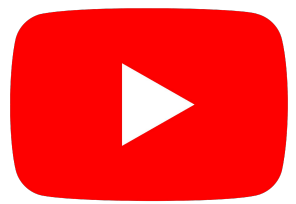


MERCADO CAMBIARIO

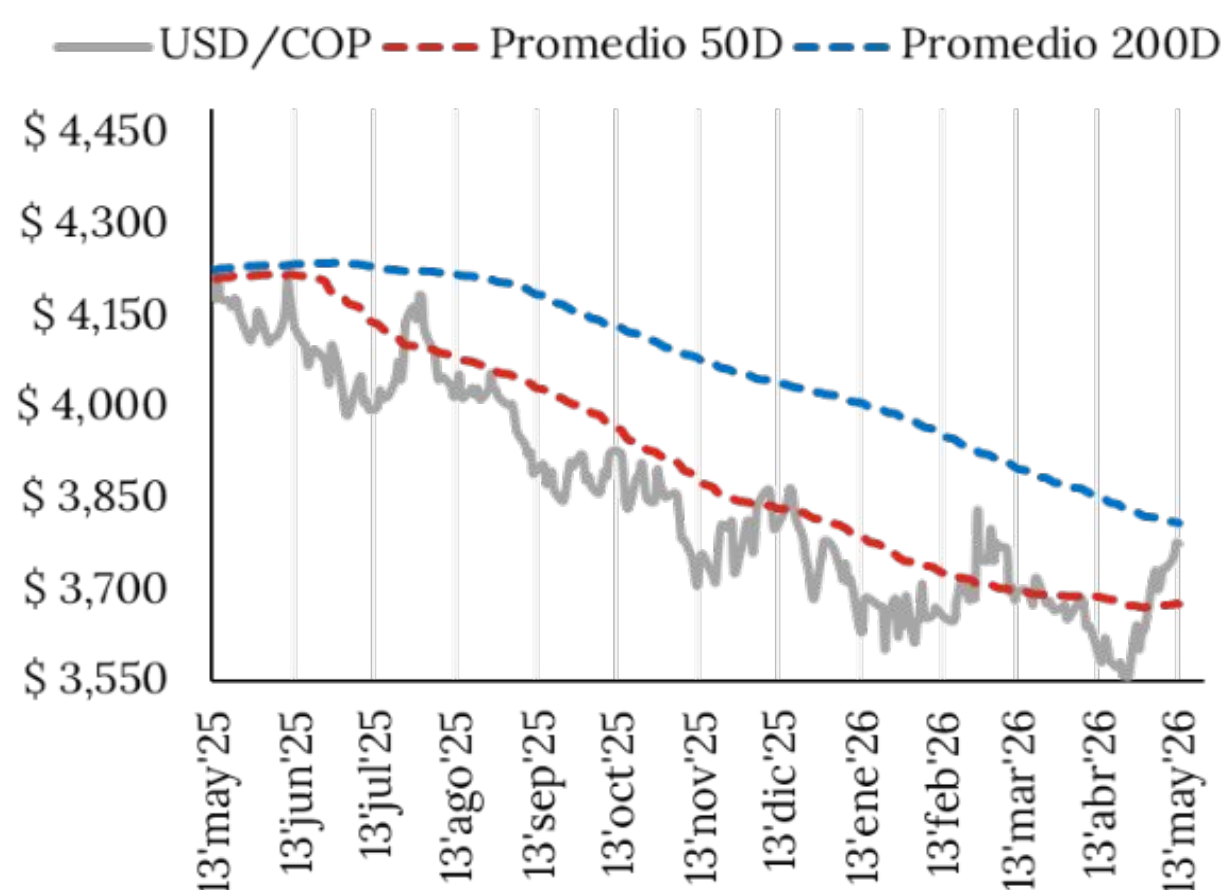
Escúchanos:



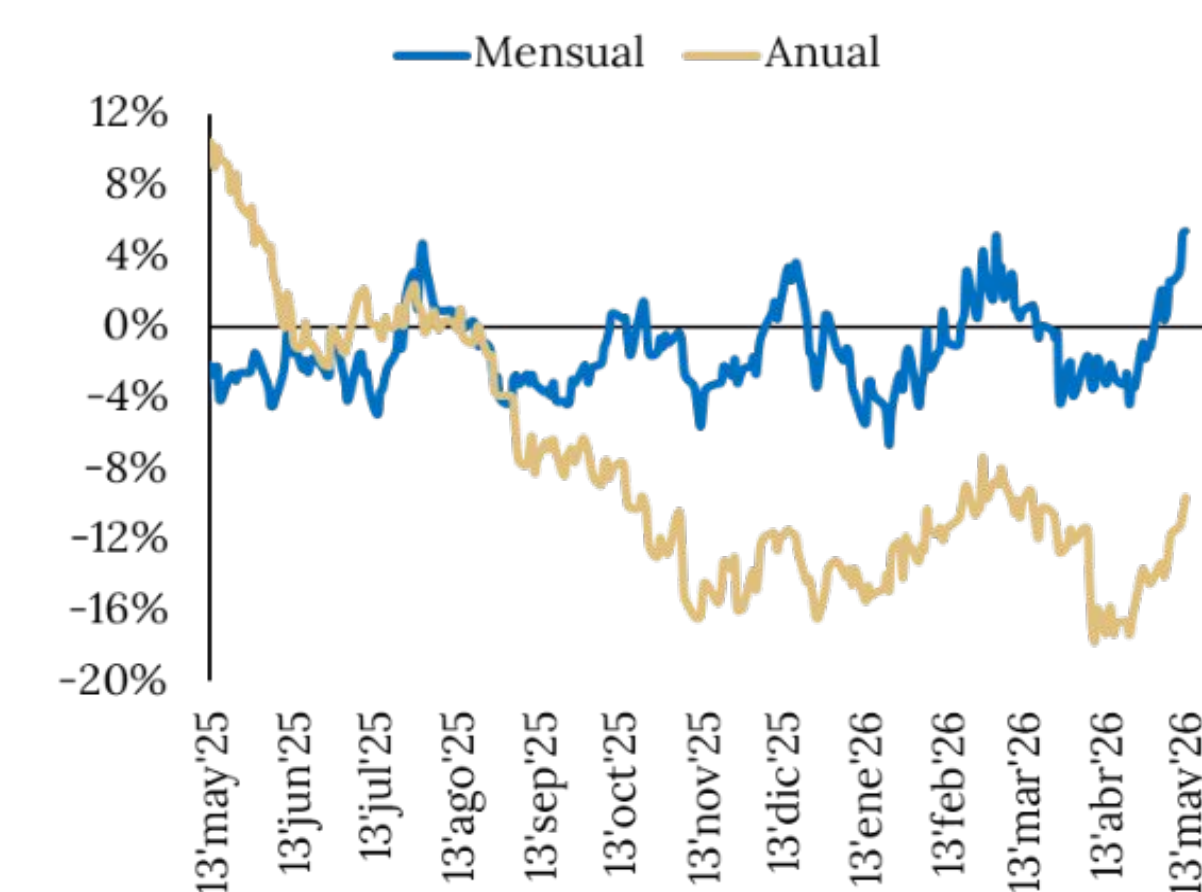
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

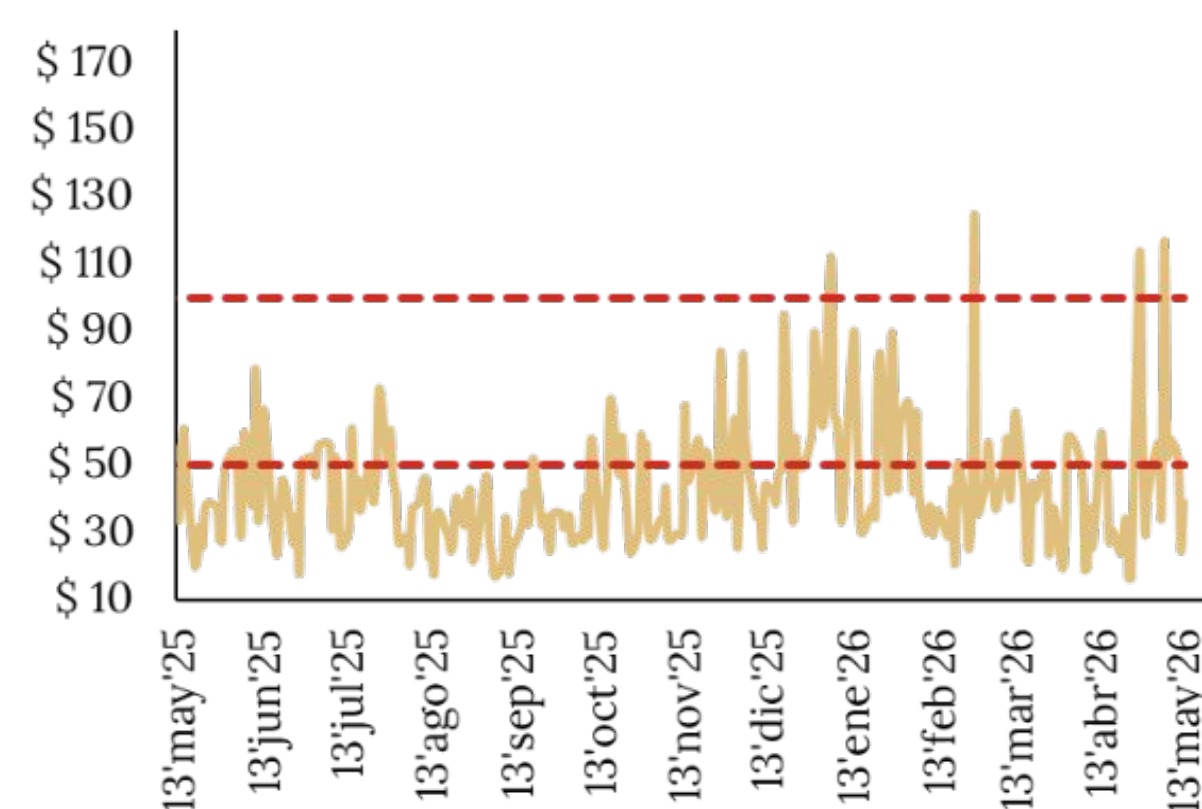
Evolución diaria



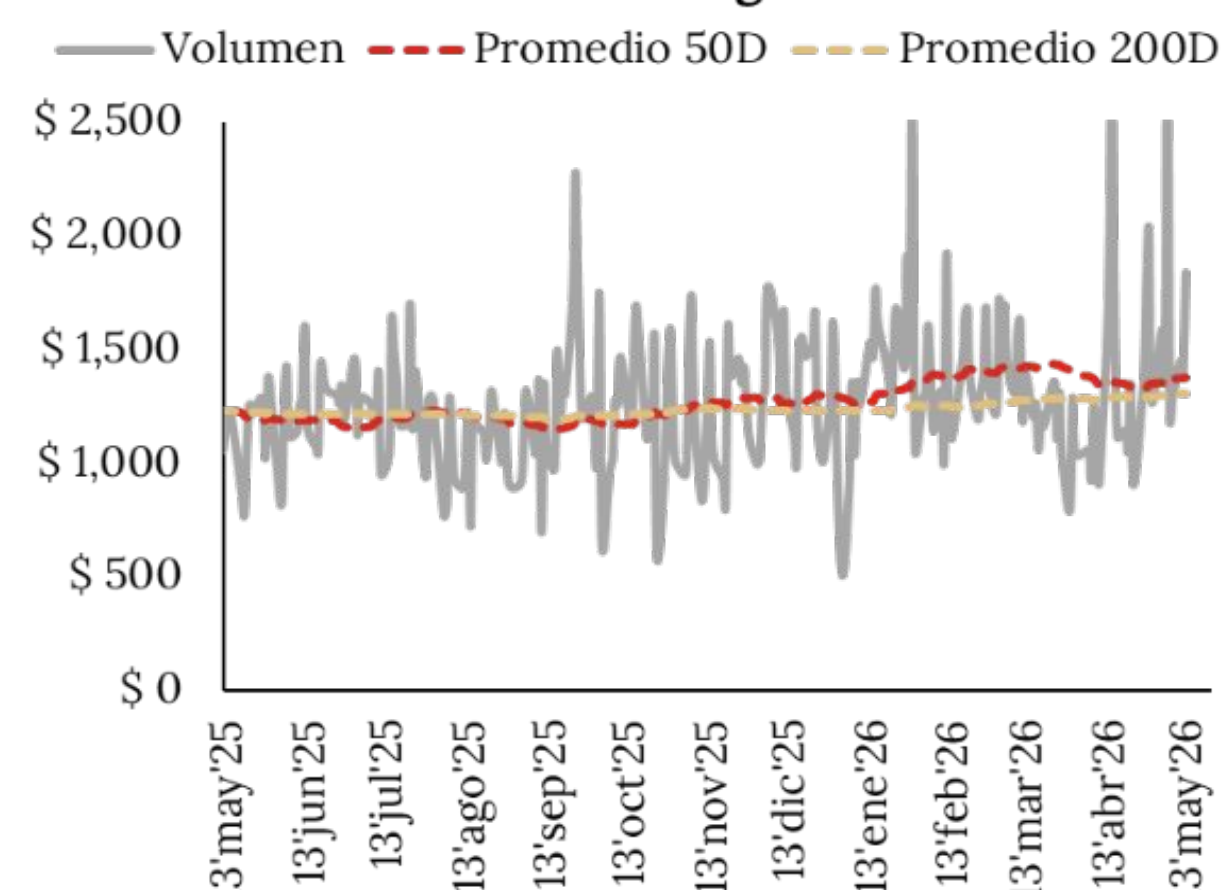
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



USD/COP mantiene sesgo alcista con resistencia en \$3,800

Resumen

- El dólar se consolida al alza respaldado por el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la desaparición de las expectativas de recortes de tasas.
- El peso colombiano buscaría estabilizarse en los niveles actuales, pero el fuerte apetito por dólar a nivel global y la debilidad del crudo limitarán su recuperación.
- El euro sufre por el estancamiento geopolítico pese a las inminentes alzas del BCE, mientras la libra es lastrada por una crisis de liderazgo político interno.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las ventas minoristas, que ayudan a monitorear el gasto de los consumidores, aumentaron 0.5% mensual en abril, en línea con lo esperado. El mercado continúa ajustando expectativas luego de que la inflación al consumidor y productor sorprendiera al alza, reforzando la percepción de que la Reserva Federal mantendrá una postura restrictiva por más tiempo e incluso podría considerar nuevas subidas de tasas hacia finales de año. En este contexto, los rendimientos de los Treasury permanecen elevados y el dólar se fortalece globalmente. Además, el Senado confirmó a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed, aumentando la atención sobre el rumbo futuro de la política monetaria y la independencia del banco central. Paralelamente, la atención se concentra en la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín. Ambos líderes enviaron señales conciliadoras hacia una mejora de las relaciones bilaterales, aunque Xi advirtió que las diferencias sobre Taiwán siguen siendo el principal riesgo para la estabilidad bilateral. Ambos países también coincidieron en la necesidad de mantener abierto el Estrecho de Ormuz para garantizar el flujo global de energía, en medio del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán.

En la Eurozona, las bolsas operan al alza apoyadas por el optimismo alrededor de la cumbre entre Trump y Xi y por la resiliencia del sector tecnológico global. España reportó una moderación en la inflación de abril, con el IPC cayendo a 3.2% anual y la inflación subyacente a 2.8%. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre el impacto de los elevados costos energéticos y financieros sobre la actividad económica, mientras continúan las expectativas de un endurecimiento monetario por parte del Banco Central Europeo. En Reino Unido, los mercados reaccionan positivamente luego de que la economía británica creciera 0.6% trimestral durante el 1T26, superando expectativas. En términos anuales, el crecimiento alcanzó 1.1%, mientras el PIB mensual de marzo avanzó 0.3%. A pesar de ello, persisten preocupaciones relacionadas con el deterioro fiscal, la inflación y las tensiones políticas internas alrededor del gobierno de Keir Starmer. El Banco de Inglaterra continúa monitoreando el impacto del conflicto en Medio Oriente sobre energía e inflación.

En Colombia, la Superintendencia Financiera anunció que investigará el traslado de COP\$8.7 billones desde las AFP hacia Colpensiones luego de la suspensión judicial del proceso por parte del Consejo de Estado. El mercado monitorea este episodio debido a sus implicaciones fiscales y jurídicas sobre el sistema pensional y el mercado de capitales colombiano.

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera con un sesgo alcista, consolidándose en torno a los 98.5 puntos y encaminándose hacia su mejor desempeño semanal desde el inicio de la crisis en Irán. Esta fortaleza sostenida es alimentada directamente por un entorno macroeconómico en el que la inflación estadounidense sigue demostrando una fuerte resiliencia. En consecuencia, el mercado ha borrado cualquier expectativa de recorte de tasas para este año y ahora proyecta un 31.8% de probabilidad de que la Fed —ahora bajo el liderazgo recién confirmado de Kevin Warsh— eleve nuevamente las tasas en diciembre, lo que disparó los rendimientos de los bonos del Tesoro a máximos no vistos desde mediados de 2025. Mientras el mercado de tasas dicta la pauta, el dólar se beneficia como refugio seguro, incluso mientras los operadores monitorean la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping, la cual ha arrojado avances cosméticos en temas comerciales pero mantiene abiertas las tensiones estructurales sobre Taiwán.

Peso colombiano (COP)

Naturalmente, esta fortaleza estructural del billete verde continúa imponiendo un fuerte desafío transversal para el mundo emergente. En este contexto, el panorama para el USD/COP sugiere que el sesgo alcista persiste, aunque con un intento de estabilización tras haber superado una importante prueba de estrés. La moneda local llega a la apertura luego de absorber con éxito el masivo choque de liquidez que supuso la histórica subasta de TES; este factor técnico distorsionó transitoriamente el mercado ayer, empujando la paridad hasta un máximo intradiario de \$3,809 para luego revertir la tendencia y cerrar a la baja en \$3,775 (movilizando altos volúmenes por US\$1,837 millones). Una vez digerida esta presión de oferta local —y frente a un entorno que sigue favoreciendo el apetito por dólares y se suma a la caída en los precios del crudo—, esperamos que el peso colombiano intente acoplarse a la dinámica de relativa estabilización de sus pares andinos. Sin embargo, la presión del dólar global limitará el alcance de cualquier apreciación estructural, manteniendo el piso de la tasa de cambio elevado y obligando al mercado a operar con estricta cautela ante cualquier acercamiento a la fuerte resistencia técnica de los \$3,800. **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 jornada presionado en torno a los 1.1717, muy por debajo de los máximos de tres semanas observados recientemente y perfilándose a registrar su mayor pérdida semanal en dos meses. La moneda europea sufre directamente las consecuencias de un escenario geopolítico adverso y de un encarecimiento estructural de la energía provocado por el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz, luego de que las esperanzas de un acuerdo de paz duradero entre EE.UU. e Irán se desvanecieran. Aunque este choque externo es perjudicial para el crecimiento de la región, simultáneamente cimenta la postura restrictiva del BCE. Los mercados ahora descuentan una probabilidad cercana al 90% de un alza de tasas en junio, proyectando hasta tres incrementos para finales de 2026, una ruta validada por Martins Kazaks del BCE, quien advirtió sobre la necesidad de actuar si el crudo contamina las expectativas inflacionarias. A pesar de este firme soporte en las tasas de interés, el euro no logra tracción frente al dólar debido a la abrumadora fortaleza macroeconómica estadounidense y a las dudas sobre si la actual cumbre Trump-Xi logrará destrabar los verdaderos focos de tensión global que afectan a la economía europea.

Libra Esterlina

La libra esterlina mantiene un desempeño cauteloso, sosteniéndose apenas por encima de la zona de soporte de 1.35 y cotizando cerca de sus niveles más débiles desde finales de abril. La divisa británica enfrenta un escenario de fuerzas contrapuestas. Por un lado, encontró un sólido apoyo fundamental en el reporte del PIB del primer trimestre de 2026, el cual mostró un sorpresivo crecimiento, demostrando una inesperada resiliencia económica frente al entorno inflacionario global. Sin embargo, este impulso positivo fue sofocado por la incertidumbre institucional en el Reino Unido. Las crecientes presiones políticas amenazan el liderazgo del primer ministro Keir Starmer, con el mercado asimilando la inminente renuncia del secretario de salud, Wes Streeting (visto como el candidato laborista más favorable a la disciplina fiscal), y la habilitación de Angela Rayner para disputar el liderazgo. A nivel monetario, los comentarios de la subgobernadora del BoE, Sarah Breeden, restando urgencia a nuevas alzas de tasas, debilitaron aún más el atractivo relativo de la libra frente a un dólar fortalecido por una Fed cada vez más agresiva.

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					
Desarrolladas							Min	Actual	Max		
 DXY	98.48	98.46	📉	-0.02%	98.33	98.94	98.51	96.22	98.46	109.65	98.1 - 98.8
 Euro	1.174	1.172	📉	-0.15%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.172	1.202	1.166 - 1.176
 Libra Esterlina	1.35	1.352	📉	-0.11%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.352	1.382	1.344 - 1.359
 Yen Japonés	157.67	157.85	📉	0.12%	158.44	158.83	153.89	140.49	157.85	159.57	156.99 - 158.63
 Dólar Canadiense	1.370	1.371	📉	0.07%	1.37	1.37	1.38	1.371	1.371	1.472	1.365 - 1.377
 Dólar Australiano	1.382	1.378	📈	-0.28%	1.39	1.41	1.48	1.378	1.378	1.679	1.367 - 1.390
 Dólar Neozelandés	1.680	1.685	📉	0.27%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.685	1.812	1.675 - 1.695
 Corona Sueca	9.29	9.31	📉	0.17%	9.23	9.29	9.33	8.784	9.309	11.960	9.26 - 9.39
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,775	-	📈	-0.42%	3,654	3,659	3,803	3,602	3,775	4,486	3,760 - 3,810
 Peso Chileno	862.27	886.94	📉	2.86%	895.20	903.52	921.24	852.4	886.94	1,010.0	(3,740 - 3,830)
 Peso Mexicano	17.15	17.16	📉	0.10%	17.34	17.53	18.03	16.67	17.16	21.17	884.9 - 895.8
 Real Brasileiro	5.22	5.01	📈	-4.09%	4.97	5.07	5.31	4.93	5.01	6.29	17.07 - 17.28
 Yuan	6.91	6.79	📈	-1.70%	6.82	6.85	7.02	6.79	6.79	8.33	4.94 - 5.06
											6.77 - 6.80

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	PIB QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.60%	0.60%	0.80%	↑
01:00	UK	PIB	1T P	Var. Anual (%)	1.00%	1.10%	0.80%	0.80%	↑
01:00	UK	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera	Mar	Var. Mensual (%)	-0.20%	1.20%	-0.10%	-0.20%	↑
01:00	UK	Balanza comercial	Mar	GBP/mill	-720	-1519	-2000	-1391	↓
02:00	ESP	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	=
02:00	ESP	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	=
02:00	ESP	IPC subyacente	Abr F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Abr	Var. Mensual (%)	1.60%	0.50%	0.50%	0.50%	↓
07:30	US	Índice de precios de importación	Abr	Var. Mensual (%)	0.90%	1.90%	1.00%	1.00%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	46144	Miles	1758	1782	1780	1744	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Abr	Var. Mensual (%)	1.90%	0.70%	0.70%	0.40%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	46151	Miles	199	211	205	205	↑
08:15	US	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	-0.50%	pendiente	0.30%	0.10%	↑
18:50	JAP	IPP	Abr	Var. Anual (%)	2.60%	pendiente	3.00%	3.20%	↑
18:50	JAP	IPP	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	pendiente	0.80%	0.80%	=

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