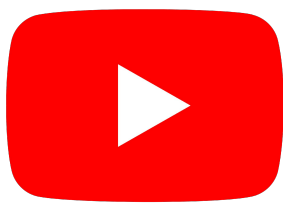


MERCADO CAMBIARIO

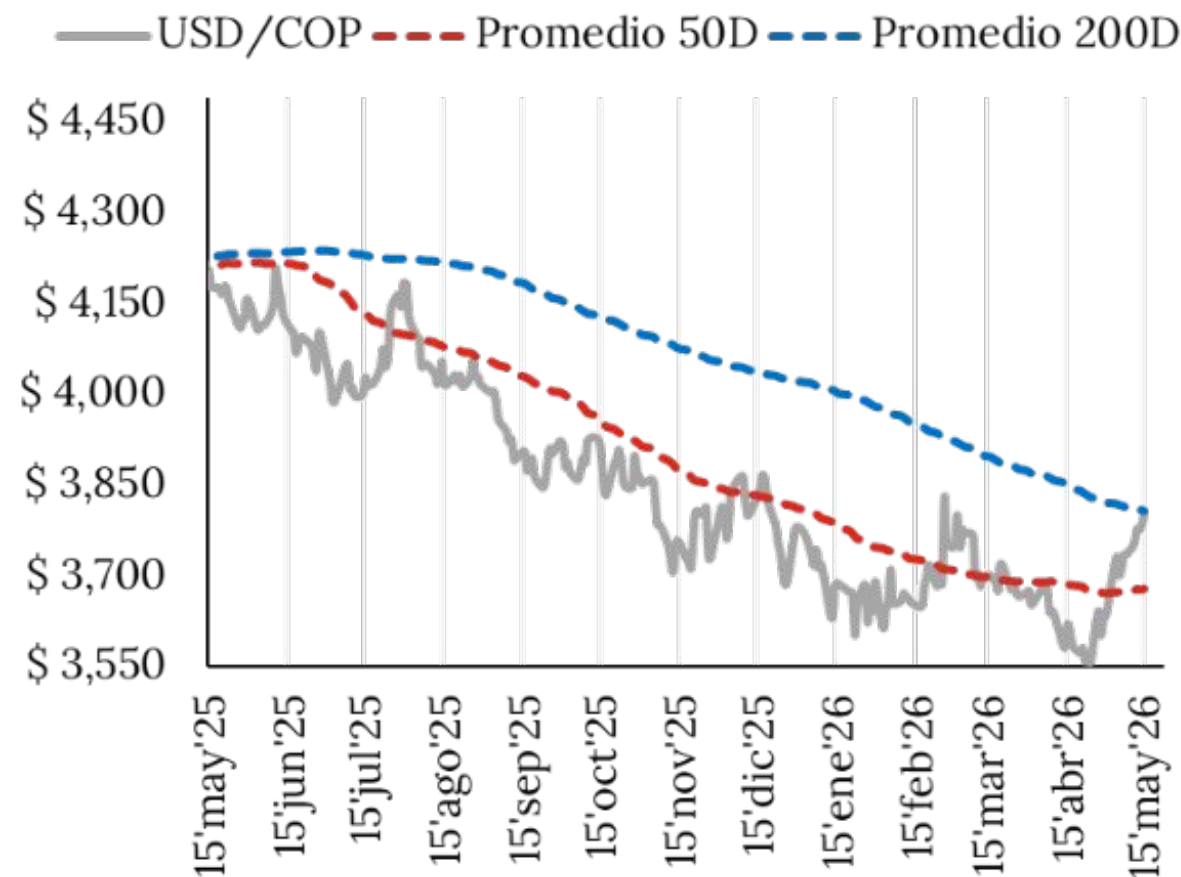
Escúchanos:



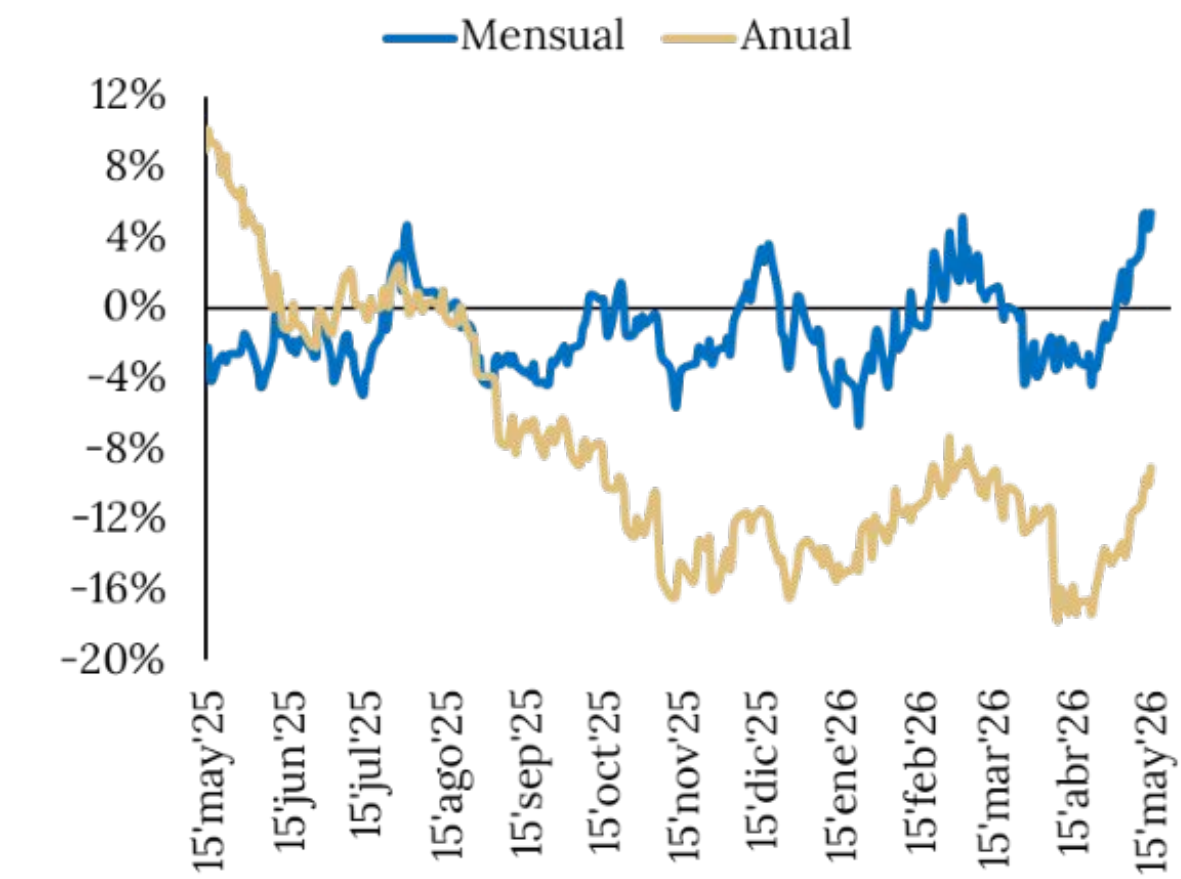
En YouTube

Desempeño USD/COP

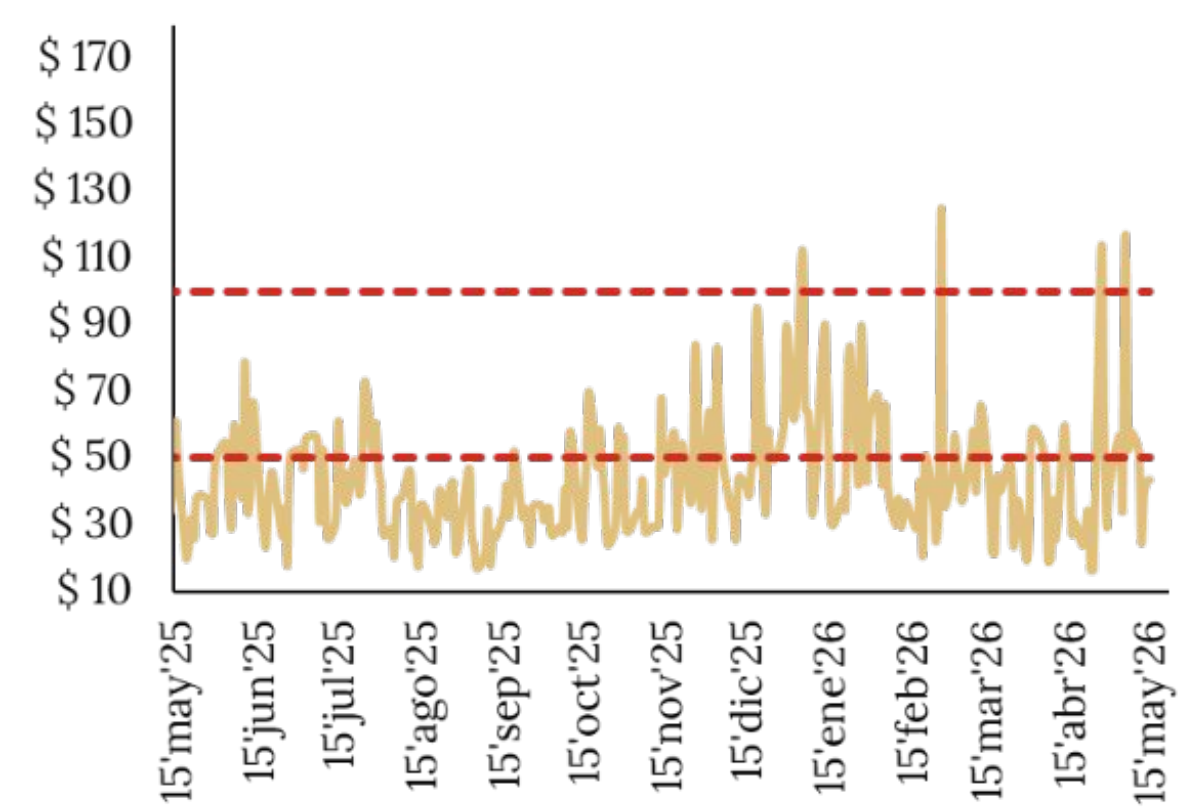
Evolución diaria



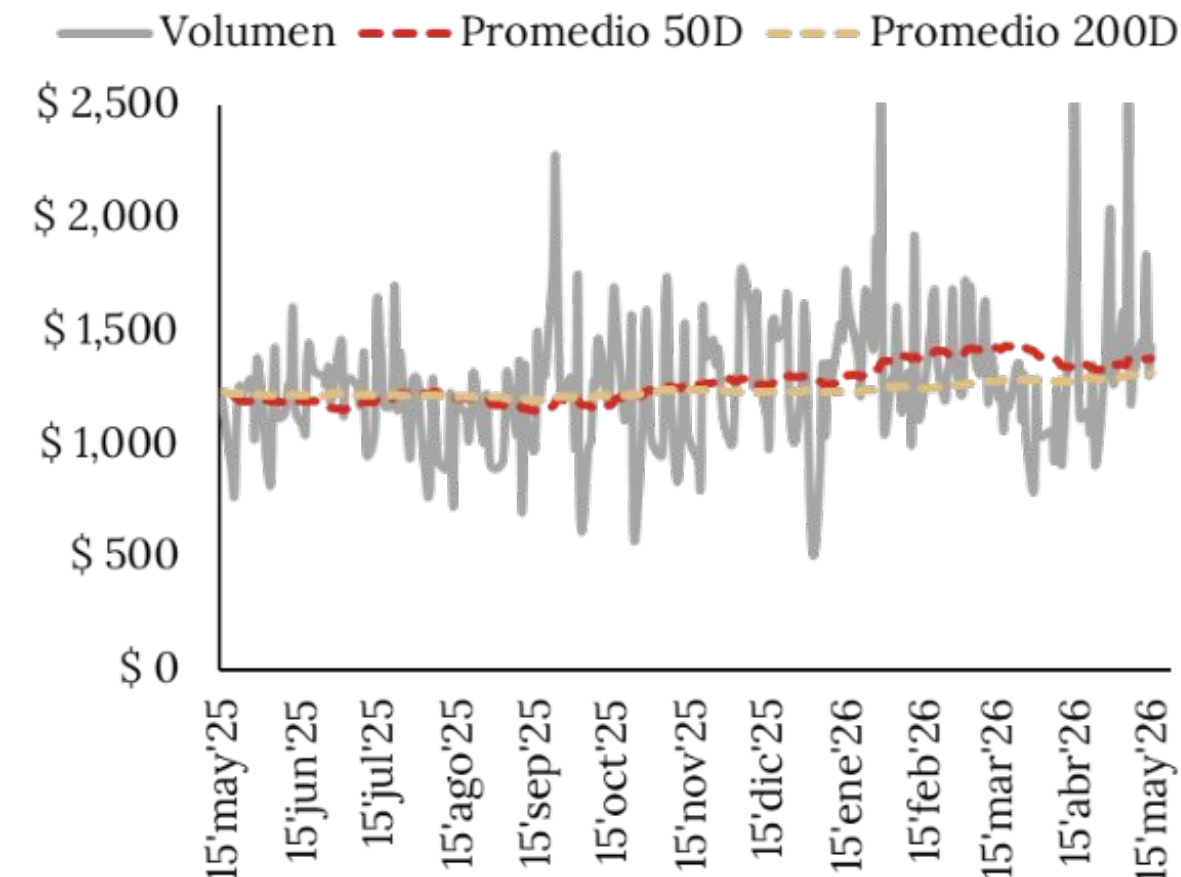
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



DXY frena su escalada mientras el USD/COP testea los \$3,800

Resumen

- El dólar modera su avance ante una pausa en las tensiones geopolíticas, pero la amenaza inflacionaria y las firmes expectativas de tasas de la Fed sostienen su fortaleza estructural cerca de los 99 puntos.
- Aunque la tregua temporal en Medio Oriente frena la escalada del dólar global, la firmeza de las tasas en EE.UU. y el nerviosismo electoral local mantendrán al peso colombiano operando con sesgo de depreciación.
- El euro sufre el impacto del estancamiento económico inducido por la energía, mientras la libra es doblemente castigada por un deterioro laboral severo y la inestabilidad política interna.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el panorama macro y político presenta una moderación en las presiones geopolíticas tras postergarse una acción ofensiva contra Irán. No obstante, los temores inflacionarios persisten, reflejándose en las proyecciones de rendimientos soberanos a 10 años que estiman incrementos hasta el 4.73%, tras consolidar un suelo de 4.23% y niveles técnicos de 4.314% y 4.484%. La agenda semanal está supeditada a datos de vivienda, empleo, manufacturas, servicios y confianza del consumidor. En el ámbito monetario, la atención se centra en las actas de la Fed de abril.

En la Eurozona, el superávit comercial de marzo se contrajo drásticamente a €7,800 millones de euros, frente a los €34,100 millones del año previo, acumulando en el 1T26 €16,600 millones. Las exportaciones totales disminuyeron un 5.5% (€265,300 millones), con caídas hacia EE.UU. (-38.8%) y China (-4.6%). En contraste, las importaciones crecieron un 4.4% (€257,400 millones) por mayores costes energéticos. Consecuentemente, el crecimiento del PIB se ralentizó al 0.1% en el 1T26, mientras que la inflación de abril escaló al 3%. El mercado asigna un 80% de probabilidad a un alza de tipos de 25 puntos básicos. En el Reino Unido, el mercado laboral exhibe un marcado deterioro, evidenciado en un alza inesperada del desempleo al 5.0% en el trimestre a marzo y una severa contracción de 100 mil nóminas asalariadas en abril (-0.3%), acumulando una pérdida anual de 210 mil puestos. La debilidad del empleo y la moderación salarial llevaron a los operadores a recortar las expectativas de endurecimiento monetario por parte del BoE, proyectando ahora únicamente dos incrementos de tipos para diciembre de 2026.

En Colombia, la actividad económica denota una marcada desaceleración y un deterioro estructural. El PIB creció 2.2% en el 1T26, sustentado artificialmente por el gasto público y la administración pública, que se expandió un 5.7%, mientras que la construcción se contrajo 5.4%. Simultáneamente, la tasa de inversión frente al PIB se desplomó a un mínimo histórico del 19.1%. En el sector externo, la inversión extranjera directa de abril cayó 8.7%, hasta US\$921 millones, y las remesas cayeron 8.6%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Mar	Tasa (%)	4.90%	5.00%	4.90%	4.80%	↑
01:00	UK	Beneficios semanales promedio	Mar	3M/ Var. Anual (%)	3.90%	4.10%	3.80%	3.80%	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	Abr	Var. Mensual (%)	1.50%	pendiente	1.10%	1.00%	↓
10:00	COL	Balanza comercial	Mar	USD millones	-1235	pendiente	-457	-550	↑
10:00	COL	Importaciones CIF total	Mar	USD millones	5741	pendiente	--	6160	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) exhibe una pausa en su reciente rally, estabilizándose en torno a los 99.27 puntos tras quebrar una racha alcista de cinco días, condicionado por un frágil optimismo geopolítico y el recalentamiento de las expectativas monetarias. La decisión del presidente Trump de suspender temporalmente los ataques sobre Irán provocó una contracción del 2% en los precios del petróleo, aliviando marginalmente los temores inflacionarios y reduciendo la demanda de refugio seguro que venía impulsando a la moneda. Sin embargo, la persistente presión al alza en los rendimientos de los bonos del Tesoro mantiene intacto el sesgo hawkish de fondo; el mercado ahora asigna un 48.5% de probabilidad a un alza de tasas de la Fed en diciembre (con una pausa garantizada en junio), a la espera de que las próximas minutas del FOMC y los datos del PMI ofrezcan la claridad definitiva sobre la resiliencia económica estadounidense.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de un dólar estructuralmente fuerte y tasas altas sigue limitando el margen de recuperación para las monedas emergentes. Bajo este telón de fondo, el panorama para el USD/COP sugiere que el sesgo del mes sigue siendo alcista, pero anticipa una sesión de consolidación cautelosa tras la severa sacudida del viernes. La moneda local llega al mercado luego de haber sucumbido ante la intensa presión externa e interna, cerrando en \$3,800.99, tras tocar un máximo de \$3,820 e ignorando por completo los sólidos datos de crecimiento económico del país. Si bien la leve distensión geopolítica y la pausa del DXY hoy podrían frenar temporalmente la presión de depreciación del peso y ofrecer algo de estabilización a las divisas andinas, la persistente incertidumbre por el pulso electoral en Colombia mantendrá una fuerte demanda local por coberturas y la alta volatilidad en la cotización intradía. De hecho, la volatilidad implícita a un mes del USD/COP se ubica cerca de 19.5%, en niveles históricamente altos. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,780 y COP\$3,830, con posibles extensiones hacia COP\$3,760 y COP\$3,850 por dólar.

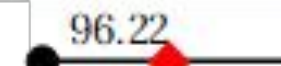
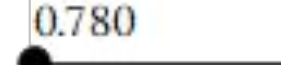
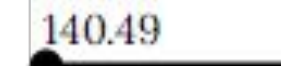
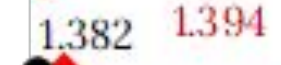
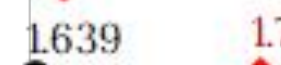
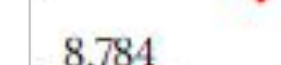
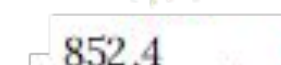
Euro

Por su parte, el euro se mantiene presionado a la baja, cotizando cerca de mínimos de un mes en la zona de 1.1615, castigado por el riesgo persistente de estanflación en la Eurozona a causa del prolongado choque energético en Medio Oriente. Aunque el aplazamiento temporal de las tensiones militares le ofreció a la divisa un efímero rebote intradiario (hasta 1.1660), los fundamentales regionales siguen evidenciando un panorama profundamente desafiante: el crecimiento se estancó durante el primer trimestre, mientras que la inflación trepó al 3% en abril. Ante este escenario, aunque las apuestas de ajuste monetario se han moderado levemente, el mercado aún descuenta con un 80% de probabilidad un alza de 25 pbs por parte del BCE el próximo mes, reflejando el complejo dilema de la entidad para combatir los precios altos sin terminar de asfixiar la economía del bloque.

Libra Esterlina

Finalmente, la libra esterlina experimentó una sesión volátil y a la defensiva, fluctuando en torno a la cota de 1.34 tras la publicación de un reporte laboral en el Reino Unido francamente decepcionante. La destrucción inesperada de 100,000 nóminas en abril —su peor caída desde mayo de 2020—, combinada con un repunte de la tasa de desempleo al 5% y una fuerte desaceleración en el crecimiento salarial (3.4%), enfrió drásticamente las apuestas monetarias, llevando a los operadores a proyectar apenas dos alzas de tasas del BoE de aquí a diciembre. Aunque el frente político brindó un ligero alivio luego de que Andy Burnham descartara modificar los límites de endeudamiento gubernamental (calmando el nerviosismo del mercado de bonos), la fricción latente por el desafío al liderazgo del primer ministro Keir Starmer asegura que la incertidumbre institucional seguirá pesando sobre la valoración de la divisa.

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	99.27	98.96		-0.31%	98.42	98.88	98.51		96.22 98.96	109.65	98.4 - 99.8
	Euro	1.166	1.166		0.02%	1.17	1.17	1.17		0.911 1.166	1.202	1.156 - 1.170
	Libra Esterlina	1.34	1.343		0.29%	1.35	1.34	1.34		0.780 1.343	1.382	1.333 - 1.348
	Yen Japonés	158.38	158.74		0.23%	158.38	158.77	153.99		140.49 158.74	159.57	158.02 - 159.76
	Dólar Canadiense	1.372	1.374		0.11%	1.37	1.37	1.38		1.374 1.374	1.472	1.369 - 1.381
	Dólar Australiano	1.386	1.394		0.59%	1.39	1.41	1.48		1.382 1.394	1.679	1.385 - 1.417
	Dólar Neozelandés	1.694	1.702		0.46%	1.69	1.71	1.71		1.639 1.702	1.812	1.690 - 1.723
	Corona Sueca	9.40	9.37		-0.32%	9.25	9.29	9.32		8.784 9.372	11.960	9.31 - 9.47
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,800	-		-0.42%	3,675	3,664	3,801		3,602 3,800	4,486	3,780 - 3,830 (3,760 - 3,850)
	Peso Chileno	862.27	900.43		4.43%	895.71	902.36	920.49		852.4 900.43	1,010.0	897.0 - 918.2
	Peso Mexicano	17.15	17.26		0.67%	17.33	17.50	18.02		16.67 17.26	21.17	17.15 - 17.45
	Real Brasileiro	5.22	5.01		-4.05%	4.97	5.06	5.30		4.91 5.01	6.29	4.95 - 5.07
	Yuan	6.91	6.80		-1.56%	6.82	6.84	7.02		6.80 6.80	8.33	6.78 - 6.82

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