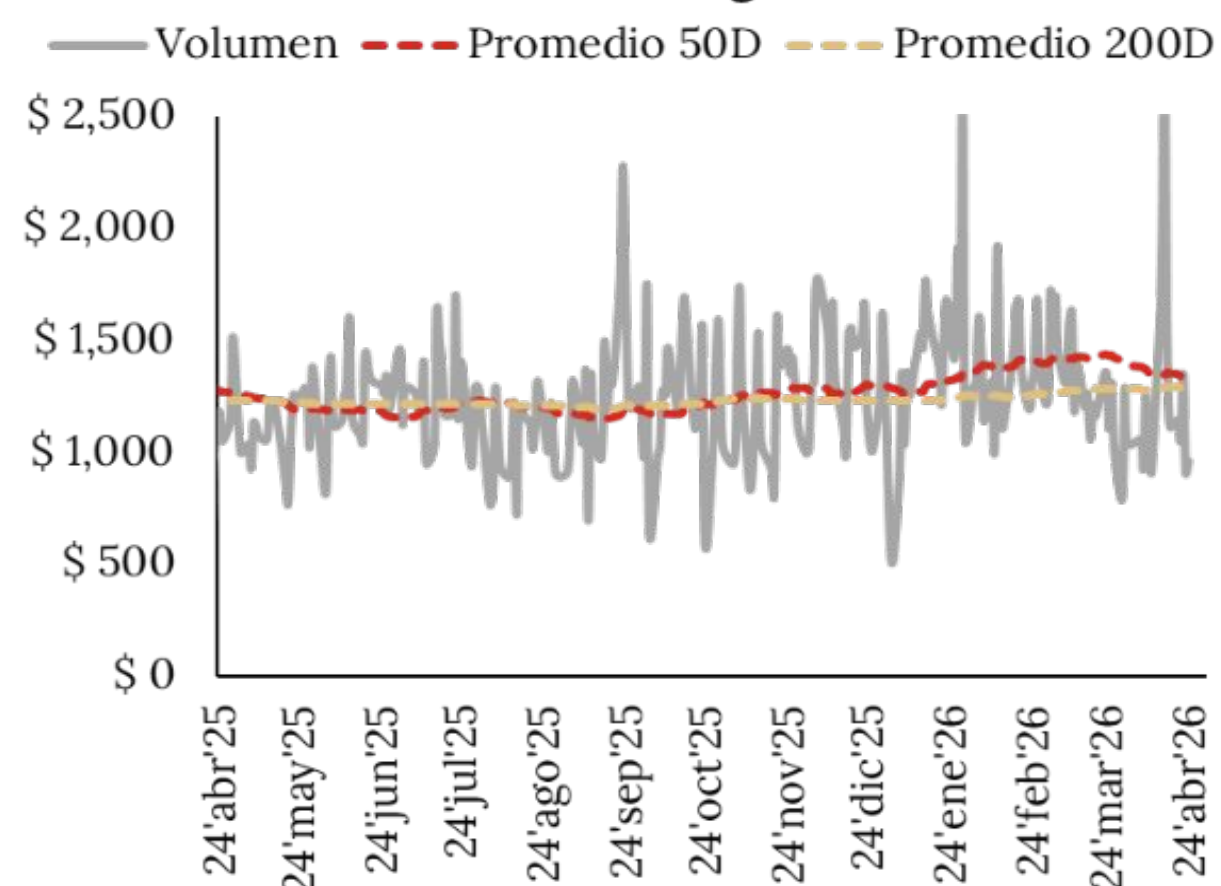
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar a la baja por optimismo geopolítico; el peso colombiano afianza su resiliencia

Resumen

- El dólar cede terreno al activarse el apetito por el riesgo ante una nueva propuesta de paz de Irán, pero la postura firme esperada de la Fed limita sus pérdidas.
- El renovado apetito por el riesgo debilita brinda espacio para que el peso colombiano mantenga su sesgo bajista.
- El euro y la libra avanzan impulsados por el optimismo geopolítico, ignorando la debilidad económica local a la espera de mensajes *hawkish* los bancos centrales.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía enfrenta el incremento del precio del crudo oscilando entre 96 USD y 107 USD. Pese a una expansión reciente del 9% al 15% en indicadores de crecimiento, la atención se centra en la Reserva Federal, donde se prevé mantener tasas entre 3.50% y 3.75%. Este periodo marca la transición en la presidencia del organismo de Jerome Powell a Kevin Warsh. En el ámbito fiscal, el reporte de resultados del 20% de las compañías líderes y el sector tecnológico será determinante para validar la resiliencia del consumo y la productividad nacional.

La Eurozona experimenta una inflación proyectada del 2.9% para abril, el nivel más alto desde 2023, impulsada por costos energéticos. Ante este escenario, el BCE mantendría las tasas actuales, aunque se proyectan incrementos de 50 pbs para el año. La situación es crítica en Alemania, donde la confianza del consumidor (GfK) cayó a -33.3 para mayo y las expectativas de ingresos descendieron a -24.4. Este pesimismo amenaza la recuperación, previamente sustentada en un estímulo fiscal de un billón de dólares, mientras la inflación armonizada de marzo se situó en 2.8%. En el Reino Unido, se vio un desplome histórico en las ventas minoristas, alcanzando los -68 puntos, el nivel más bajo desde 1983. La inflación del IPC escaló al 3.3% en marzo, exacerbada por el encarecimiento energético, situando los rendimientos de largo plazo en el 4.94%. Aunque el BoE mantendría la tasa oficial en 3.75%, existe presión por un posible repunte inflacionario hacia el 4% según el FMI. La contracción se extiende al comercio mayorista (-32) y en línea (-51), reflejando una severa crisis de demanda interna que condiciona la política monetaria británica.

China demuestra resiliencia con beneficios industriales que crecieron un 15.5% en el 1T2026, destacando el sector de alta tecnología con un 124.5%. Moody's elevó la perspectiva crediticia a estable (A1) basada en la competitividad exportadora y alta productividad. El gasto fiscal aumentó un 2.6% (1.09 billones de USD), ejecutando casi el 25% del presupuesto anual para alcanzar un objetivo de PIB entre 4.5% y 5.0%. Tras tres años de deflación, los precios al productor muestran estabilización, mientras el gobierno evalúa nuevas políticas de apoyo para mitigar la volatilidad global. En Japón, el índice líder alcanzó máximos desde 2022 (113.3) y un mercado laboral sólido con desempleo del 2.6%. No obstante, la inflación

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.75	9.12%
Maíz	467.75	2.80%
Cobre	6.09	1.07%
WTI	94.91	0.54%
Oro	4720.10	-0.05%
Plata	75.71	-0.87%
Brent	100	-5.11%
Café	292.95	-5.44%

Fuente: Investing

subyacente subió al 1.8% en marzo debido al choque energético. El BoJ mantiene tasas en 0.75%, con posibles alzas para estabilizar la moneda y controlar rendimientos de deuda que alcanzaron el 2.45%.

Colombia cierra un ciclo presidencial con una desaceleración del PIB, pasando del 7.3% en 2022 al 2.6% en 2025. Las exportaciones minero-energéticas cayeron de US\$26,612 millones a US\$15,148 millones, reduciendo regalías a COP\$11.1 billones. En contraste, la pobreza monetaria bajó al 31.8% y la multidimensional al 9.9%. El gasto público se expandió a \$546.9 billones para 2026, elevando la deuda pública a US\$331,000 millones y superando el ancla fiscal. El país enfrenta incertidumbre normativa y un elevado déficit prestacional en sectores estratégicos. Esta semana, se espera la reunión del Banrep, en un contexto donde persiste una tensión entre el Gobierno y el Emisor. Mientras haya quórum, se espera un incremento de tasas.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
01:00	UK	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.70%	0.00%	0.00%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	1.80%	1.70%	1.20%	1.10%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Mar	Var. Mensual (%)	-0.60%	0.20%	-0.10%	-0.10%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Mar	Var. Anual (%)	2.70%	1.70%	2.00%	1.90%	↓
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Apr	Indicador	89	84	88	89	↓
03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Apr	Indicador	86.3	84.4	85.5	85.7	↓
03:00	ALE	Expectativas IFO	Apr	Indicador	85.9	83.3	85	84.7	↓
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Apr	Indicador	86.7	85.4	86.2	86.3	↓
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Mar	Tasa (%)	2.59%	2.40%	--	2.25%	↓
07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Feb	Var. Anual (%)	-0.30%	-0.30%	0.81%	0.79%	=
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Apr F	Indicador	47.6	pendiente	48.2	48	↑
	JAP	Índice líder CI	Feb F	Indicador	112.4	pendiente	112.4	112.4	=

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	98.51	98.82	↑ 0.31%	98.98	99.06	98.46	96.22	98.82	109.65	97.8 - 99.6
	Euro	1.168	1.170	↑ 0.18%	1.17	1.16	1.17	0.911	1.170	1.202	1.165 - 1.179
	Libra Esterlina	1.35	1.350	↑ 0.24%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.350	1.382	1.345 - 1.361
	Yen Japonés	159.75	159.49	↓ -0.16%	159.30	158.63	153.16	140.49	159.49	159.49	158.79 - 159.97
	Dólar Canadiense	1.370	1.367	↓ -0.20%	1.38	1.37	1.38	1.367	1.367	1.472	1.356 - 1.371
	Dólar Australiano	1.403	1.397	↓ -0.38%	1.42	1.42	1.49	1.394	1.397	1.679	1.382 - 1.409
	Dólar Neozelandés	1.708	1.693	↓ -0.87%	1.72	1.71	1.71	1.639	1.693	1.812	1.683 - 1.712
	Corona Sueca	9.26	9.21	↓ -0.53%	9.30	9.27	9.34	8.784	9.208	11.960	9.14 - 9.30
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,557	-	↑ -0.42%	3,618	3,673	3,822	3,557	3,557	4,486	3,530 - 3,580 (3,510 - 3,600)
	Peso Chileno	862.27	889.73	↓ 3.18%	902.21	901.83	923.79	852.4	889.73	1,010.0	891.5 - 901.6
	Peso Mexicano	17.15	17.34	↓ 1.14%	17.54	17.59	18.11	16.67	17.34	21.17	17.27 - 17.49
	Real Brasileiro	5.22	4.98	↓ -4.64%	5.08	5.15	5.34	4.98	4.98	6.29	4.95 - 5.04
	Yuan	6.91	6.82	↓ -1.21%	6.85	6.87	7.04	6.82	6.82	8.33	6.81 - 6.84

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) inicia la semana a la baja, operando cerca de los 98.30 puntos y revirtiendo las ganancias de la sesión anterior (donde llegó a tocar 99.30), en medio de un clima generalizado de apetito por el riesgo. Este giro en el sentimiento del mercado obedece a nuevos informes que indican que Irán, a través de mediadores paquistaníes, ha presentado a EE.UU. una renovada propuesta de paz; la oferta incluye la extensión del alto al fuego y la reapertura del estratégico Estrecho de Ormuz, posponiendo las negociaciones nucleares y presionando por el levantamiento de sanciones. Esta perspectiva de estabilización geopolítica ha desinflado momentáneamente la demanda del dólar como activo refugio y ha impulsado al alza a los mercados bursátiles globales. No obstante, las caídas del billete verde se ven amortiguadas por la expectativa de la reunión de política monetaria de la Fed de este miércoles, donde se da por sentado que mantendrá las tasas inalteradas en el rango de 3.50%-3.75%; el mercado anticipa que la Fed, en la que podría ser la última sesión de Jerome Powell antes de ceder el mando a Kevin Warsh tras el cierre de la investigación del Departamento de Justicia, emita un mensaje cauteloso advirtiendo sobre los riesgos inflacionarios persistentes debido al reciente choque energético, lo que seguiría brindando un soporte estructural a la divisa estadounidense frente a sus pares.

Peso colombiano (COP)

En el ámbito regional, este entorno de menor aversión al riesgo y debilidad global del dólar plantea un escenario de apertura constructivo para las monedas latinoamericanas, prolongando la estabilización que mostraron al cierre de la semana pasada. Para el caso del USD/COP, que el viernes confirmó su senda de resiliencia al cerrar en COP\$3,557 —fluctuando en un rango muy acotado y respetando el piso técnico de los COP\$3,543.50—, esperamos que aproveche el impulso del sentimiento risk-on para mantener el sesgo a la baja. Aunque los retos locales en el frente fiscal y el ruido por el traslado de recursos pensionales siguen latentes, la caída del DXY le otorga al peso colombiano un margen valioso para defender estos niveles de cotización tan exigentes. Esta dinámica de estabilización ya se extiende a sus pares de la región, inaugurando una semana donde los mercados emergentes estarán altamente sensibles a la evolución concreta del diálogo en Medio Oriente. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,530 y COP\$3,580, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,600 por dólar.**

Euro

El euro capitaliza la debilidad generalizada del dólar y el retorno del apetito por el riesgo, logrando extender su rebote desde los mínimos de 1.1670 para consolidarse por encima de la cota de 1.1740. La moneda ignora, por el momento, un panorama macroeconómico interno profundamente deteriorado, evidenciado hoy por la estrepitosa caída de la confianza del consumidor alemán, que se desplomó a su nivel más bajo en tres años, producto del impacto directo de los altos precios de la energía en los hogares. Pese a esta fragilidad interna, la atención del mercado está puesta en los catalizadores externos y en la próxima reunión del BCE de este jueves. Aunque se espera ampliamente que el BCE mantenga su postura de "esperar y ver", los operadores prevén un mensaje firme por parte de la presidenta Christine Lagarde para hacer frente a una inflación que se proyecta en 2.9% para abril (su nivel más alto desde diciembre de 2023 debido al encarecimiento de los combustibles); esta perspectiva de que el BCE podría señalar la necesidad de futuras alzas —el mercado aún descuenta dos incrementos de un cuarto de punto para 2026— brinda un soporte adicional al euro en el corto plazo.

Libra Esterlina

La libra esterlina acompaña el tono positivo de las divisas europeas, estabilizándose por encima de los 1.35 tras rebotar desde mínimos recientes, en una semana crítica tanto por decisiones de política monetaria como por factores geopolíticos y domésticos. La atención del mercado británico está firmemente anclada en la reunión del BoE, donde se descuenta casi unánimemente que la tasa de interés se mantendrá en el 3.75% ante la crisis de Medio Oriente. Sin embargo, el reciente dato de inflación ha llevado a los inversores a recalibrar agresivamente sus expectativas, apostando ahora por al menos dos subidas de tipos este año, frente a la única alza que preveían anteriormente. A esta presión inflacionaria y expectativa de ajuste monetario se le suma un creciente ruido político de cara a las elecciones locales del 7 de mayo, con el primer ministro Keir Starmer bajo fuego por el polémico nombramiento de Peter Mandelson, un escenario de incertidumbre que, combinado con el seguimiento de las conversaciones EE.UU.-Irán, augura una alta volatilidad para la moneda británica en el corto plazo.

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