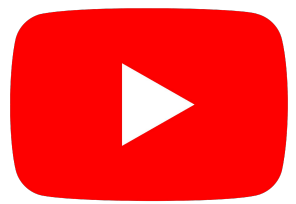


MERCADO CAMBIARIO

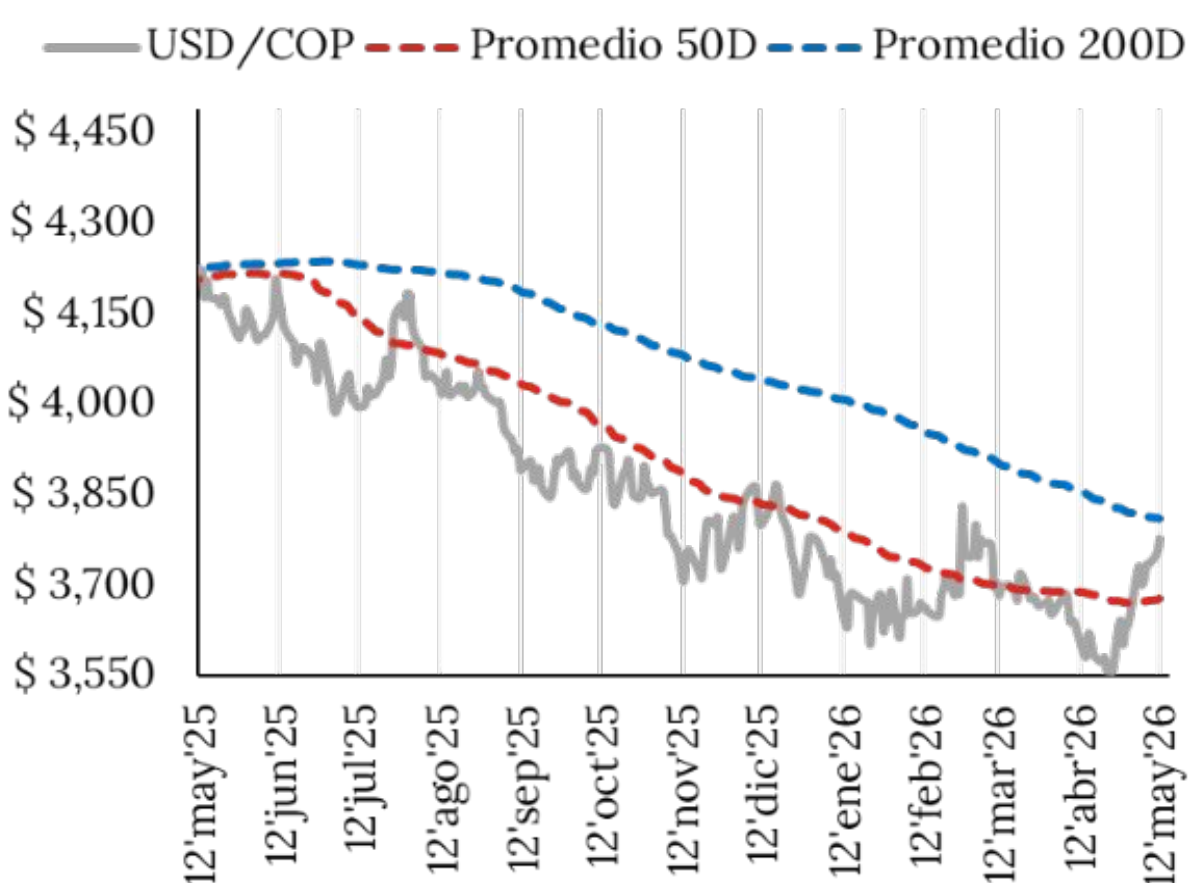
Escúchanos:



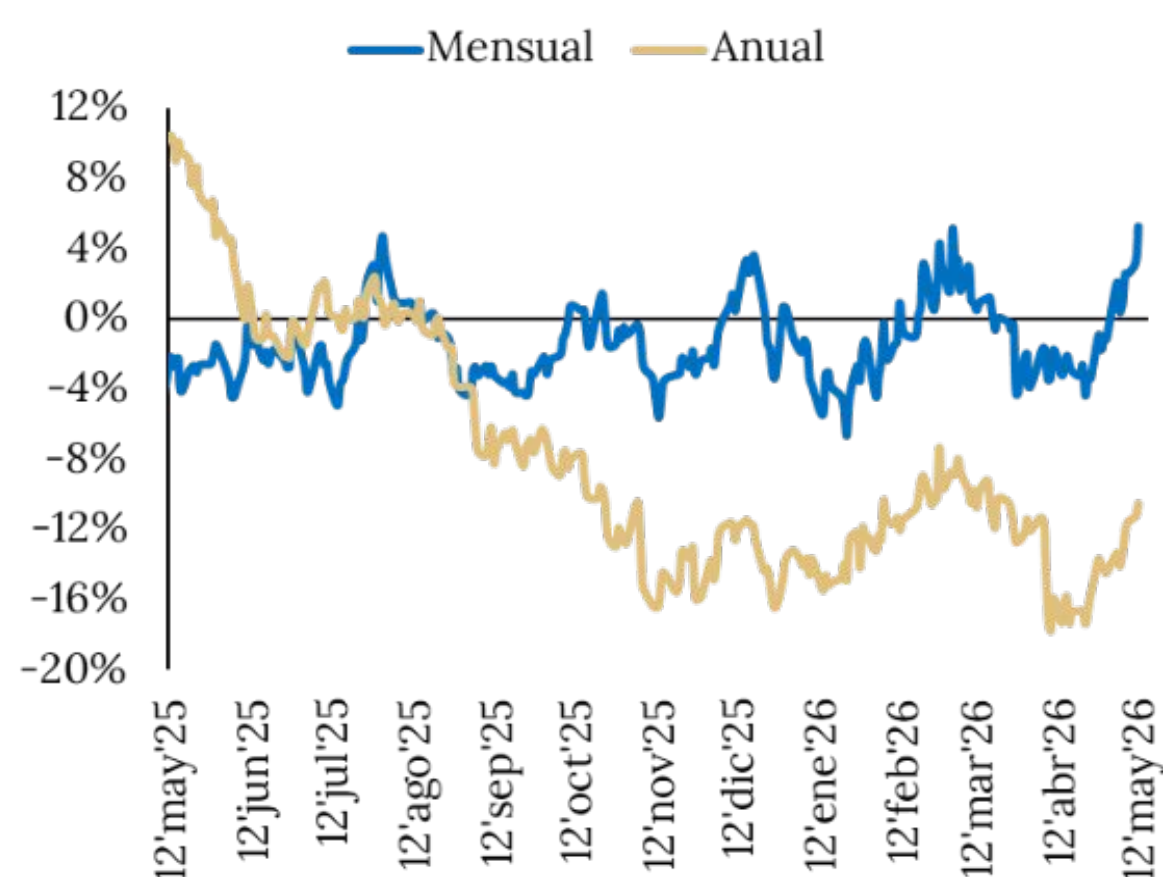
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

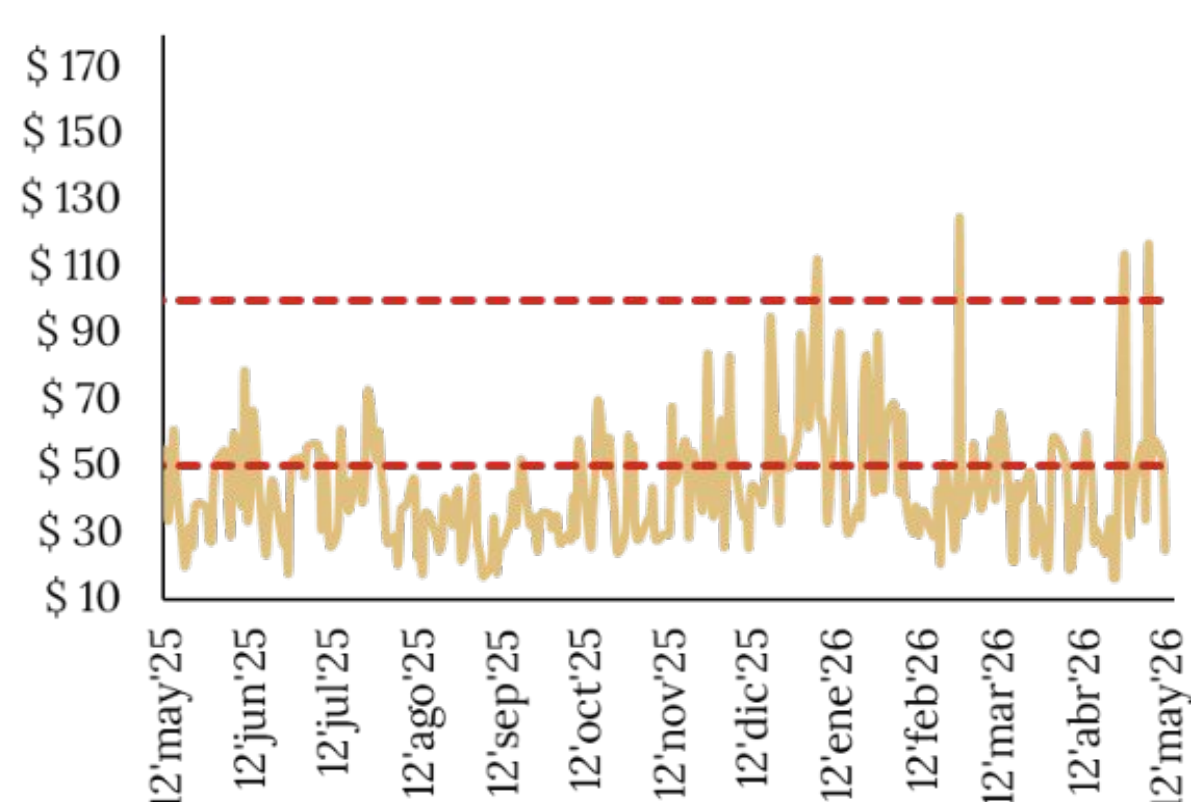
Evolución diaria



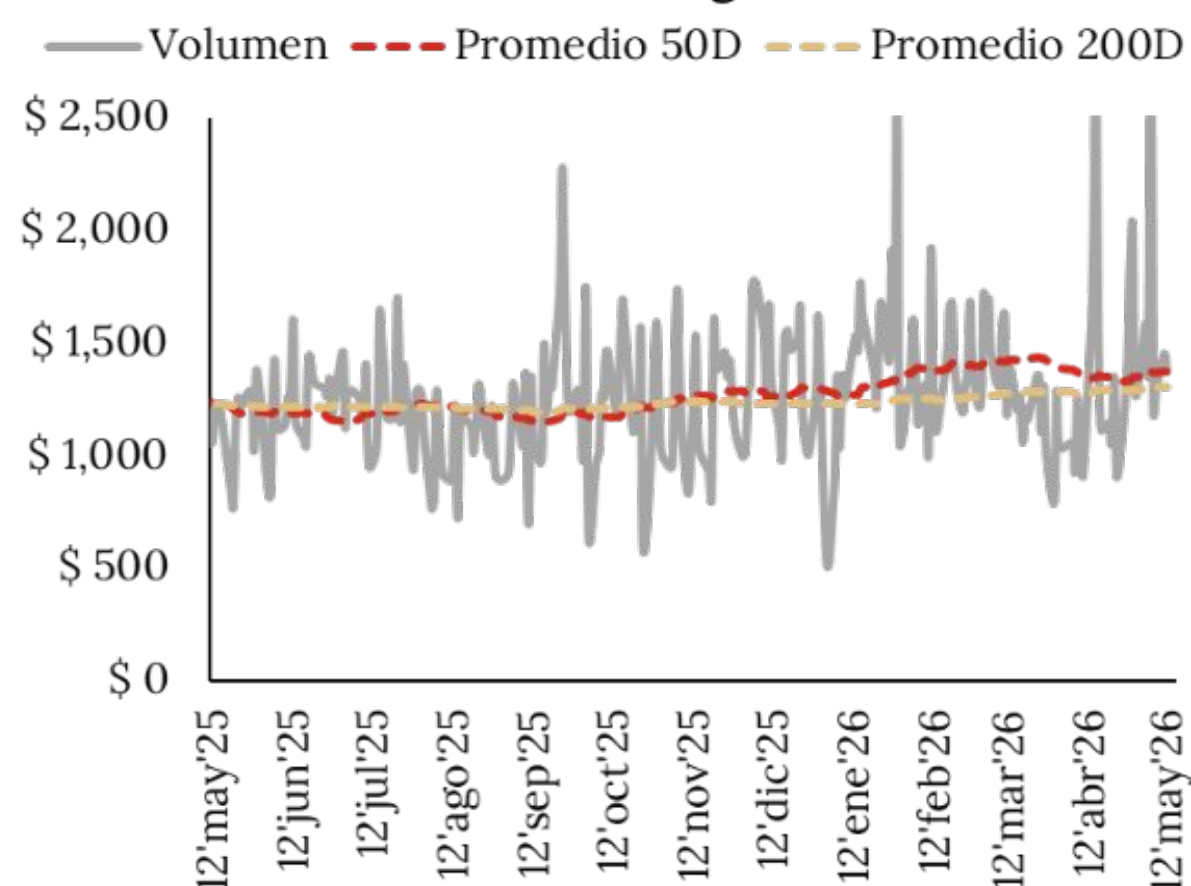
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Inflación en EE.UU. y geopolítica potencian al dólar global

Resumen

- El dólar extiende su fortaleza apoyado en un repricing hawkish de la Fed tras datos de inflación elevados.
- El avance del dólar global anula el efecto positivo del crudo y prolonga la debilidad del peso colombiano en medio de la demanda local por coberturas electorales.
- El euro y la libra se debilitan presionados por el débil crecimiento de la eurozona y riesgos políticos en Reino Unido.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía enfrenta una inflación persistente en abril de 2026, con un IPP aumentando al 6.0% anual y un IPP subyacente del 5.2%, tras un IPC del 3.8% impulsado por el crudo a más de USD \$100. Fiscalmente, el superávit de abril cayó a USD 215 mil millones, elevando el déficit acumulado en 2026 a USD 954 mil millones. El endeudamiento de los hogares escaló a un récord de USD 18.8 billones. Ante este escenario, la probabilidad de un alza de tasas en diciembre subió al 35%, mientras los inventarios de crudo retrocedieron 2.19 millones de barriles. La Eurozona muestra fragilidad estructural con un crecimiento del PIB de apenas 0.1% trimestral (0.8% interanual) en el 1T26. La crisis energética elevó los precios mayoristas alemanes un 6.3% y el costo de importaciones de la UE en EUR 27 mil millones. Mientras la producción industrial del bloque avanzó un leve 0.2%, Alemania sufrió una caída del 1.2% e Irlanda una contracción del 6.3%. El desempleo en Francia alcanzó el 8.1%. Ante la inflación, el mercado proyecta con un 85% de probabilidad una subida de tipos del BCE en junio. El Reino Unido enfrenta una crisis de confianza institucional y presiones inflacionarias superiores al 6% debido al alza del 50% en los costos energéticos. El BoE proyecta elevar los tipos al 4.5% para 2027. La debilidad política del ejecutivo actual genera temores sobre una expansión del gasto público de hasta GBP 50 mil millones, lo que incrementaría el costo del servicio de deuda en GBP 15 mil millones anuales por cada punto porcentual de subida en rendimientos.

En Colombia, la deuda externa bruta alcanzó USD 252,168 millones en febrero de 2026 (55% del PIB), con el sector público representando el 34.3%. El Gobierno ha ejecutado el 25.7% del presupuesto anual (COP 143.1 billones) y realizado canjes de deuda interna por COP 11.1 billones para reducir la dependencia externa. Las reservas internacionales subieron a USD 67,152.6 millones, nivel considerado adecuado por el Banco de la República. No obstante, la producción de Ecopetrol cayó un 2.7% y persisten tensiones institucionales por la gestión de fondos de pensiones, mientras se activan planes preventivos ante riesgos climáticos que podrían afectar la seguridad energética y comercializadoras eléctricas.

Dólar estadounidense

El DXY abre la jornada consolidando su fortaleza reciente y alcanzando máximos de una semana, respaldado principalmente por el cambio en las expectativas de política monetaria en EE.UU. tras un dato de inflación superior a lo previsto. El mercado ha ajustado de forma agresiva el pricing de la Fed, descartando prácticamente recortes en 2026 e incorporando incluso una probabilidad relevante de subidas adicionales

hacia fin de año, lo que ha impulsado los rendimientos de los Treasuries y reforzado el atractivo relativo del dólar. Este movimiento se da en un contexto de resiliencia del apetito por riesgo y precios del petróleo aún elevados por tensiones geopolíticas, factores que mantienen presiones inflacionarias latentes. A nivel técnico, el índice muestra un sesgo alcista claro, con indicadores de momentum apuntando a una posible ruptura al alza del rango reciente, mientras el mercado se mantiene atento al dato de PPI como catalizador de corto plazo.

Peso colombiano (COP)

Este robusto telón de fondo, sumado a la cautela global, anticipa una sesión defensiva para las monedas latinoamericanas. En este contexto, el USD/COP se perfila para mantener una fuerte presión alcista, proyectando la continuidad de la debilidad que venimos anticipando para el peso colombiano a lo largo de mayo. La paridad llega a la sesión de hoy vulnerable tras haber absorbido ayer un duro golpe que la llevó a depreciarse casi \$25 (cerrando en \$3,777), operando con altos volúmenes de negociación en medio de un claro refugio hacia el dólar. Esta vulnerabilidad local evidencia que, a pesar de los altos precios del petróleo que históricamente favorecen al peso, los flujos están privilegiando la seguridad del dólar y una fuerte demanda de coberturas cambiarias ante la incertidumbre política/electoral. Para la sesión de hoy, sin catalizadores internos de peso para contrarrestar la fuerza del DXY, es altamente probable que el USD/COP siga testeando la parte alta de su rango, presionando hacia nuevos máximos de corto plazo. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,760 y COP\$3,810, con posibles extensiones hacia COP\$3,740 y COP\$3,830 por dólar.

Euro

El euro inicia la sesión con tono bajista, retrocediendo hacia la zona de \$1.17 y alejándose de los máximos recientes cercanos a \$1.18, en un entorno dominado por la fortaleza del dólar. La divergencia en expectativas de política monetaria continúa ampliándose, con una Fed percibida como más restrictiva frente a un crecimiento débil en la eurozona, donde el PIB del primer trimestre fue confirmado en apenas 0.1%. Aunque persisten expectativas de nuevas subidas del BCE, estas no han sido suficientes para contrarrestar la presión derivada del entorno externo. En el corto plazo, los indicadores técnicos sugieren condiciones de sobreventa, lo que podría propiciar cierta estabilización intradía; sin embargo, el par se mantiene dentro de su rango reciente y con un sesgo bajista, enfrentando resistencias inmediatas en torno a \$1.1720–1.1730.

Libra Esterlina

La libra esterlina muestra un inicio de jornada débil, cotizando en torno a \$1.35 y destacándose como una de las monedas con peor desempeño dentro del G10. A la presión global derivada del fortalecimiento del dólar y el aumento de tasas internacionales se suma un componente idiosincrático relevante, asociado a la incertidumbre política en el Reino Unido ante tensiones en el liderazgo del Partido Laborista. Este ruido interno ha erosionado la resiliencia que la libra había mostrado previamente frente al repunte de los rendimientos de los gilts. Desde una perspectiva técnica, el sesgo se ha deteriorado, con el mercado enfocándose en el soporte de \$1.3450 como nivel clave; una ruptura sostenida podría abrir espacio para una corrección más profunda hacia el rango de \$1.3350–\$1.3400, confirmando un cambio de tendencia en el corto plazo.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	=
01:45	FRA	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	=
04:00	EURO	PIB SA QoQ	IT S	Var. Trimestral (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
04:00	EURO	PIB SA	IT S	Var. Anual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	=
07:00	BRA	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	0.40%	4.00%	2.70%	2.75%	↑
07:00	BRA	Ventas al por menor	Mar	Var. Mensual (%)	0.70%	0.50%	0.00%	0.20%	↓
07:30	US	Demanda final PPI	Abr	Var. Mensual (%)	0.70%	1.40%	0.50%	0.40%	↑
07:30	US	Demanda final PPI	Abr	Var. Anual (%)	4.30%	6.00%	4.80%	4.70%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Abr	Var. Mensual (%)	0.20%	1.00%	0.30%	0.30%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	Abr	Var. Anual (%)	4.00%	5.20%	4.30%	4.30%	↑
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Abr	%	-0.23	pendiente	-0.25	-0.25	↓

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	98.29	98.31	🟢	0.02%	98.31	98.97	98.51	96.22	98.31	109.65	97.9 - 98.9
Euro	1.178	1.174	🔴	-0.31%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.174	1.202	1.165 - 1.178
Libra Esterlina	1.36	1.354	🔴	-0.48%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.354	1.382	1.344 - 1.361
Yen Japonés	157.23	157.56	🔴	0.21%	158.52	158.86	153.84	140.49	157.56	159.21	156.99 - 158.51
Dólar Canadiense	1.368	1.369	🔴	0.11%	1.37	1.37	1.38	1.369	1.369	1.472	1.366 - 1.374
Dólar Australiano	1.380	1.380	🔴	0.03%	1.39	1.41	1.48	1.380	1.380	1.679	1.373 - 1.388
Dólar Neozelandés	1.676	1.680	🔴	0.20%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.680	1.812	1.668 - 1.696
Corona Sueca	9.22	9.28	🔴	0.67%	9.22	9.29	9.33	8.784	9.278	11.960	9.22 - 9.38
Emergentes											
Peso Colombiano	3,760	-	🟢	-0.42%	3,645	3,657	3,804	3,602	3,760	4,486	3,760 - 3,810 (3,740 - 3,830)
Peso Chileno	862.27	896.06	🔴	3.92%	893.79	903.59	921.51	852.4	896.06	1,010.0	893.6 - 906.8
Peso Mexicano	17.15	17.22	🔴	0.41%	17.34	17.54	18.04	16.67	17.22	21.17	17.12 - 17.33
Real Brasileiro	5.22	4.89	🟢	-6.32%	4.97	5.08	5.31	4.89	4.89	6.29	4.85 - 4.94
Yuan	6.91	6.79	🟢	-1.68%	6.82	6.85	7.02	6.79	6.79	8.33	6.78 - 6.80

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

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