

MERCADO CAMBIARIO

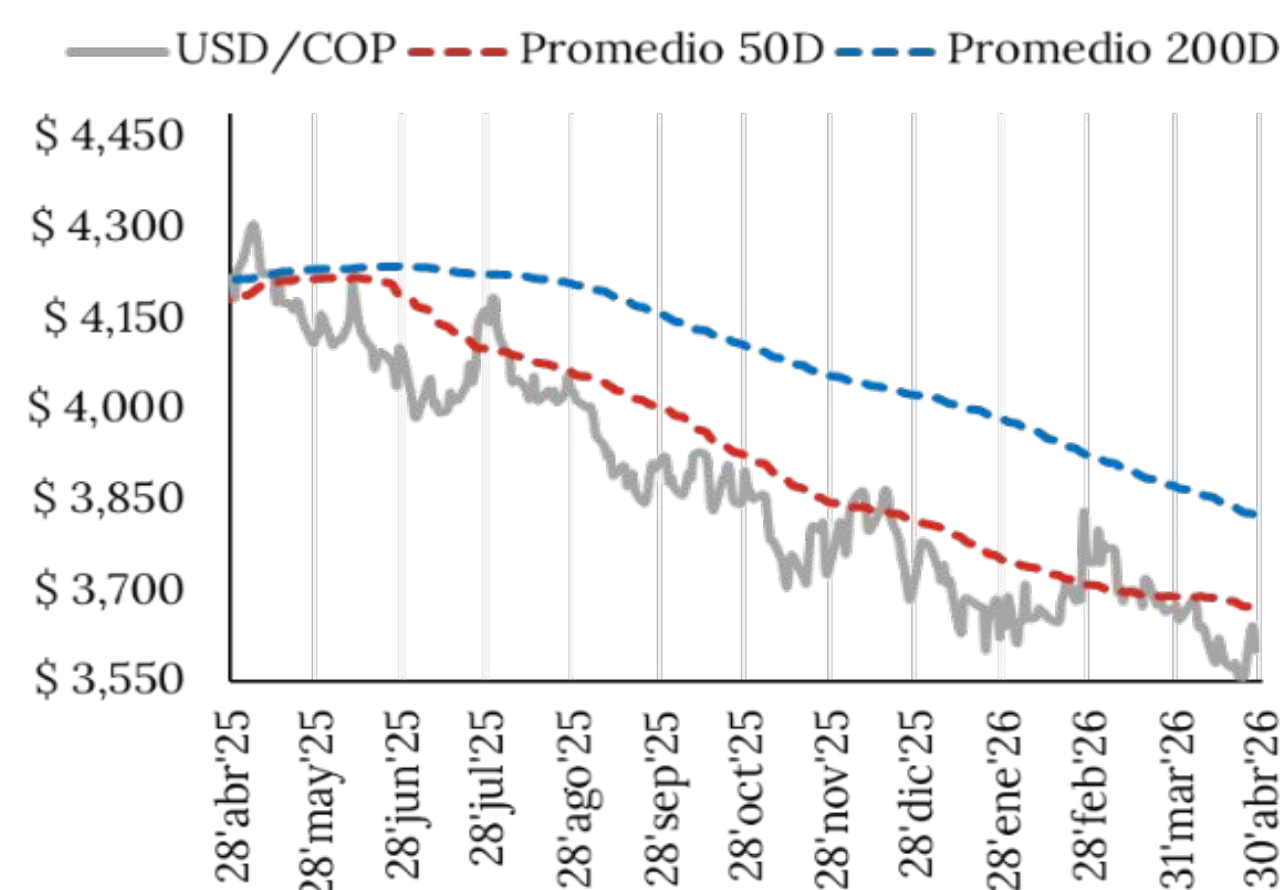
Escúchanos:



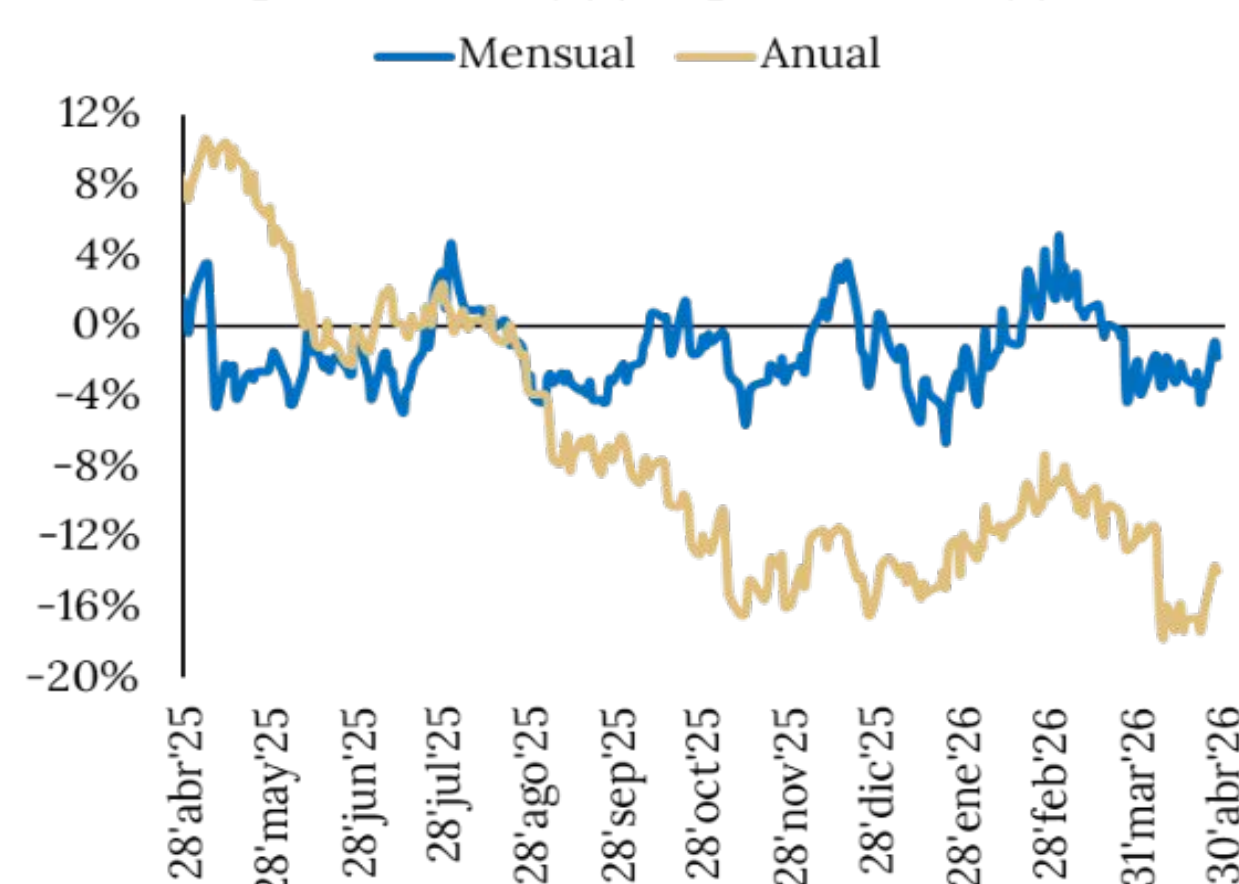
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

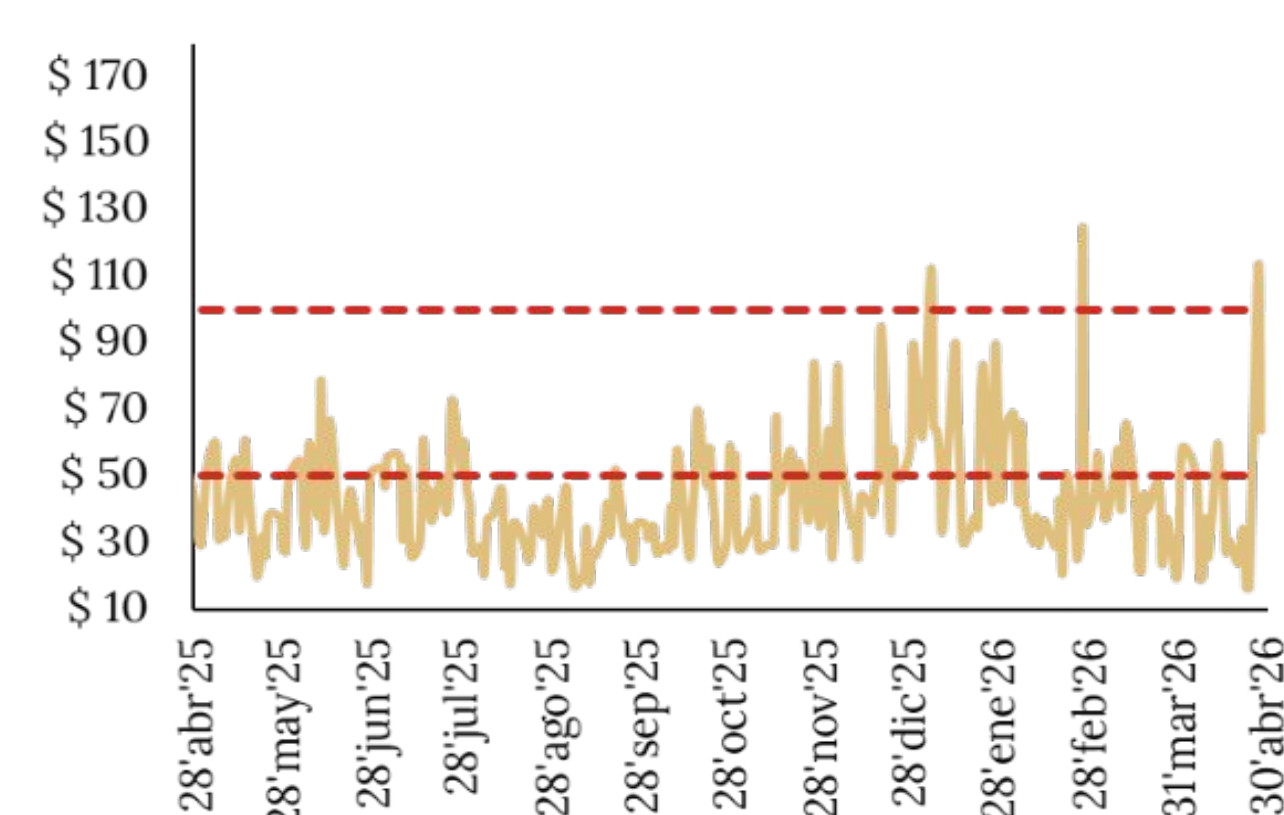
Evolución diaria



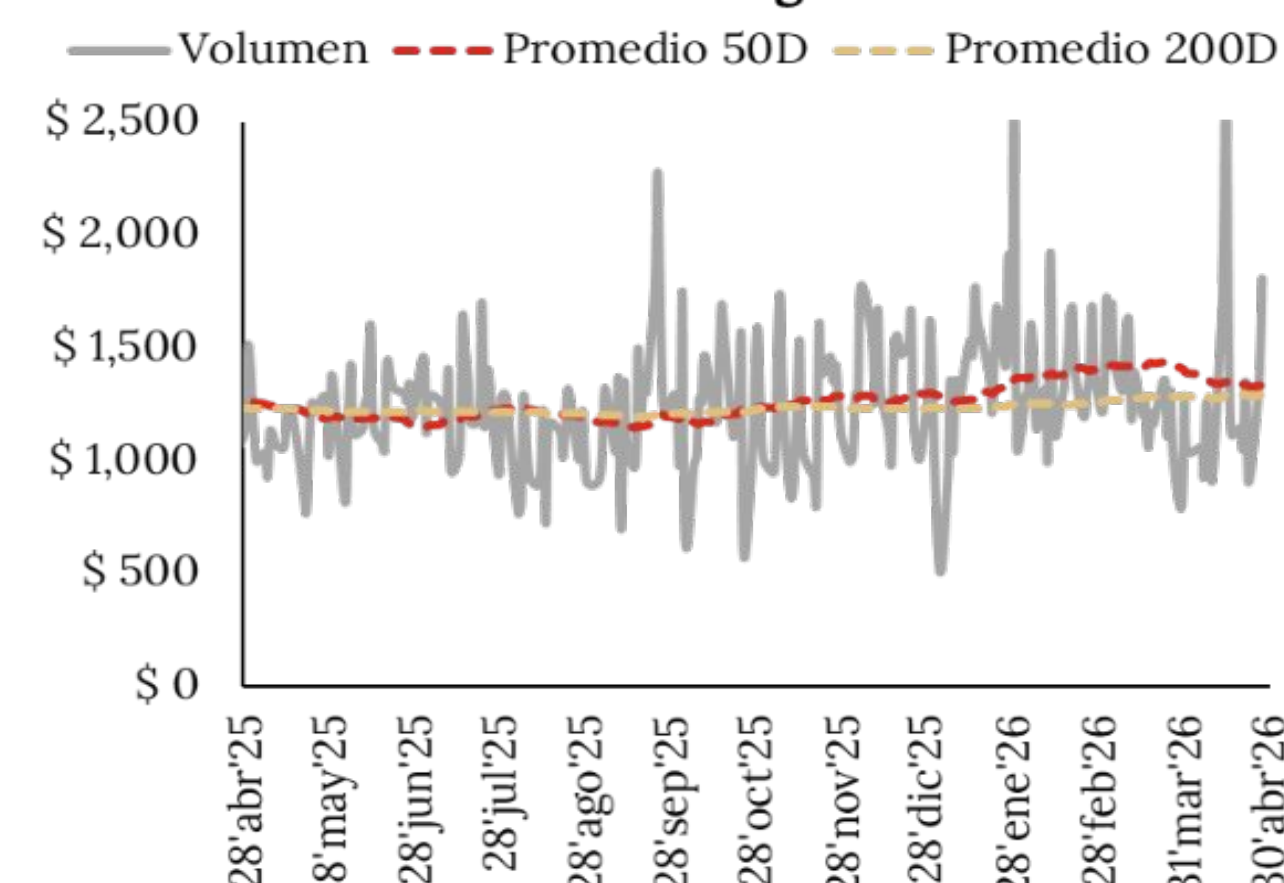
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global a la defensiva por la aversión al riesgo y la Fed

Resumen

- El dólar avanza apoyado por su estatus de refugio ante la escalada del petróleo y el estancamiento geopolítico, a la espera del mensaje de despedida de Powell en la Fed.
- En medio del persistente panorama de aversión al riesgo, el tono de corrección alcista del USD/COP podría persistir.
- El euro y la libra retroceden, presionados por un choque energético que acelera sus inflaciones locales y ensombrece sus perspectivas de crecimiento antes de las decisiones del BCE y el BoE.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía sigue enfrentando presiones inflacionarias, con el crudo Brent superando los US\$107 tras tensiones geopolíticas y una caída de 1.79 millones de barriles en reservas. Se espera que la Reserva Federal mantenga las tasas entre el 3.5% y 3.75%, en medio de la transición del liderazgo hacia Kevin Warsh. En la Eurozona, el sentimiento económico (ISE) ha caído a 93.0 puntos, su nivel más bajo desde 2020, afectado por el encarecimiento energético y la debilidad en Alemania (-3.9) y Francia (-3.0). La confianza del consumidor se sitúa en -20.6, mientras la industria registra su peor nivel del año (-7.7). La inflación presiona con un IPC del 3.5% en España y expectativas de precios de venta en 31.1. En el Reino Unido, la economía muestra signos de debilidad con un crecimiento del PIB recortado al 0.5% y una inflación proyectada al 3.4%. Las condiciones monetarias se han endurecido, con rendimientos a largo plazo superando el 5%, niveles no vistos desde 2008. El desempleo se encamina hacia un pico del 5.6% para finales de año.

En China, la inflación mayorista del 0.5%, registró su primer aumento desde 2022. El Estado busca impulsar el sector servicios hacia los CNY\$100 billones para 2030 mediante tecnología. No obstante, enfrenta desafíos por la salida de U\$70 mil millones en dividendos y sanciones de EE. UU. a refinerías de 400 mil barriles diarios. El Gobierno imponen multas severas para controlar la producción de recursos estratégicos antes de la visita de Donald Trump. En Japón, el BoJ mantiene los tipos en el 0.75%, aunque ajustó al alza la inflación y redujo el crecimiento para 2026 por riesgos geopolíticos. Con un IPC subyacente del 2.4% y tipos reales negativos, persiste una fuerte presión de venta sobre la divisa nacional, que se ubica cerca de los ¥\$159.6 por dólar. A pesar de las advertencias de intervención oficial y una inflación general del 1.5%, la brecha de rendimientos internacionales incentiva el arbitraje financiero.

En Colombia, la incertidumbre jurídica limitó el traslado de ahorros pensionales de COP\$25 billones a COP\$5 billones. Las reservas internacionales crecieron +4.8% hasta los US\$67,018 millones. La estabilidad climática se ve amenazada por el Fenómeno de El Niño, con proyecciones del Ideam que prevén lluvias hasta un 70% por debajo de lo normal en la región Caribe y anomalías térmicas en el

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.66	4.14%
WTI	103.31	3.38%
Brent	107.55	3.33%
Maíz	477.50	2.63%
Cobre	6.00	1.37%
Plata	73.03	-0.25%
Oro	4600	-0.35%
Café	280.55	-8.44%

Fuente: Investing

Pacífico que podrían superar los 2.5°C hacia noviembre, presionando aún más la infraestructura energética y los niveles de los embalses en la región Andina. En el frente fiscal la deuda bruta del GNC alcanzó los COP\$1,215 billones en marzo de 2026 +COP\$410.5 billones vs agosto de 2022— impulsada en un 90% por el componente interno y un déficit primario persistente, a pesar de que la deuda externa se ha moderado por la apreciación del peso. El presidente Petro ordenó un incremento de aranceles para bienes suntuarios y productos que el país produce, como respuesta al aumento de la tasa de intervención del Banrep al 11.25%, buscando frenar las importaciones. En el sector salud, el Gobierno endurece su postura al proponer el retiro de licencias a las EPS con fallas financieras para asegurar la responsabilidad patrimonial de sus dueños. Hoy, se espera la publicación de los índices de confianza comercial e industrial de marzo por parte de Fedesarrollo.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ESP	IPC	Abr P	Var. Anual (%)	3.40%	3.20%	3.60%	3.70%	↓
02:00	ESP	IPC	Abr P	Var. Mensual (%)	1.20%	0.40%	0.90%	1.10%	↓
02:00	ESP	IPC subyacente	Abr P	Var. Anual (%)	2.90%	2.80%	3.00%	2.70%	↓
03:00	EURO	Oferta de dinero M3	Mar	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.10%	3.20%	↑
03:00	ITA	Confianza de fabricación	Abr	Indicador	88.7	87.9	88.5	88	↓
03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Abr	Indicador	92.6	90.8	91	91.5	↓
06:00	BRA	FGV inflación IGPM	Abr	Var. Mensual (%)	0.52%	2.73%	2.50%	2.54%	↑
07:00	ALE	IPC	Abr P	Var. Anual (%)	2.70%	2.90%	3.00%	2.80%	↑
07:00	ALE	IPC	Abr P	Var. Mensual (%)	1.10%	0.60%	0.70%	0.60%	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Mar P	Var. Mensual (%)	-1.20%	0.80%	0.50%	0.80%	↑
07:30	US	Construcciones iniciales	Mar	Miles	1398	1502	1400	1460	↑
08:00	CLP	Tasa de desempleo	Mar	Tasa (%)	8.30%	pendiente	--	8.66%	↑
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	abr-29	Tasa (%)	3.75%	pendiente	3.75%	3.75%	=
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	abr-29	Tasa (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.50%	=
16:30	BRA	Tasa Selic	abr-29	Tasa (%)	14.75%	pendiente	14.50%	14.50%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Mar P	Var. Mensual (%)	-2.00%	pendiente	1.00%	0.90%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	-0.20%	pendiente	1.00%	0.50%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Mar P	Var. Anual (%)	0.40%	pendiente	2.20%	2.30%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	-2.00%	pendiente	0.60%	0.40%	↑
20:30	CHI	PMI de fabricación	Abr	Indicador	50.4	pendiente	50.1	49.8	↓
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Abr	Indicador	50.1	pendiente	49.9	49.9	↓
20:45	CHI	PMI fabricación RatingDog	Abr	Indicador	50.8	pendiente	51	51	↑

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	98.62	98.61	⬇️	-0.01%	98.83	99.10	98.48	96.22	98.61	109.65	98.3 - 99.0	
 Euro	1.172	1.172	⬇️	-0.05%	1.17	1.16	1.17	0.911	1.172	1.202	1.166 - 1.175	
 Libra Esterlina	1.35	1.352	⬇️	-0.16%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.352	1.382	1.346 - 1.356	
 Yen Japonés	159.36	159.54	⬇️	0.12%	159.29	158.81	153.32	140.49	159.54	159.54	159.08 - 160.44	
 Dólar Canadiense	1.362	1.367	⬇️	0.39%	1.38	1.37	1.38	1.367	1.367	1.472	1.362 - 1.373	
 Dólar Australiano	1.391	1.392	⬇️	0.10%	1.41	1.42	1.49	1.392	1.392	1.679	1.384 - 1.406	
 Dólar Neozelandés	1.691	1.699	⬇️	0.46%	1.71	1.71	1.71	1.639	1.699	1.812	1.690 - 1.717	
 Corona Sueca	9.21	9.26	⬇️	0.48%	9.28	9.28	9.34	8.784	9.255	11.960	9.20 - 9.33	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,602	-	⬆️	-0.42%	3,613	3,666	3,818	3,602	3,602	4,486	3,580 - 3,630 (3,560 - 3,650)	
 Peso Chileno	862.27	888.77	⬇️	3.07%	899.00	903.07	923.44	852.4	888.77	1,010.0	885.8 - 905.2	
 Peso Mexicano	17.15	17.39	⬇️	1.40%	17.47	17.60	18.10	16.67	17.39	21.17	17.29 - 17.51	
 Real Brasileiro	5.22	4.98	⬆️	-4.76%	5.05	5.14	5.34	4.95	4.98	6.29	4.94 - 5.04	
 Yuan	6.91	6.84	⬆️	-1.02%	6.84	6.87	7.04	6.82	6.84	8.33	6.82 - 6.85	

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera al alza este miércoles, consolidándose por encima de la zona de los 98.50 puntos y extendiendo las ganancias de la sesión anterior, sostenido por una firme aversión al riesgo ante el latente choque energético global. El factor determinante que apuntala al billete verde es la incesante escalada en los precios del petróleo, una dinámica alimentada por el bloqueo continuo del Estrecho de Ormuz y los reportes de que el presidente Trump ordenó preparativos para prolongar dicho bloqueo naval con el fin de asfixiar económicamente a Irán. Este panorama geopolítico reaviva los temores de una mayor presión inflacionaria a nivel mundial, lo que fortalece al dólar en

su rol de refugio seguro en las horas previas a la decisión de la Fed. Aunque se descuenta ampliamente que el FOMC mantendrá las tasas de interés inalteradas, toda la atención del mercado está centrada en la conferencia de Jerome Powell —en la que previsiblemente será su última reunión como presidente antes de que Kevin Warsh asuma el cargo—, donde los inversores buscarán indicios sobre cómo calibrará el banco central este renovado riesgo inflacionario, así como pistas sobre el futuro de Powell dentro de la Junta de Gobernadores en medio de un contexto de incertidumbre sobre la independencia de la entidad.

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 continuó bajo presión durante la jornada, retrocediendo hacia los 1.1705 y rondando mínimos de dos semanas, lastrado por la fortaleza del dólar y el impacto asimétrico del choque energético sobre la economía europea. La moneda común resiente su alta dependencia de la energía importada, un factor que ya se está reflejando en los datos macroeconómicos: la inflación armonizada de España aceleró al 3.5% en abril, y los reportes regionales de Alemania sugieren fuertes presiones en los precios que llevarían el IPC nacional al 3.1%. Pese a esta escalada inflacionaria, se espera que el BCE adopte una postura cautelosa de "esperar y ver" en su reunión de mañana debido a los riesgos para el crecimiento derivados de la crisis en Medio Oriente; sin embargo, el mercado monetario ya está valorando de manera agresiva un ciclo de endurecimiento, descontando hasta tres alzas de tasas para este año, lo que establece un piso técnico para el euro (alrededor de 1.1650) a pesar de la actual presión bajista.

Libra Esterlina

La libra esterlina cedió terreno, cayendo marginalmente hacia los 1.3513, en medio de un reajuste drástico de las expectativas económicas y de política monetaria en el Reino Unido frente a la crisis energética. El sentimiento sobre la divisa británica se ha visto afectado por revisiones como la del banco Lloyds, que recortó a la mitad su proyección de crecimiento económico para 2026 (al 0.5%), disparó su estimación de inflación (al 3.4%) y elevó las proyecciones de desempleo, lo que dibuja un complejo escenario estanflacionario. En este contexto, todas las miradas están puestas en la decisión del BoE de este jueves; si bien se da por sentado que la entidad mantendrá las tasas estables en 3.75% ante la incertidumbre geopolítica, una reciente racha de datos económicos mejores de lo esperado (como el repunte del PIB en febrero y de los PMI en abril) ha llevado a los mercados de swaps a descontar al menos dos alzas de tasas para finales de año, lo que mantiene a la libra fluctuando en un estrecho rango técnico con fuerte resistencia alrededor de 1.3530.

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