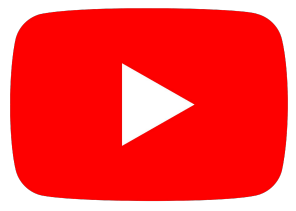


MERCADO CAMBIARIO

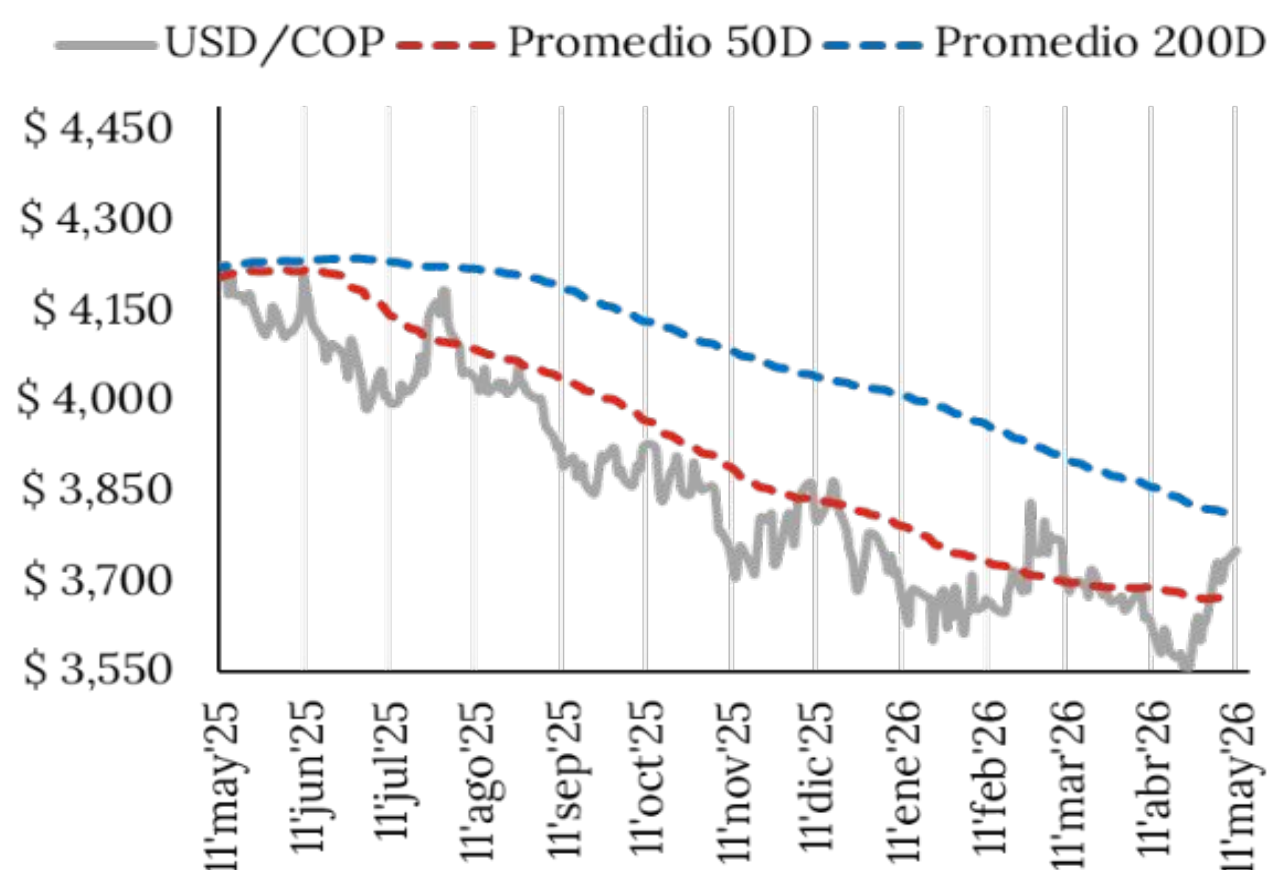
Escúchanos:



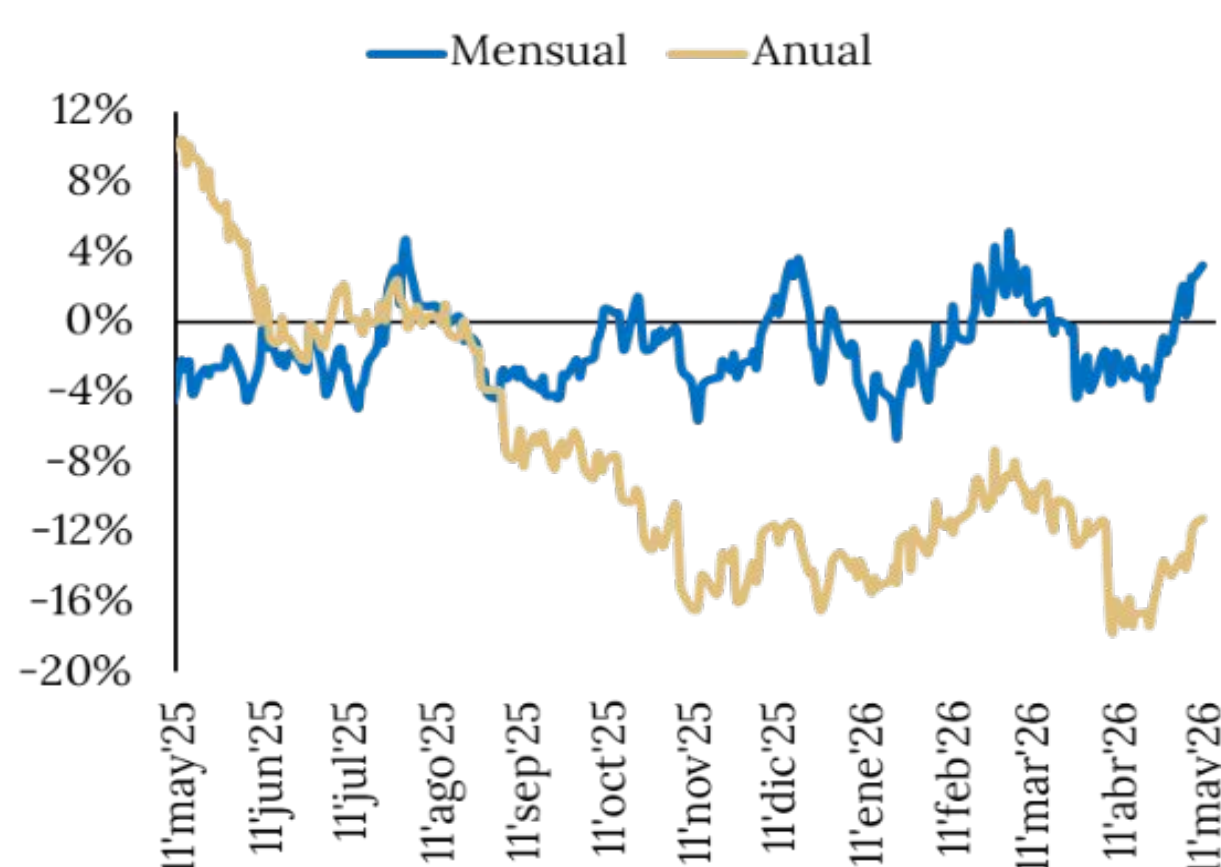
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

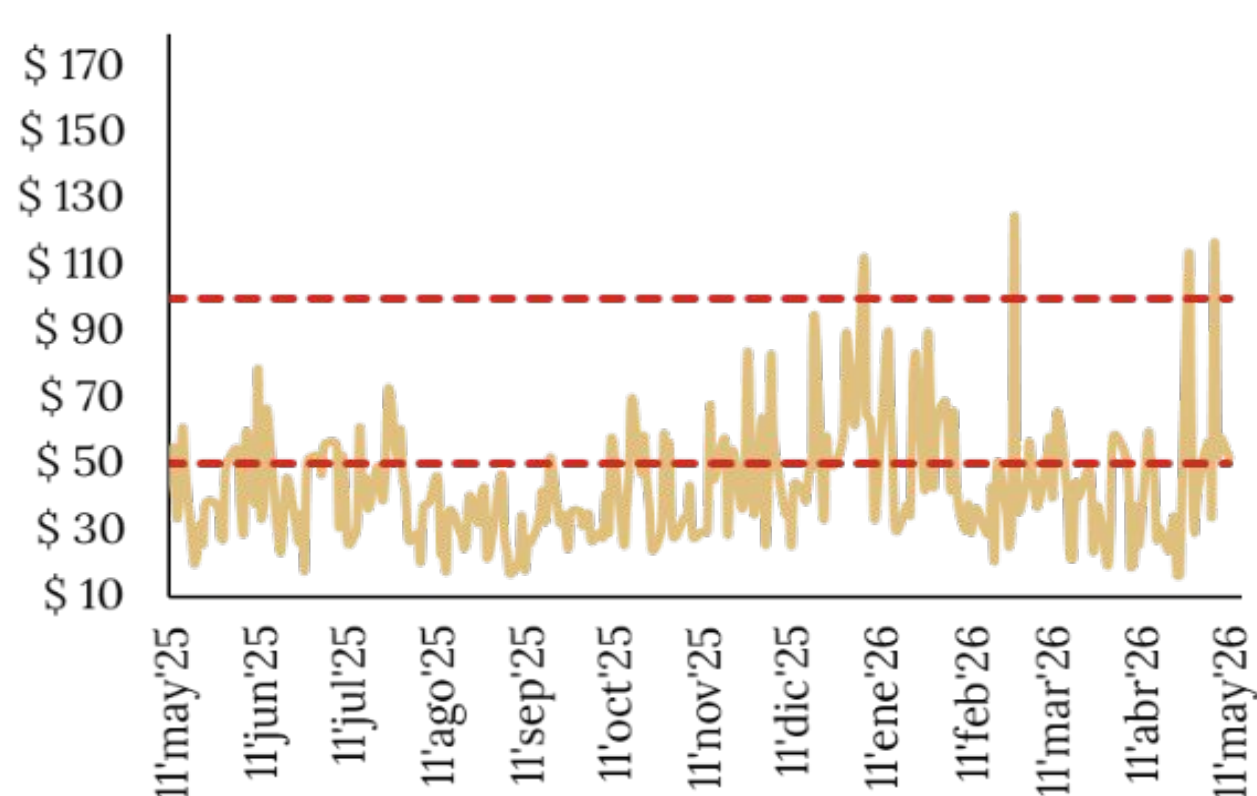
Evolución diaria



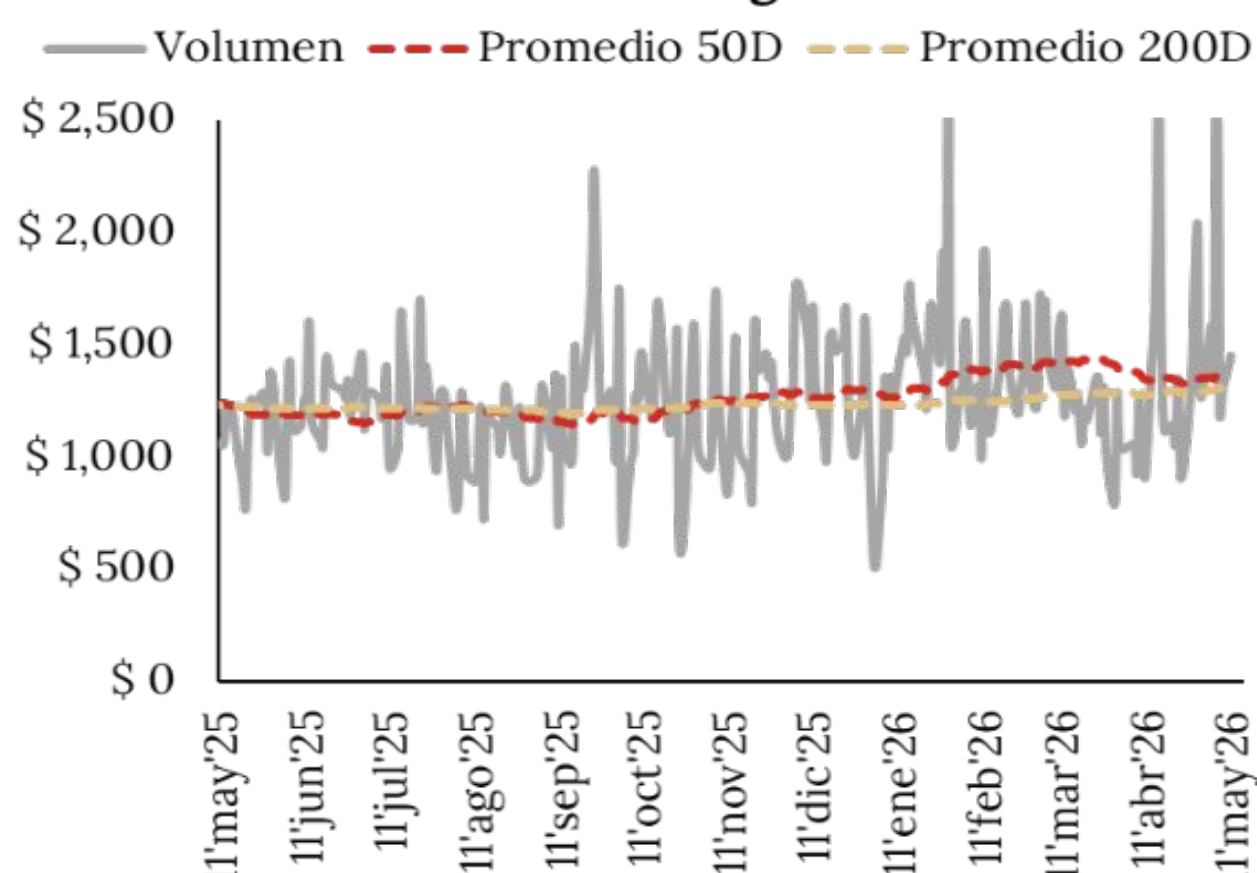
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



USD/COP mantiene sesgo alcista presionado por ruido electoral

Resumen

- El dólar avanza respaldado por la demanda de refugio y las expectativas de tasas altas de la Fed para contener el choque inflacionario del petróleo.
- Mayores presiones al alza sobre el USD/COP en un entorno exacerbado por la aversión al riesgo y la búsqueda local de coberturas preelectorales.
- El euro retrocede golpeado por el riesgo energético pero encuentra piso en un BCE agresivo, mientras que la libra sufre por la inestabilidad política interna y el temor a un mayor desequilibrio fiscal en el Reino Unido.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el panorama de debilidad se muestra con el índice de optimismo de las pequeñas empresas de abril (95.9 puntos) y una incertidumbre que triplica su media histórica (88). La inflación anual se acelera hoy al 3.8% y la subyacente al 2.8%, presionada por el alza en el precio de la gasolina. Ante la continuidad de la postura militar frente a Irán, se prevé que la FED mantenga las tasas elevadas este año, mientras se aguardan los efectos de la Ley de Recortes Fiscales y negociaciones estratégicas con China.

La Eurozona registra una elevada volatilidad ante tensiones geopolíticas que impulsan las expectativas inflacionarias. Se descuenta con un 86% de probabilidad un alza de tipos por el BCE en junio, parte de tres incrementos proyectados para el año. Aunque la confianza económica ZEW mejoró a -9.1 puntos en la zona euro y a -10.2 en Alemania, superando las previsiones, persiste la fragilidad por el estancamiento de las conversaciones de paz. El Reino Unido experimenta una crisis de gobernabilidad tras las elecciones locales, lo que genera temores de un mayor gasto público y endeudamiento bajo un posible cambio de liderazgo. Esta inestabilidad coincide con un entorno de alta inflación impulsada por costos energéticos globales. El consumo interno se debilita notablemente, con una contracción del 3.4% interanual en las ventas minoristas de abril, la primera caída desde 2024. Ante este deterioro y la incertidumbre fiscal, se intensifican las proyecciones de tres subidas adicionales en los tipos de interés por parte del BoE antes de finalizar el año para contener las presiones sobre los precios.

La economía China muestra cautela previo a la cumbre entre Xi Jinping y Donald Trump. El gobierno chino adopta una "neutralidad calculada" frente al conflicto en Oriente Medio para proteger su suministro energético y posición estratégica. Pekín busca aprovechar su control sobre tierras raras y nuevas normativas de cadenas de suministro para negociar la eliminación de restricciones tecnológicas y compromisos sobre Taiwán. Japón registra una recuperación moderada con el Índice Económico Líder en máximos de 114.5 puntos, aunque el consumo de los hogares cayó un 2.9% por la inflación en energía. El mercado laboral muestra fragilidad con una pérdida de 120 mil empleos y un desempleo del 2.7%. En respuesta a riesgos inflacionarios, el BoJ adoptó un tono restrictivo, sugiriendo alzas de tipos en junio para mantener la inflación subyacente cerca del 2%.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	478.75	3.91%
WTI	101.37	3.36%
Brent	107.56	3.21%
Cobre	6.48	1.07%
Oro	4714.30	-0.09%
Gas N	2.89	-0.58%
Plata	84.80	-0.80%
Café	279.40	-6.43%

Fuente: Investing

Colombia enfrenta una convergencia de riesgos climáticos y fiscales en 2026. El fenómeno de El Niño amenaza la seguridad energética con un déficit proyectado de energía firme del -2-3%, debido a precipitaciones 70% por debajo del promedio. En lo fiscal, el Gobierno ha agotado más del 50% de su cupo de emisión de deuda de COP\$85.25 billones, enfrentando tasas superiores al 14% y una deuda pública del 61.3% del PIB. La complejidad regulatoria sitúa al país en el sexto lugar mundial de dificultad operativa, agravada por la suspensión judicial del traslado de recursos pensionales, lo que compromete la sostenibilidad financiera del sistema público.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
01:00	ALE	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	=
03:00	ITA	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.20%	0.70%	0.20%	0.10%	↑
03:00	ITA	Producción industrial WDA	Mar	Var. Anual (%)	0.40%	1.50%	0.30%	0.50%	↑
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	May	Indicador	-17.2	-10.2	-19.5	-19.1	↑
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	May	Indicador	-73.7	-77.8	-78	-78.5	↓
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	Abr	Indicador	95.8	95.9	96.1	96.3	↑
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Mar	Var. Anual (%)	-1.20%	-1.30%	-1.30%	-1.10%	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Abr	Var. Mensual (%)	0.88%	0.67%	0.67%	0.66%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Abr	Var. Anual (%)	4.14%	4.39%	4.40%	4.45%	↑
07:30	US	IPC subyacente	Abr	Var. Anual (%)	2.60%	2.80%	2.70%	2.60%	↑
07:30	US	IPC	Abr	Var. Anual (%)	3.30%	3.80%	3.70%	3.50%	↑
07:30	US	IPC subyacente	Abr	Var. Mensual (%)	0.20%	0.40%	0.30%	0.30%	↑
07:30	US	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.90%	0.60%	0.60%	0.70%	↓
18:50	JAP	BoP Balanza por cuenta corriente	Mar	¥ mil millones	3932.7	pendiente	3896.1	3890.7	↓
18:50	JAP	Balanza comercial base BoP	Mar	¥ mil millones	267.6	pendiente	783.5	780.6	↑
	JAP	Índice líder CI	Mar P	Indicador	113.3	pendiente	114.5	114.1	↑

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	97.94	97.96	🟢	0.02%	98.32	99.00	98.51	96.22 97.96	109.65
Euro	1.177	1.179	🟢	0.15%	1.17	1.16	1.17	0.911 1.179	1.202
Libra Esterlina	1.36	1.361	🟢	0.10%	1.35	1.34	1.34	0.780 1.361	1.382
Yen Japones	156.86	157.13	🔴	0.17%	158.64	158.89	153.80	140.49 157.13	159.18
Dólar Canadiense	1.368	1.367	🟢	-0.07%	1.37	1.37	1.38	1.367 1.367	1.472
Dólar Australiano	1.382	1.378	🟢	-0.24%	1.39	1.41	1.48	1.378 1.378	1.679
Dólar Neozelandés	1.681	1.676	🟢	-0.25%	1.70	1.71	1.71	1.639 1.676	1.812
Corona Sueca	9.24	9.20	🟢	-0.51%	9.22	9.30	9.33	8.784 9.196	11.960
Emergentes									
Peso Colombiano	3,752	-	🟢	-0.42%	3,636	3,655	3,806	3,602 3,752	4,486
Peso Chileno	862.27	899.64	🔴	4.33%	893.67	903.59	921.86	852.4 899.64	1,010.0
Peso Mexicano	17.15	17.17	🔴	0.14%	17.34	17.56	18.05	16.67 17.17	21.17
Real Brasileiro	5.22	4.89	🟢	-6.33%	4.98	5.09	5.32	4.89 4.89	6.29
Yuan	6.91	6.79	🟢	-1.64%	6.82	6.85	7.02	6.79 6.79	8.33

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) afianza sus ganancias por segunda sesión consecutiva, escalando un 0.35% para superar nuevamente la barrera de los 98 puntos (llegando a 98.30). Este renovado fortalecimiento del billete verde —que lo acerca a sus niveles previos al conflicto en Medio Oriente— es el resultado directo de la intensa aversión al riesgo desatada tras el rechazo de Donald Trump a la propuesta de paz de Irán y sus amenazas de poner fin al alto el fuego para reanudar operaciones de escolta en Ormuz. Esta incertidumbre geopolítica ha actuado como un soporte bidireccional para la moneda estadounidense: por un lado, atrae fuertes flujos de refugio seguro; por otro, el consecuente disparo en los precios del petróleo exacerba los temores inflacionarios a nivel global. Este panorama de mayores presiones sobre los precios consolida la visión de que la Fed se verá obligada a mantener las tasas de interés "más altas por más tiempo", con los mercados borrando la expectativa de recortes para este año y asignando ahora un 31% de probabilidad a una nueva alza de tasas, cimentando la fortaleza estructural del dólar frente a la publicación del IPC de EE. UU.

Peso colombiano (COP)

Bajo este contexto, el panorama para el USD/COP se mantiene sesgado al alza, por lo que anticipamos la continuidad de la fuerte presión de depreciación del peso que venimos planteando para mayo. La moneda colombiana llega vulnerable tras depreciarse \$16.33 en la jornada previa (cerrando en \$3,752.33), castigada por la fortaleza del dólar global y exacerbada por una fuerte demanda local de dólares como cobertura de riesgo ante la cercanía de las elecciones presidenciales. El catalizador definitivo del día será el dato de inflación en EE.UU., con la sorpresa al alza, se acelerará el fortalecimiento global del billete verde y empujará al USD/COP hacia la parte alta de su rango. **Por lo tanto, para la sesión de hoy, anticipamos una jornada de alta volatilidad, en un rango de negociación acotado entre COP\$3,730 y COP\$3,780, con posibles extensiones hacia COP\$3,710 y COP\$3,800 por dólar.**

Euro

El euro cayó un 0.33% hacia la zona de 1.1744, perdiendo el impulso de las últimas tres semanas y cediendo ante la renovada embestida del dólar. La divisa común sigue viéndose fuertemente lastrada por el encarecimiento de la energía —un riesgo directo para la balanza comercial y el crecimiento de la Eurozona—, opacando por completo el sorpresivo repunte del índice ZEW de confianza económica en Alemania, que mejoró a -10.2 superando las expectativas. Sin embargo, la corrección del euro encuentra un piso sólido en la postura restrictiva del BCE; el choque inflacionario del crudo ha llevado a los mercados monetarios a descontar un 86% de probabilidad de una primera alza de tasas en junio, proyectando hasta tres incrementos en el año para llevar la tasa de depósito al 2.75%. Esta agresiva perspectiva de ajuste, respaldada por la confianza de Christine Lagarde en la resiliencia económica del bloque, es lo que evita un desplome mayor de la moneda.

Libra Esterlina

La libra esterlina también sucumbió a la presión generalizada, retrocediendo hacia los 1.3500, borrando sus ganancias recientes y alejándose de sus máximos de casi dos meses. La moneda británica está siendo duramente castigada por una mezcla tóxica: la aversión al riesgo internacional y un agudo deterioro de la confianza política interna. Las crecientes exigencias de renuncia contra el primer ministro Keir Starmer por parte de decenas de legisladores laboristas y el temor de los inversores a que un eventual cambio de liderazgo derive en un aumento irresponsable del gasto fiscal para recuperar votantes, están impulsando una fuerte liquidación de bonos (con el rendimiento del gilt a 10 años acercándose al 5.10%, niveles no vistos desde 2008). Este severo castigo en el mercado de deuda soberana y la incertidumbre institucional están anulando por completo el soporte que en teoría deberían brindar las fuertes expectativas de casi tres alzas adicionales de tasas por parte del BoE antes de fin de año.

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