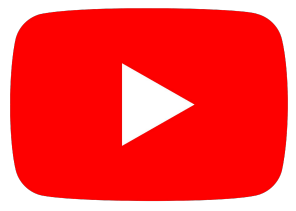


MERCADO CAMBIARIO

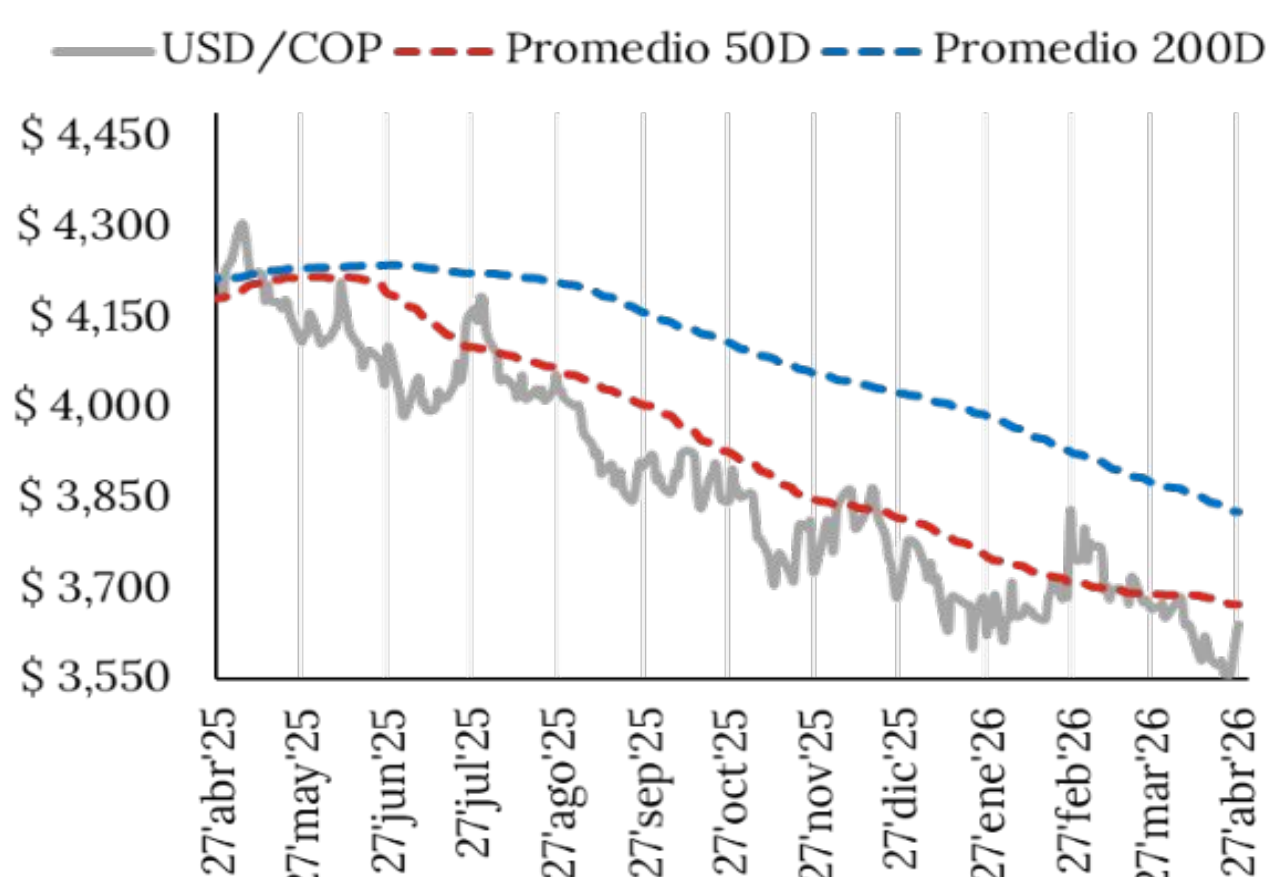
Escúchanos:



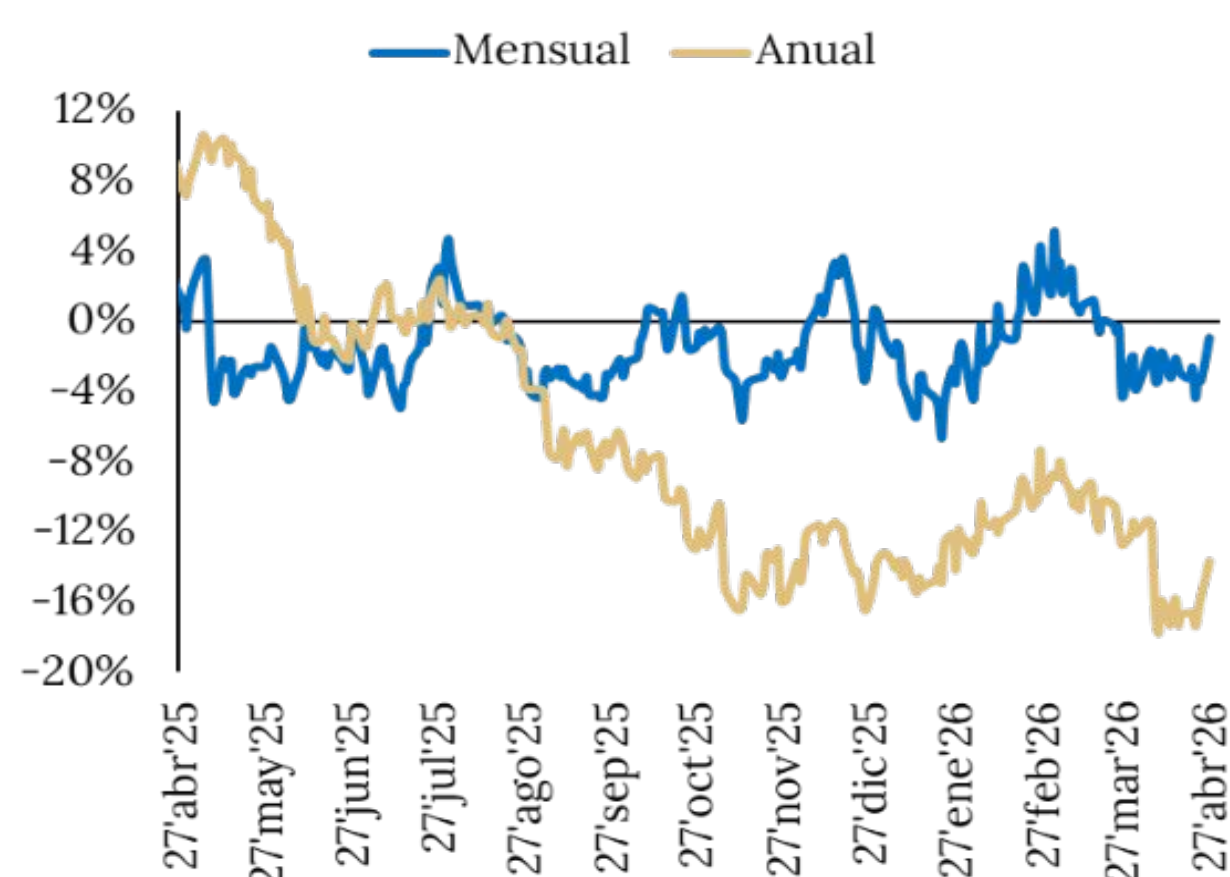
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

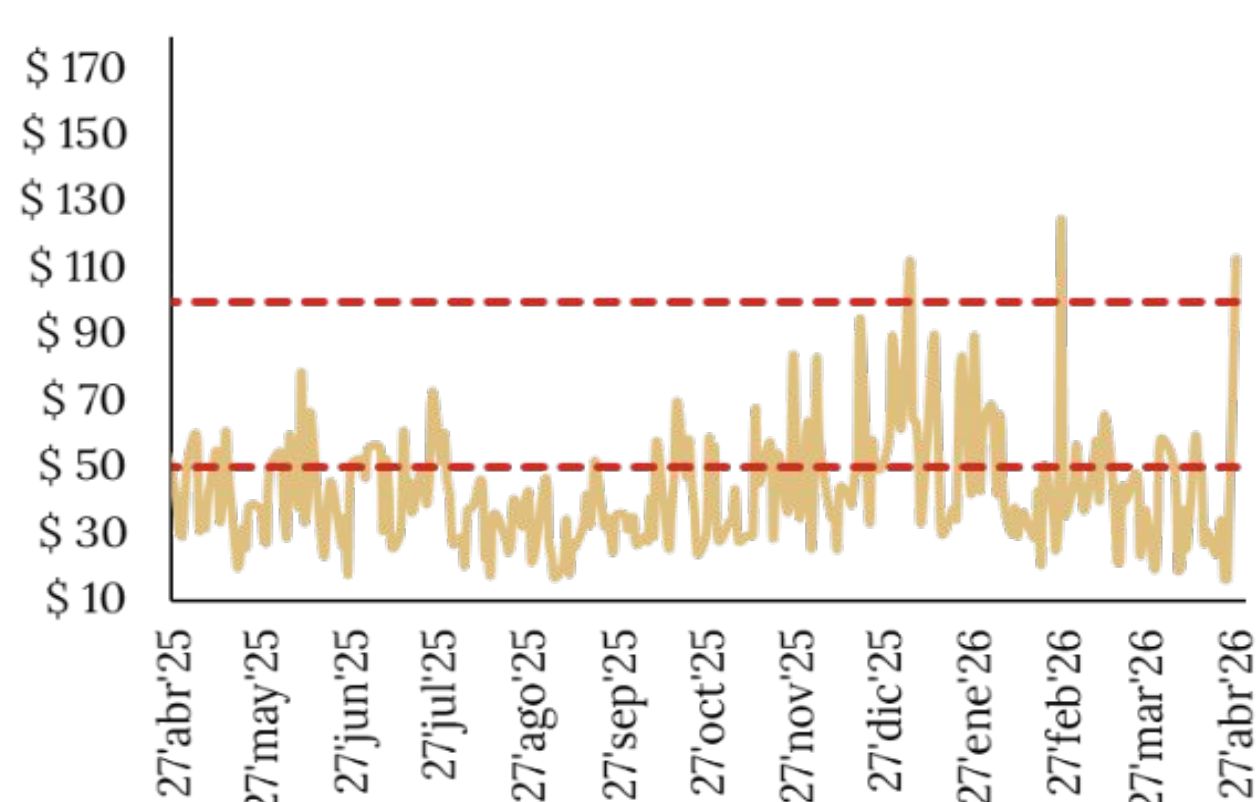
Evolución diaria



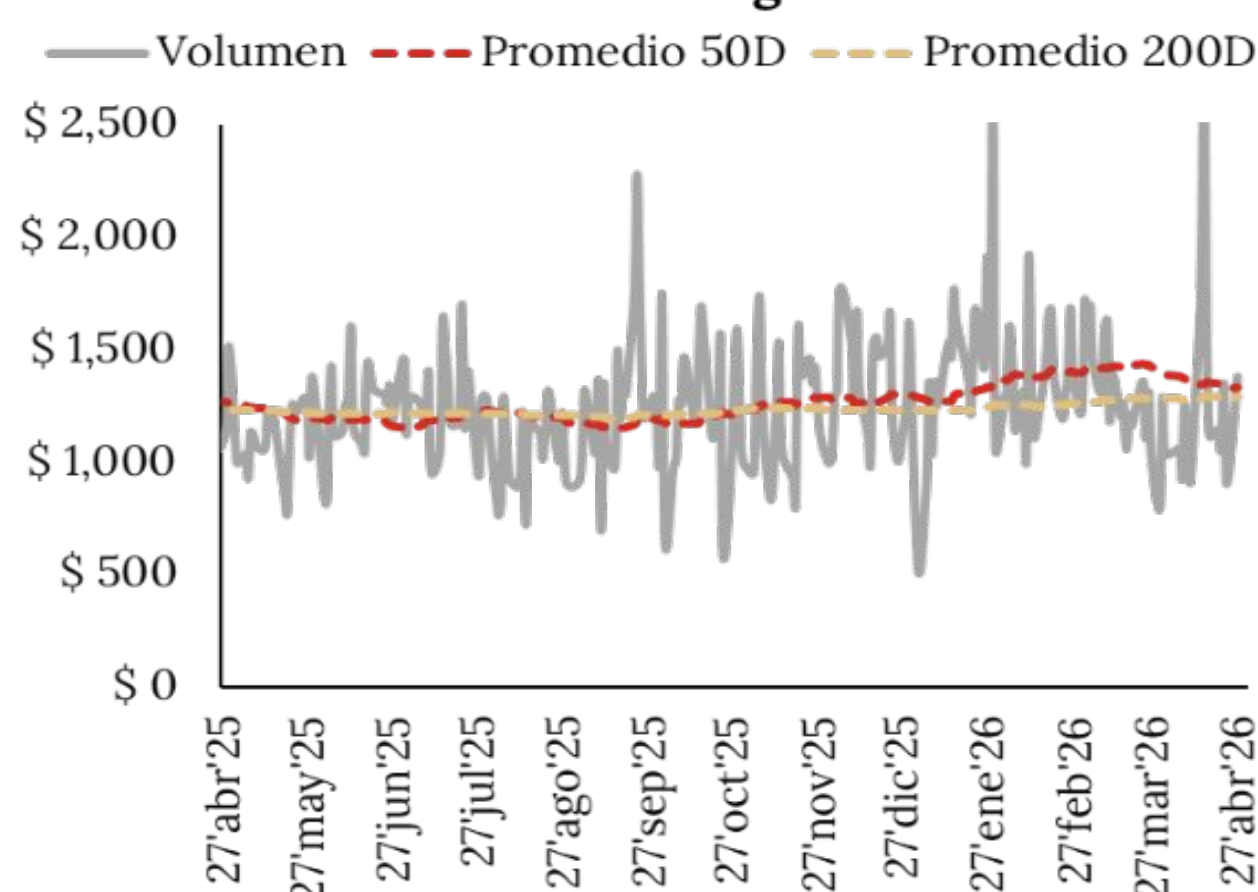
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global repunta por aversión al riesgo; el peso colombiano prolonga su vulnerabilidad

Resumen

- El dólar avanza impulsado por los temores inflacionarios que desata el repunte del petróleo y el estancamiento diplomático con Irán, a la espera del mensaje de la Fed.
- El fortalecimiento del dólar ante la cautela por la Fed y el choque energético presiona al USD/COP.
- El euro y la libra ceden, presionados por el impacto del choque energético en sus inflaciones locales y, en el caso británico, por turbulencias políticas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el rendimiento del Tesoro a 10 años alcanzó el 4.35% tras el repunte de los precios del Brent superando los US\$111 y el WTI los US\$97 tras el estancamiento de negociaciones con Irán. La Fed inicia su reunión de política monetaria. La Eurozona lidia con un choque energético que disparó las expectativas de inflación de los hogares para los próximos 12 meses al 4.0% en marzo, frente al 2.5% previo. Aunque se prevé que el BCE mantenga las tasas en el 2% temporalmente, la autoridad monetaria proyecta dos incrementos adicionales en 2026 para estabilizar la inflación a largo plazo, situada en el 2.4%. En el Reino Unido, la inflación de alimentos alcanzó el 3.3% y los rendimientos del Tesoro del 5%, máximos desde 2008. Pese a que la inflación minorista general cedió al 1%, el BoE evalúa sostener los tipos en 3.75%. La Oficina Nacional de Estadísticas rebajó la previsión demográfica a 71 millones para 2034 por la caída en migración neta (230 mil anuales) y fecundidad (1.42 hijos).

En China, el mercado laboral sumó 2.99 millones de empleos en el 1T26, manteniendo el desempleo en 5.3% con una meta anual de 12 millones de puestos. En el frente exterior, se negocia un "aterrizaje suave" con la Unión Europea respecto a aranceles de vehículos eléctricos, aplicando cuotas y precios mínimos. En Japón, el BoJ mantuvo la tasa oficial en 0.75%, aunque la revisión al alza de la inflación subyacente al 2.8% para 2026 sugiere una normalización hacia el 1.5%. El crecimiento proyectado para 2026 se redujo al 0.5% por el impacto de los altos precios del crudo en el ingreso real de los hogares.

En México, el sector externo alcanzó niveles récord en el 1T26, con exportaciones por US\$175,586 millones (+17.9% anual). Solo en marzo, los envíos crecieron 27.7%, sumando US\$70,727 millones y generando un superávit comercial de US\$5,932 millones, el más alto desde 2020. En Brasil, la deuda pública bajó un 2.34% en marzo, ubicándose en BRL\$8.633 billones (US\$1.73 billones), gracias a reembolsos netos por BRL\$305,400 millones que superaron el pago de intereses de BRL\$98,100 millones. Sin embargo, el costo medio de emisión subió al 13.92%, reflejando condiciones de financiamiento más restrictivas. El Banco Central iniciará subastas de divisas en mayo para renovar contratos swaps frente a vencimientos en junio, utilizando la tasa Selic como referencia.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.73	6.94%
WTI	100.80	4.60%
Maíz	472.75	2.60%
Cobre	5.94	-1.35%
Oro	4580	-2.04%
Brent	105.00	-2.98%
Plata	72.64	-3.15%
Café	290.70	-4.41%

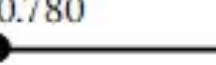
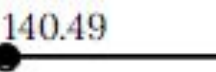
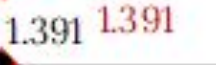
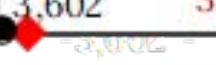
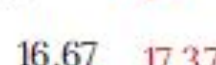
Fuente: Investing

En Colombia, la economía enfrenta una inflación persistente que llevaría la tasa de intervención al 11.75% y la usura sobre el 27%. La política pensional genera incertidumbre por el traslado de COP\$27 billones a Colpensiones, lo que podría elevar el pasivo nacional en COP\$43 billones e incrementar las tasas de interés en 158 Pbs. El sector real sufriría por el fenómeno de El Niño, con expectativas de caídas de hasta 70% en producción lechera. Tras la oleada de violencia en el Cauca se evidencia una crisis logística que elevaron los fletes un 60%. Los medios aseguran que la volatilidad cambiaria llevó al Ministerio de Hacienda a comprar hasta US\$200 millones, depreciando la moneda local.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Abr	Var. Mensual (%)	0.44%	0.89%	0.96%	0.90%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Abr	Var. Anual (%)	3.90%	4.37%	4.45%	4.00%	
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Feb	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.10%	0.30%	
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de...	Abr	Indicador	91.8	pendiente	89.3	90	↓
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Abr	Indicador	0	pendiente	--	-0.6	↓
17:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	abr-28	Tasa (%)	4.50%	pendiente	4.50%	4.50%	=

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								Min	Actual	Max	
 DXY	98.48	98.47	 -0.01%	98.91	99.08	98.47	 96.22 98.47 109.65			98.0 - 99.3	
 Euro	1171	1173	 0.17%	117	116	117	 0.911 1173 1202			1.164 - 1175	
 Libra Esterlina	1.35	1.354	 0.17%	1.34	1.34	1.34	 0.780 1.354 1.382			1.342 - 1.358	
 Yen Japonés	159.58	159.40	 -0.11%	159.31	158.73	153.24	 140.49 159.40 159.40			158.54 - 160.30	
 Dólar Canadiense	1.368	1.362	 -0.40%	1.38	1.37	1.38	 1.362 1.362 1.472			1.357 - 1.371	
 Dólar Australiano	1.400	1.391	 -0.62%	1.42	1.42	1.49	 1.391 1.391 1.679			1.383 - 1.406	
 Dólar Neozelandés	1.703	1.693	 -0.62%	1.72	1.71	1.71	 1.639 1.693 1.812			1.683 - 1.709	
 Corona Sueca	9.24	9.21	 -0.37%	9.29	9.27	9.34	 8.784 9.207 11.960			9.15 - 9.33	
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,641	-	 -0.42%	3,617	3,672	3,820	 3,602 3,641 4,486			3,620 - 3,670 (3,600 - 3,690)	
 Peso Chileno	862.27	894.01	 3.68%	900.53	902.64	923.61	 852.4 894.01 1,010.0			891.3 - 909.8	
 Peso Mexicano	17.15	17.37	 1.33%	17.51	17.60	18.10	 16.67 17.37 21.17			17.30 - 17.55	
 Real Brasileiro	5.22	4.98	 -4.73%	5.07	5.14	5.34	 4.95 4.98 6.29			4.95 - 5.03	
 Yuan	6.91	6.82	 -1.23%	6.84	6.87	7.04	 6.82 6.82 8.33			6.81 - 6.85	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera al alza este martes, avanzando un 0.18% para situarse en 98.64 puntos y rozando máximos de tres semanas, impulsado por un entorno de cautela generalizada y la reactivación del choque energético. El billete verde capitaliza el persistente nerviosismo derivado del estancamiento en las negociaciones entre EE.UU. e Irán, especialmente tras conocerse que el presidente Trump mostró insatisfacción con la última propuesta de Teherán por no abordar el programa nuclear, lo que ha disparado nuevamente los precios del petróleo. Esta escalada de las materias primas aviva los temores de una espiral inflacionaria global, fortaleciendo al dólar como activo refugio y brindándole un sólido piso técnico frente al euro, la libra y el dólar australiano. Toda la atención del mercado está volcada ahora en la reunión de dos días de la Fed que comienza hoy; si bien se da por sentado que mantendrán las tasas inalteradas, los operadores escudriñarán el mensaje de Jerome Powell —en la que apunta a ser su última sesión antes del relevo por Kevin Warsh— buscando señales sobre cómo calibrará la Fed este renovado riesgo inflacionario, una postura firme que podría cimentar la fortaleza del dólar en el corto plazo a pesar de la resiliencia que ha mostrado el mercado de valores estadounidense.

Peso colombiano (COP)

Para el caso del USD/COP, este entorno internacional adverso confluye con la vulnerabilidad idiosincrática que dominó la jornada de ayer. Tras evidenciar un fuerte desacople en el que la paridad escaló hasta los COP\$3,641 —detonado por el nerviosismo electoral ante la consolidación de Iván Cepeda en las encuestas y exacerbado por el violento choque de liquidez que supuso la compra de hasta US\$200 millones por parte del MinHacienda en el mercado spot—, esperamos que el peso colombiano mantenga un sesgo de debilidad y volatilidad. Si bien los elevados precios del crudo brindan un soporte fundamental, la presión de un dólar global fortalecido pondrá a prueba la capacidad de la moneda local para estabilizarse. En este contexto, y considerando que los niveles actuales ya son sumamente exigentes, la tasa de cambio enfrentará fuertes resistencias, limitando cualquier margen de apreciación sustancial a menos que surjan nuevos catalizadores. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670, con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,690 por dólar.**

Euro

El euro retrocedió durante la jornada, cediendo un 0,14% para cotizar en torno a los 1.1704, presionado por la fortaleza generalizada del dólar y el evidente deterioro de las expectativas inflacionarias en la región. La moneda común se ve particularmente golpeada por la alta exposición de la Eurozona a los bloqueos logísticos y al repunte de los precios de la energía, un temor que se vio validado hoy tras conocerse que las expectativas de inflación a un año del BCE saltaron del 2.5% al 4.0% en marzo (su nivel más alto desde septiembre de 2023). A pesar de estas fuertes presiones en los precios, los inversores anticipan que el BCE mantendrá una postura de "esperar y ver" y dejará las tasas inalteradas en su reunión del jueves debido a la inestabilidad en Medio Oriente y el estancamiento de las conversaciones de paz; no obstante, el mercado ya descuenta que esta pausa será temporal, valorando posibles alzas de tasas a partir de junio para combatir el choque energético, un factor de ajuste monetario que está limitando temporalmente caídas más profundas de la divisa europea.

Libra Esterlina

La libra esterlina acompañó la debilidad de las monedas europeas y retrocedió un 0.17% hacia los 1.3507, lastrada por una combinación de aversión al riesgo global y crecientes presiones idiosincráticas. Además del impacto directo que tienen los altos precios del petróleo sobre las perspectivas inflacionarias del Reino Unido, la divisa británica enfrenta un severo ruido político interno: el primer ministro Keir Starmer se somete este martes a una votación clave en el Parlamento sobre su manejo del polémico nombramiento de Peter Mandelson como embajador, un debate que amenaza con desestabilizar al gobierno justo a una semana de unas cruciales elecciones locales. En el frente monetario, los operadores aguardan con gran cautela la decisión del Banco de Inglaterra este jueves; aunque el consenso espera que mantengan las tasas en el 3.75% ante la crisis geopolítica, el mercado estará atento a la votación del comité y al tono del comunicado, evaluando si el banco central preparará el terreno para futuros ajustes frente a la persistente amenaza de la inflación importada.

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