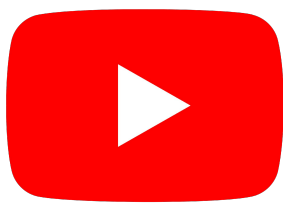


MERCADO CAMBIARIO

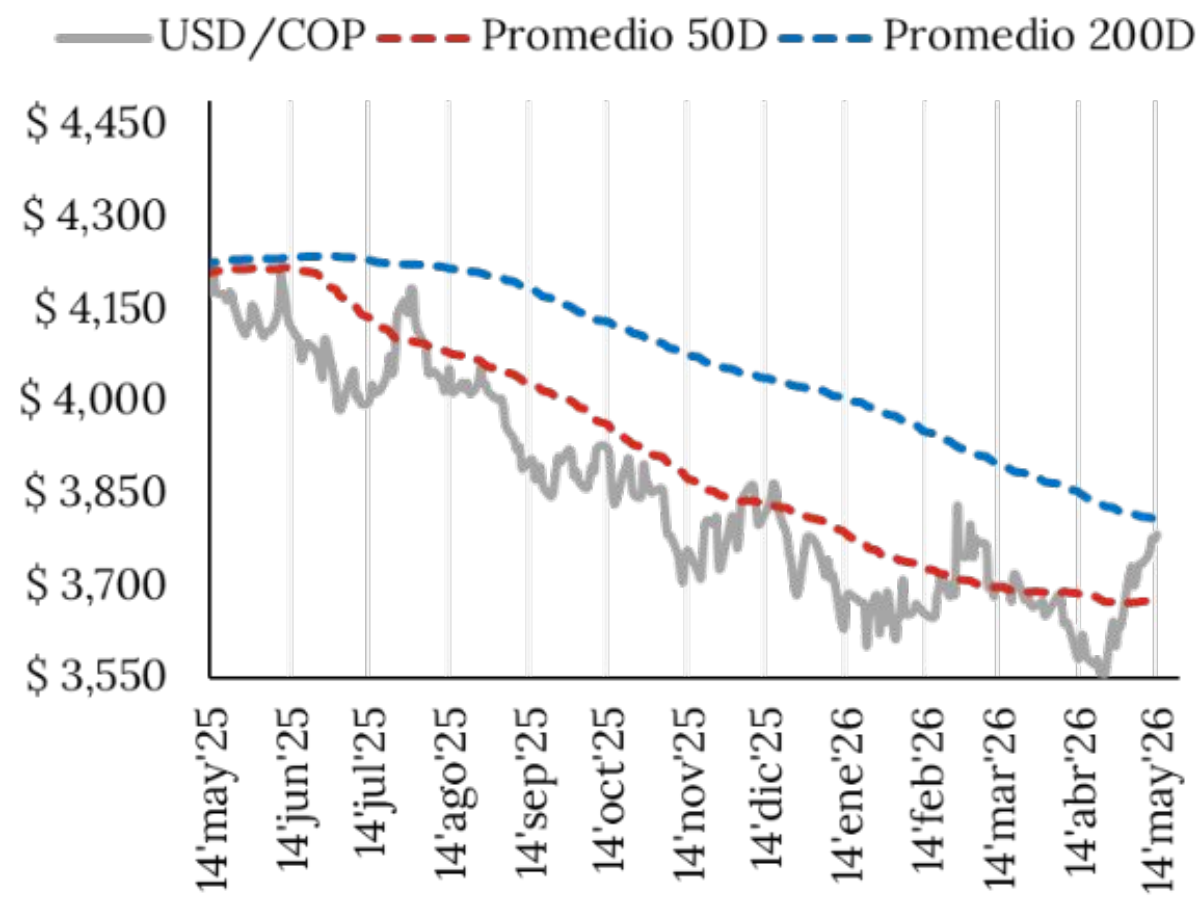
Escúchanos:



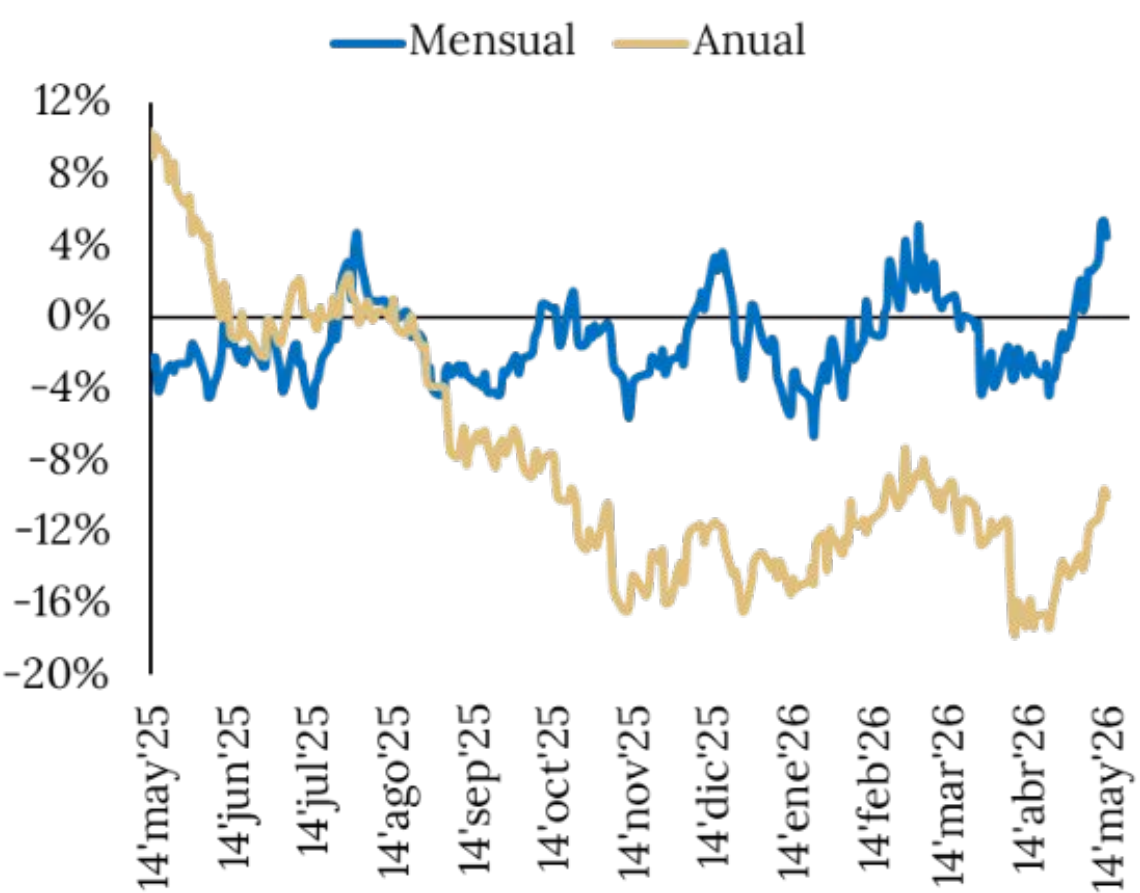
En YouTube

Desempeño USD/COP

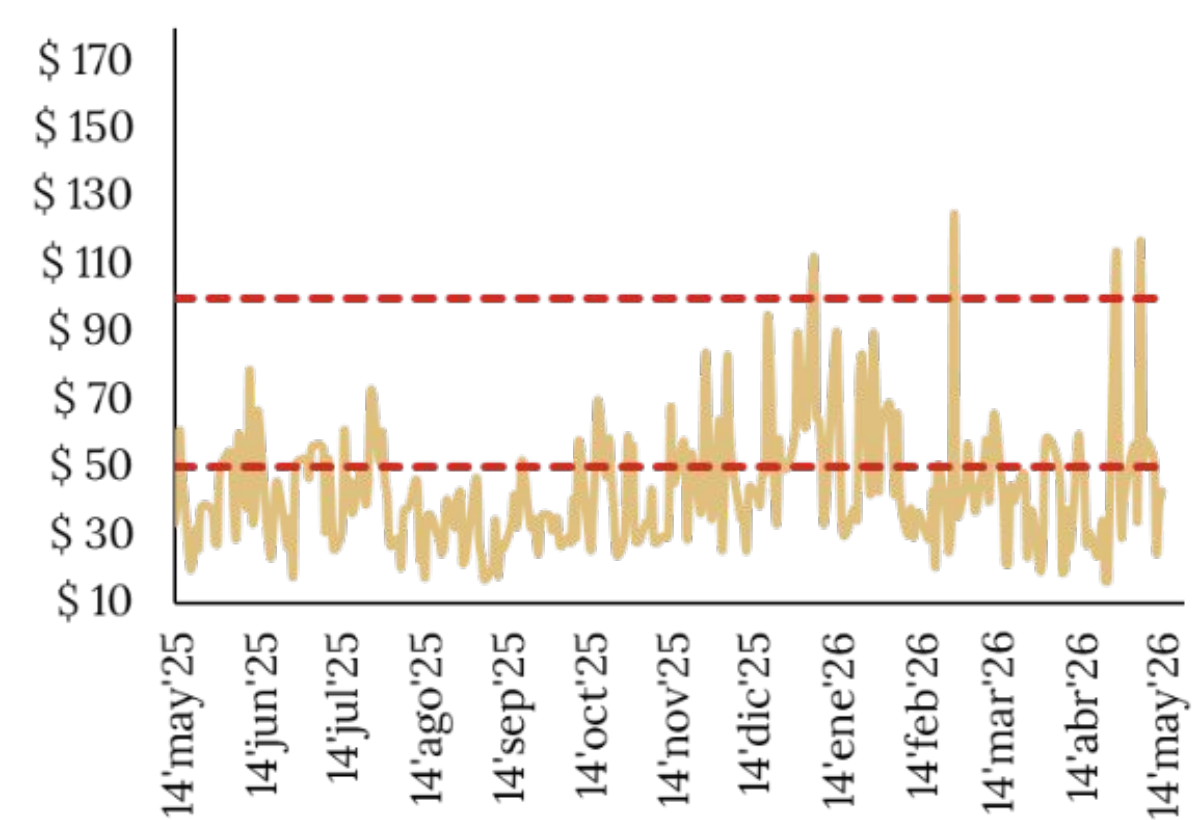
Evolución diaria



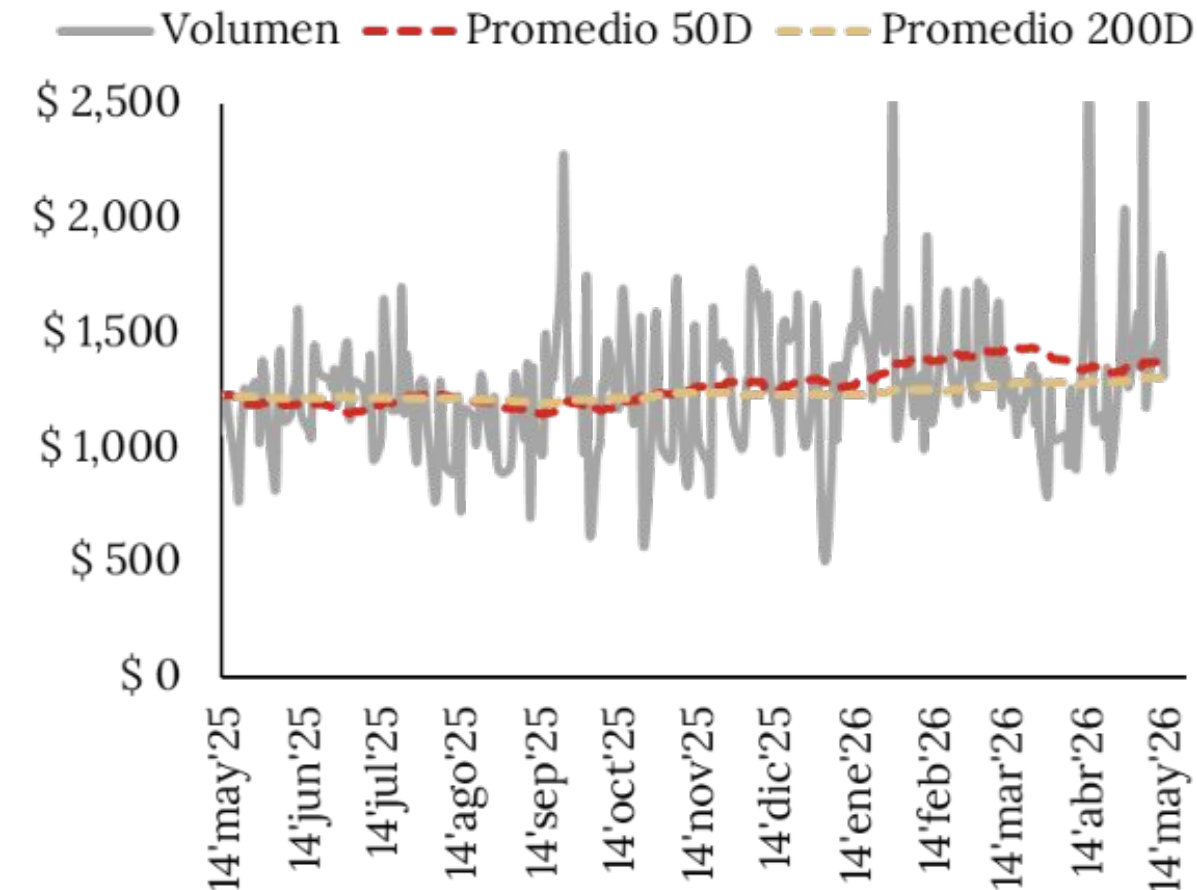
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Riesgo soberano y global consolidan la presión alcista sobre el USD/COP

Resumen

- El dólar avanza sólidamente respaldado por la eliminación de expectativas de recortes de la Fed ante la persistente inflación estadounidense, la resiliencia económica y el clima global de aversión al riesgo.
- El avance del dólar global, combinado con un abrupto encarecimiento de los CDS a 5 años de Colombia, mantiene la presión alcista sobre la tasa de cambio local.
- El euro sucumbe ante el temor de un nuevo choque energético que frene su economía pese a las alzas proyectadas del BCE, mientras que la libra sufre una profunda liquidación agravada por el temor a una crisis política y fiscal interna.

Narrativa de mercados

La cumbre en Pekín entre EE.UU. y China no logró soluciones estructurales para el conflicto en Irán, manteniendo la presión sobre la crisis energética con el crudo Brent en U\$109. El IPP de abril en EE.UU. subió 1.4%, situando la inflación anual en 3.8%, lo que, junto al bloqueo del estrecho de Ormuz, refuerza la perspectiva de tipos elevados. Este entorno, sumado a la dimisión de Stephen Miran en la FED, ha incrementado al 50% las probabilidades de una subida de tipos en diciembre lo que sugiere un endurecimiento de la política monetaria global y una recuperación económica vulnerable. Hoy, finaliza el mandato de Jerome Powell en la Fed; Kevin Warsh se prepara para sustituirlo.

En Europa, el resurgimiento de la inflación y la inestabilidad política británica marcaron la jornada. Philip Lane (BCE) advirtió sobre un impacto inflacionario más severo en la eurozona que en 2022 en medio de un creciente temor de una expansión del gasto público. La economía británica sufre una crisis de liderazgo que ha llevado los bonos a 10 años al 5,1%, su máximo desde 2008. Pese a que el PIB creció un 0.6% en el 1T2026, superando el dinamismo de EE.UU., el BoE advierte que este crecimiento podría ser un espejismo bélico. En consecuencia, se descuenta una subida de tipos de 70 puntos básicos este año para mitigar el riesgo de recesión proyectado para finales de 2026.

En Colombia el MinHacienda expuso como reestructura su deuda externa diversificando hacia euros y francos suizos para reducir la dependencia del dólar, logrando limitar el riesgo de refijación al 6%. El país ha ejecutado el 56.6% de su cupo anual de Bonos TES, enfrentando tasas cercanas al 15% por el riesgo fiscal. El mercado proyecta el PIB del 1T2026 con una desaceleración hacia el 2.17% debido al consumo restrictivo, pese al dinamismo en exportaciones no mineras que alcanzaron US\$10,642 millones. Aunque la deuda externa representa el 55% del PIB (US\$252,168 millones), la apreciación cambiaria previa ha favorecido la reducción de la deuda neta y el cumplimiento de obligaciones internacionales. Hoy, el DANE publicará el PIB del 1T26, donde estimamos una expansión anual de 1.7%, por debajo del 2.3% registrado al cierre de 2025.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	2.90%	2.80%	2.90%	2.90%	↓
03:00	ITA	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	1.70%	1.60%	1.70%	1.70%	↓
07:30	US	Encuesta manufacturera NY	May	Indicador	11	19.6	7.5	7.5	↑
08:15	US	Utilización de capacidad	Abr	Tasa (%)	75.70%	pendiente	75.80%	75.70%	=
10:00	COL	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	10.90%	pendiente	9.90%	9.88%	↓
10:00	COL	PIB QoQ	1T	Var. Trimestral (%)	0.10%	pendiente	0.50%	0.50%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera	Mar	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.40%	1.30%	↓
10:00	COL	PIB NSA	1T	Var. Anual (%)	2.30%	pendiente	2.00%	1.70%	↓
10:00	COL	Actividad económica NSA	Mar	Var. Anual (%)	1.70%	pendiente	2.60%	2.20%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar escala hacia los 99 puntos el viernes, consolidando su avance más fuerte desde principios de marzo y perfilándose para cerrar la semana con ganancias superiores al 1%. Esta renovada hegemonía del billete verde se sustenta en un recalentamiento sorpresivo de la economía estadounidense: los datos recientes confirmaron que, a pesar del impacto inflacionario derivado del choque energético, la demanda interna se mantiene sólida y el mercado laboral estable. La combinación del salto inflacionario junto a la resiliencia del consumidor, ha forzado al mercado a capitular en sus expectativas de recortes de la Fed. Los operadores han comenzado a valorar una probabilidad cercana al 40% de que la Fed retome el ciclo de alzas en diciembre. Paralelamente, el mercado asimiló con cautela el cierre de la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping, que culminó sin avances sustanciales en el frente comercial y con tensiones latentes respecto a Taiwán, manteniendo vivo un sentimiento de aversión al riesgo que favoreció aún más el posicionamiento en dólares.

Peso colombiano (COP)

Esta innegable fortaleza estructural del billete verde impone un escenario marcadamente defensivo y de castigo para el bloque latinoamericano, que ayer ya sufrió embates significativos con retrocesos en el peso chileno y la ruptura de la barrera de R\$5.01 en el real brasileño. Bajo este tensionado entorno externo, el panorama para el USD/COP mantiene un claro y fuerte sesgo alcista para la jornada de hoy. Aunque ayer la paridad logró moderar su avance tras testear máximos de \$3,808 y cerró en \$3,783, hoy la moneda local enfrenta un catalizador de riesgo adicional y contundente: el notable repunte en los Credit Default Swaps (CDS) a 5 años de Colombia, que se han disparado aceleradamente hasta la zona de los 231 pbs. Este encarecimiento abrupto del riesgo soberano evidencia un creciente nerviosismo de los inversores frente a la incertidumbre electoral y el panorama fiscal. Al combinarse esta fuerte percepción de riesgo país con la implacable demanda global por dólares, anticipamos que el peso siga operando a la defensiva y bajo una intensa presión de devaluación, forzando al mercado a reevaluar con cautela la firmeza de la 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 por debajo de 1.165, alcanzando mínimos no vistos desde principios de abril y sellando una pérdida semanal superior al 1% frente al dólar. La divisa comunitaria sigue siendo una de las principales víctimas de las tensiones geopolíticas, ya que los comentarios de Donald Trump relativizando la necesidad de mantener abierto el Estrecho de Ormuz exacerbaron los temores de un nuevo choque energético global. Este escenario castiga directamente el panorama de crecimiento de la Eurozona al encarecer los costos de producción y, simultáneamente, ancla una inflación pegajosa. Aunque esta dinámica está forzando a los mercados monetarios a descontar agresivamente hasta tres alzas de tasas por parte del BCE este año —perspectiva validada por oficiales como Martins Kazaks, quien advirtió sobre el impacto del crudo en las expectativas de precios—, este soporte en los rendimientos no ha sido suficiente para contrarrestar la aplastante superioridad macroeconómica de Estados Unidos. La debilidad del euro refleja el consenso de que un BCE restrictivo en un entorno de estancamiento económico inducido por la energía resulta en una receta tóxica para la moneda común.

Libra Esterlina

La libra esterlina se desploma por debajo de 1.34, tocando sus niveles más bajos desde inicios de abril y consolidando una severa caída semanal cercana al 2%. La moneda británica está sufriendo un feroz doble castigo: por un lado, enfrenta las mismas presiones inflacionarias y de choque energético que el resto de Europa, lo que ha llevado al mercado a descontar cerca de 70 pbs en alzas de tasas del BoE este año (impulsados por la retórica hawkish del economista jefe, Huw Pill). Por otro lado, y a diferencia del euro, la libra enfrenta una aguda crisis política interna que erosiona rápidamente la confianza del inversor. La especulación sobre un desafío a la continuidad del primer ministro Keir Starmer, ahora catalizada por las maniobras políticas del alcalde de Manchester, Andy Burnham —ampliamente percibido como la opción menos amigable para los mercados financieros—, ha desatado una fuerte aversión hacia los activos británicos. El temor a una transición disruptiva que desemboque en un deterioro fiscal ha hundido tanto la divisa como el mercado de bonos del Reino Unido.

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	98.88	98.93		0.05%	98.37	98.91	98.51	96.22	98.93	109.65	98.6 - 99.6	
Euro	1.172	1.167		-0.36%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.167	1.202	1.157 - 1.172	
Libra Esterlina	1.35	1.340		-0.93%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.340	1.382	1.329 - 1.346	
Yen Japonés	157.85	158.35		0.31%	158.40	158.79	153.94	140.49	158.35	159.57	157.85 - 159.30	
Dólar Canadiense	1.370	1.372		0.09%	1.37	1.37	1.38	1.372	1.372	1.472	1.367 - 1.381	
Dólar Australiano	1.378	1.384		0.44%	1.39	1.41	1.48	1.382	1.384	1.679	1.373 - 1.3409	
Dólar Neozelandés	1.686	1.691		0.29%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.691	1.812	1.679 - 1.722	
Corona Sueca	9.32	9.35		0.26%	9.24	9.29	9.32	8.784	9.345	11.960	9.29 - 9.52	
Emergentes												
Peso Colombiano	3,783	-		-0.42%	3,664	3,661	3,802	3,602	3,783	4,486	3,760 - 3,810 (3,740 - 3,830)	
Peso Chileno	862.27	895.93		3.90%	895.28	902.75	920.84	852.4	895.93	1,010.0	890.1 - 918.7	
Peso Mexicano	17.15	17.20		0.32%	17.33	17.51	18.02	16.67	17.20	21.17	17.08 - 17.50	
Real Brasileiro	5.22	4.99		-4.49%	4.97	5.07	5.31	4.93	4.99	6.29	4.93 - 5.09	
Yuan	6.91	6.78		-1.78%	6.82	6.85	7.02	6.78	6.78	8.33	6.77 - 6.82	

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