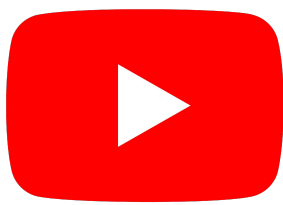


MERCADO CAMBIARIO

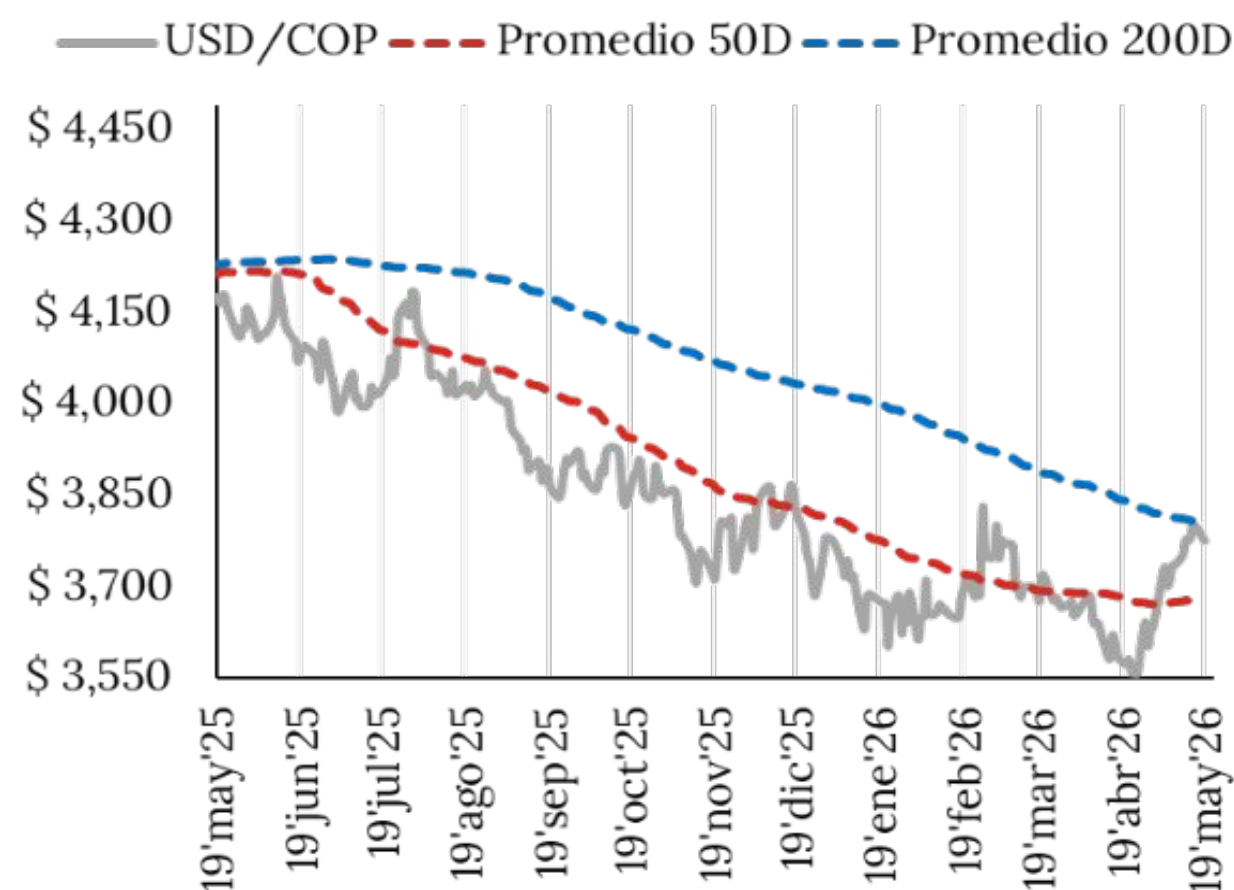
Escúchanos:



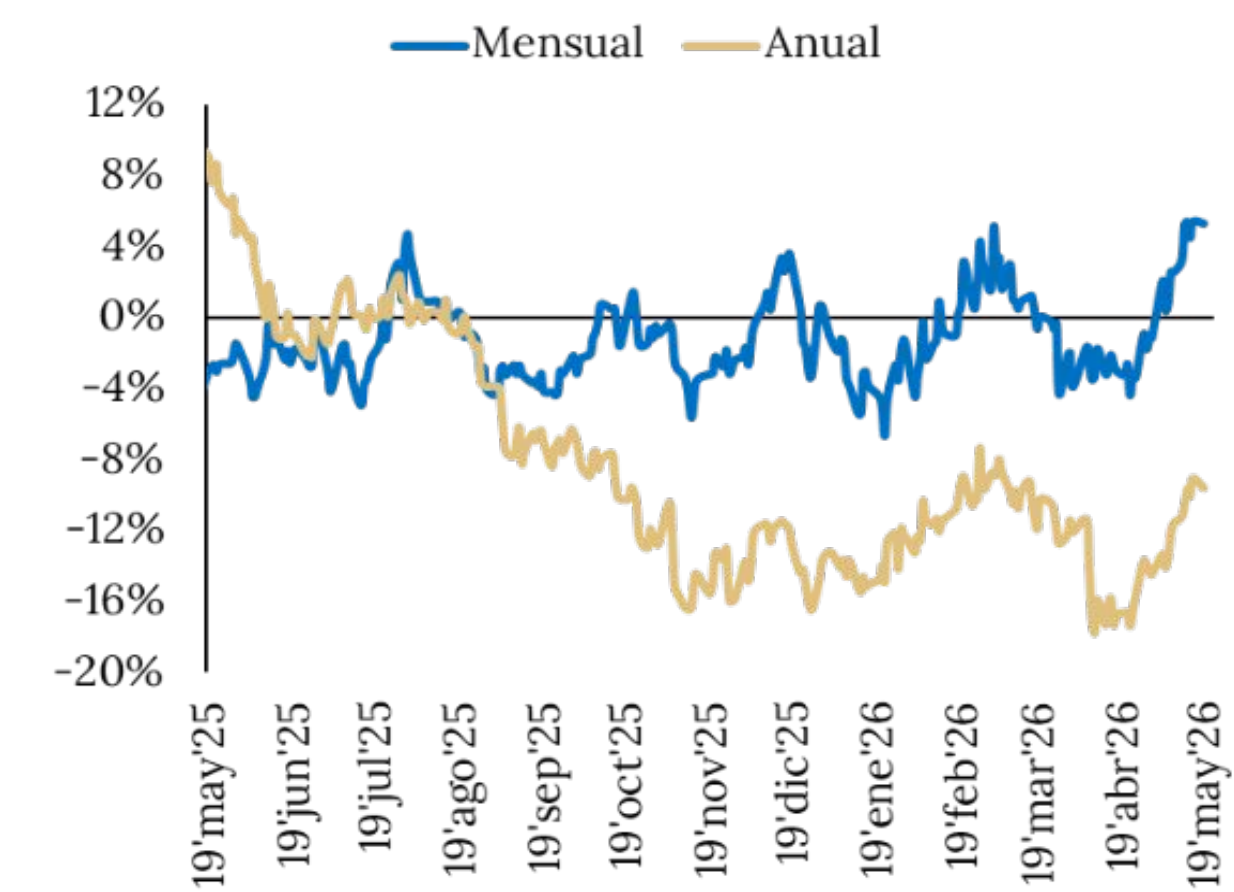
En YouTube

Desempeño USD/COP

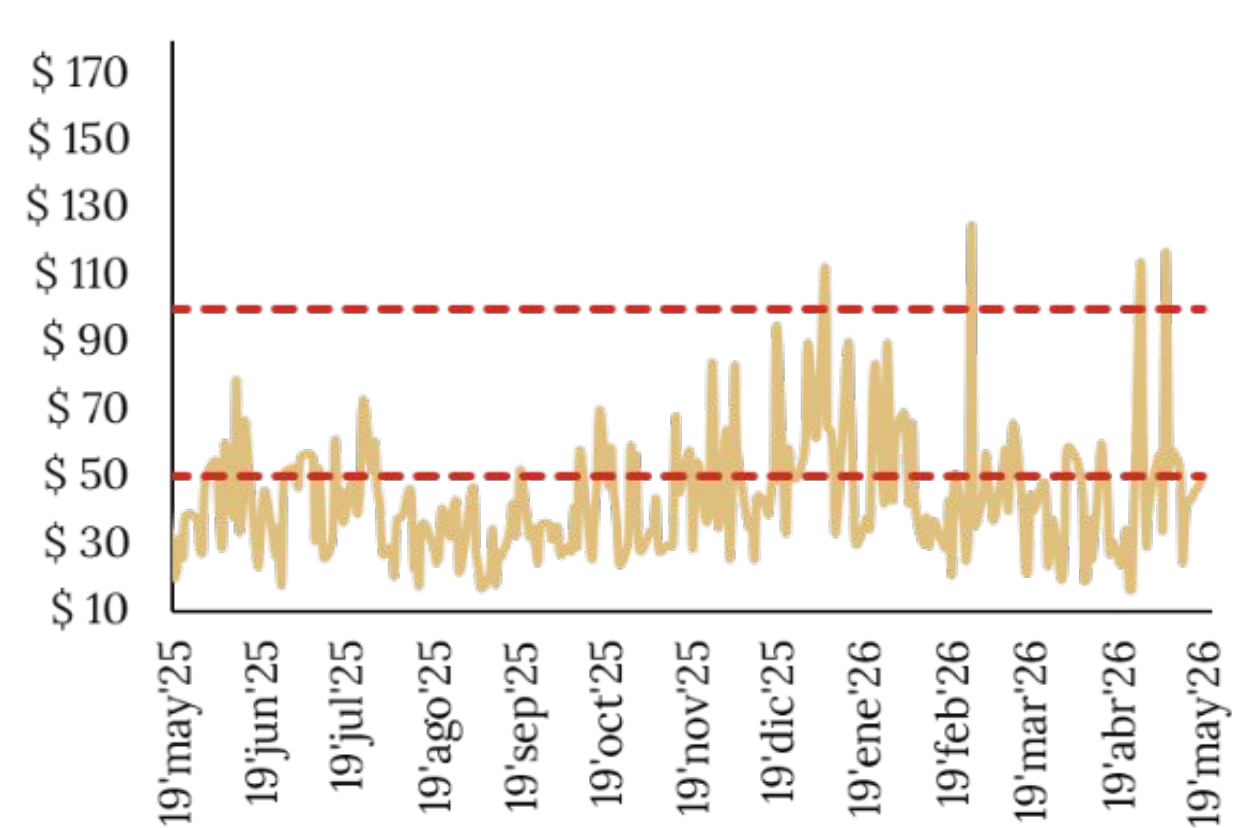
Evolución diaria



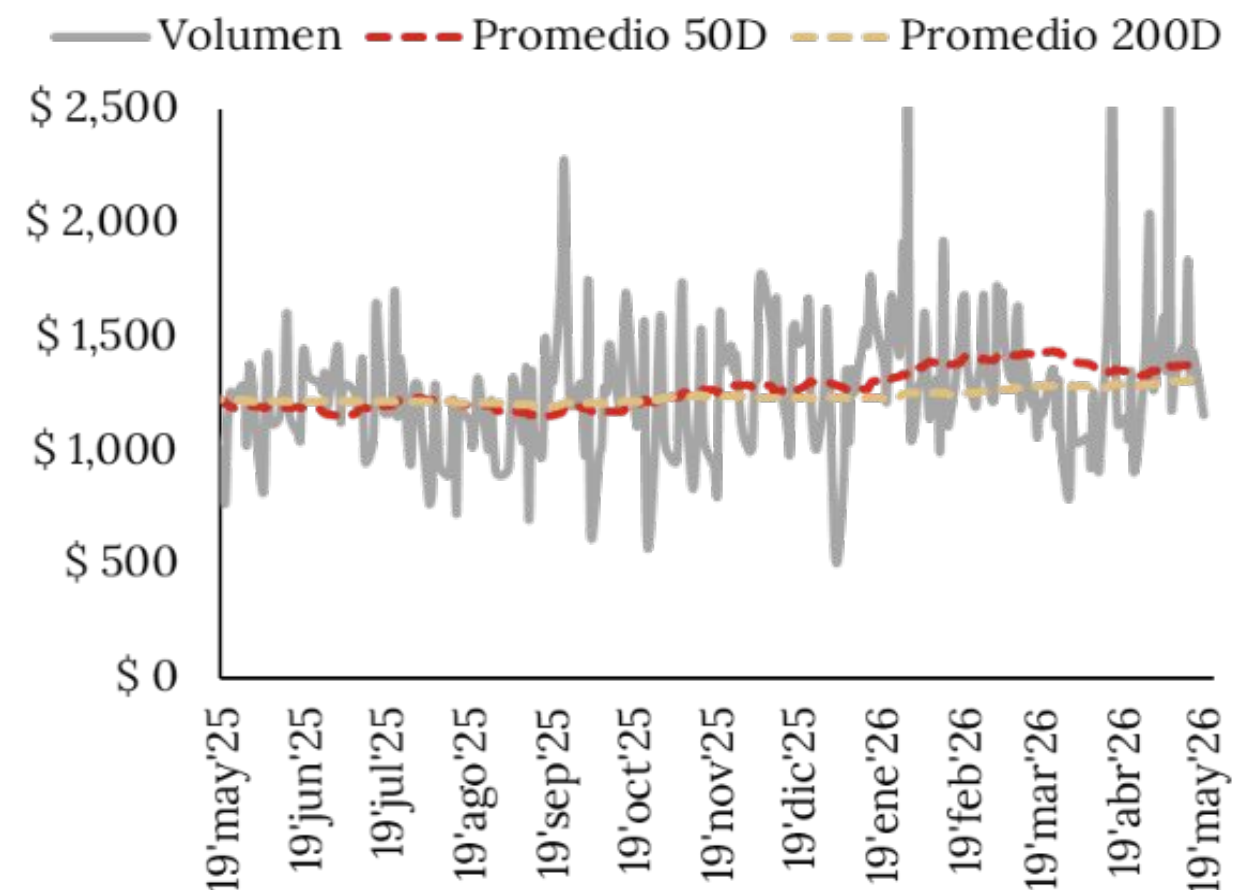
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El USD/COP consolida los \$3,800 como techo técnico preelectoral

Resumen

- El dólar reina en máximos de mes y medio gracias al repunte en los rendimientos de los bonos y las crecientes apuestas de alzas de tasas de la Fed ante la inflación energética desatada por Irán.
- La tasa de cambio muestra resiliencia, confirmando la barrera de los \$3,800 como una fuerte resistencia mientras el mercado aguarda el desenlace electoral.
- El euro sucumbe ante el fantasma de la estanflación energética que amenaza su crecimiento, mientras la libra cae al disiparse las expectativas de alzas del BoE tras un sorpresivo enfriamiento en la inflación y un mercado laboral en deterioro.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el API reportó caídas en las reservas de crudo de 9.10 millones de barriles, gasolina (5.80 millones) y la SPR bajó a 374.2 millones. La ONU recortó el crecimiento mundial para 2026 al 2.5% y proyectó un 2.0% para EE.UU., cuyo desempleo se situó en 4.3% tras sumar 115 mil empleos. Ante la inflación, el mercado prevé estabilidad o subidas de tasas de la Fed, que mantuvo su referencia entre 3.50% y 3.75% con división interna.

En la Eurozona, la inflación confirmó un 3.0% anual en abril por un repunte del 10.8% en energía, mientras que la subyacente bajó al 2.2% y el PIB se ralentizó al 0.1% en el primer trimestre. La Unión Europea alcanzó un acuerdo comercial provisional con EE.UU. vigente hasta 2029 para eliminar ciertos gravámenes a las importaciones, estableciendo salvaguardias unilaterales si Washington incumple los compromisos o mantiene aranceles superiores al 15% sobre el acero y aluminio europeos.

El Reino Unido flexibilizó temporalmente las sanciones a Rusia para permitir la importación de combustibles refinados en terceros países y el transporte de GNL hasta 2027. La inflación de abril se moderó al 2.8% anual y la subyacente cayó al 2.5%, aunque la inflación del productor se aceleró al 4.0% debido a un alza del 52.6% en coque y refinados.

En Colombia la Contraloría advirtió riesgos para cumplir la meta de déficit fiscal de 5.1% del PIB en 2026 debido a la deuda pública, con un déficit del GNC en el primer trimestre de 1.7% y un déficit primario de 0.4%. La Balanza Cambiaria a abril reflejó fragilidad externa con una caída del 9% en la inversión extranjera directa (US\$3,047 millones) y una salida neta de inversión de portafolio de US\$3,590 millones. Adicionalmente, una disputa arancelaria bilateral con Ecuador generó pérdidas superiores a US\$340 millones, lo que llevó al Gobierno a preparar decretos de aranceles protectores ante la orden de la Comunidad Andina de retirar los gravámenes.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	IPC	Abr	Var. Anual (%)	3.30%	2.80%	3.00%	3.00%	↓
01:00	UK	IPC	Abr	Var. Mensual (%)	0.70%	0.70%	0.90%	0.80%	=
01:00	UK	IPC subyacente	Abr	Var. Anual (%)	3.10%	2.50%	2.60%	2.90%	↓
01:00	UK	RPI	Abr	Var. Anual (%)	4.10%	3.00%	3.70%	3.80%	↓
01:00	UK	RPI	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	0.70%	1.40%	1.00%	↓
04:00	EURO	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	=
04:00	EURO	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	=
04:00	EURO	IPC subyacente	Abr F	Var. Anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	2.20%	=
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Mar	Var. Mensual (%)	13.60%	pendiente	-8.60%	-8.60%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Abr	¥ mil millones	667	pendiente	-45.3	-44.5	↓
18:50	JAP	Órdenes de máquinas centrales	Mar	Var. Anual (%)	24.70%	pendiente	0.30%	0.50%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) escala a máximos de seis semanas, consolidándose en torno a los 99.47 puntos y acumulando un avance superior al 1.3% en mayo, apuntalado por una recalibración *hawkish* en las expectativas de política monetaria y la aversión al riesgo. Esta fortaleza estructural del billete verde responde a la amenaza inminente del presidente Donald Trump de reanudar los ataques contra Irán, lo que ha provocado un cierre efectivo del estratégico Estrecho de Ormuz, exacerbando el choque energético y los temores de una inflación global persistente. En respuesta, el mercado de bonos experimentó una severa liquidación que disparó los rendimientos de los Tesoros a largo plazo, arrastrando a los operadores a descontar con más del 50% de probabilidad un alza de tasas por parte de la Fed en diciembre. Con la mirada puesta en las minutas del FOMC, el dólar sigue reinando ante la incertidumbre geopolítica y el excepcionalismo de los rendimientos estadounidenses.

Peso colombiano (COP)

Este entorno global de aversión al riesgo y tasas altas impone una fuerte presión devaluatoria sobre el bloque latinoamericano, un castigo externo que ya ha doblegado fuertemente a pares regionales como el peso chileno y el real brasileño ayer, pero que se revierte parcialmente al inicio de la jornada de hoy. El panorama para el USD/COP plantea un escenario de interesantes matices técnicos frente a este contexto externo. Tal como observamos en la jornada anterior, el peso colombiano logró desmarcarse de la debilidad regional: tras un intento fallido de ruptura hasta los \$3,818, una fuerte presión vendedora borró el avance para llevar la paridad a un cierre a la baja en \$3,775. Para la sesión de hoy, esperamos que el cruce opere en un tenso equilibrio. Por un lado, la fuerza del dólar global y el ruido electoral mantendrán el sesgo defensivo y el piso de la tasa de cambio elevado; pero, por otro lado, el nivel de los \$3,800 ha demostrado ser una resistencia técnica y psicológica formidable. A la espera de que se materialice el desenlace político local, el mercado parece reacio a convalidar rupturas estructurales por encima de este techo, por lo que anticipamos una jornada de consolidación cautelosa justo por debajo de esta barrera clave. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,740 y COP\$3,800, con posibles extensiones hacia COP\$3,720 y COP\$3,820 por dólar.**

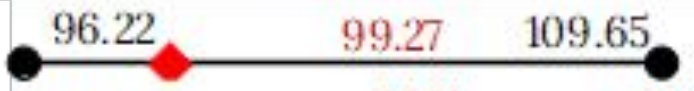
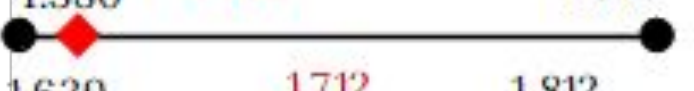
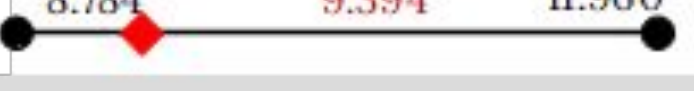
Euro

Bajo la aplastante presión del dólar y el encarecimiento de la energía, el euro retrocede a mínimos de seis semanas, perdiendo la cota de US\$1.16 y ubicándose cerca de US\$1.158. La divisa comunitaria es especialmente vulnerable a la crisis en Medio Oriente, ya que los elevados precios del crudo exacerban un escenario de estanflación en la región: la economía de la Eurozona apenas creció un 0.1% en el primer trimestre (su ritmo más débil desde 2025) mientras que la inflación trepó al 3% en abril. Aunque este sobrecalentamiento de precios obliga a los mercados a descontar con más de un 80% de probabilidad un alza de tasas del BCE el próximo mes —y dos más para fin de año—, esta expectativa de endurecimiento monetario no logra sostener a la moneda común, pues los inversores temen que un ciclo restrictivo agrave el incipiente deterioro económico del bloque, dejando al euro a expensas de los datos de los PMI para buscar algún soporte fundamental.

Libra Esterlina

La libra esterlina se mantuvo a la defensiva cotizando justo por debajo de US\$1.34, incapaz de capitalizar el respiro que supuso una lectura de inflación más suave de lo esperado. El sorpresivo retroceso del IPC general al 2.8% en abril (por debajo del 3.0% estimado y su nivel más bajo en más de un año), impulsado por el nuevo tope regulatorio a los precios de la energía, desencadenó un rally en los gilts y obligó a los inversores a desarmar apresuradamente sus apuestas *hawkish*. Esta moderación en los precios agrava la vulnerabilidad de la libra, especialmente tras un informe laboral reciente que confirmó una severa ralentización del mercado del trabajo. Con un panorama de crecimiento estancado e inflación cediendo artificialmente por topes de precios, el mercado ahora anticipa apenas dos alzas de tasas del BoE este año, reduciendo casi por completo el atractivo por la moneda británica.

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	99.30	99.27	⬇️	-0.03%	98.48	98.87	98.52		96.22	99.27	109.65	98.9 - 99.7
	Euro	1.166	1.161	⬇️	-0.37%	1.17	1.17	1.17		0.911	1.161	1.202	1.154 - 1.165
	Libra Esterlina	1.34	1.340	⬇️	-0.24%	1.35	1.34	1.34		0.780	1.340	1.382	1.332 - 1.347
	Yen Japones	158.86	159.06	⬇️	0.12%	158.36	158.76	154.04		140.49	159.06	159.79	158.27 - 159.69
	Dólar Canadiense	1.374	1.374	⬇️	0.04%	1.37	1.37	1.38		1.374	1.374	1.472	1.370 - 1.382
	Dólar Australiano	1.394	1.406	⬇️	0.88%	1.39	1.41	1.48		1.380	1.406	1.679	1.392 - 1.422
	Dólar Neozelandés	1.702	1.712	⬇️	0.58%	1.69	1.71	1.71		1.639	1.712	1.812	1.700 - 1.729
	Corona Sueca	9.38	9.39	⬇️	0.17%	9.26	9.29	9.32		8.784	9.394	11.960	9.31 - 9.47
Emergentes													
	Peso Colombiano	3,775	-	⬆️	-0.42%	3,686	3,666	3,800		3,602	3,775	4,486	3,740 - 3,800 (3,720 - 3,820)
	Peso Chileno	862.27	906.40	⬇️	5.12%	896.25	902.20	920.17		852.4	906.40	1,010.0	897.1 - 918.3
	Peso Mexicano	17.15	17.39	⬇️	1.43%	17.33	17.49	18.01		16.67	17.39	21.17	17.24 - 17.53
	Real Brasileiro	5.22	5.04	⬆️	-3.52%	4.97	5.06	5.30		4.91	5.04	6.29	4.98 - 5.09
	Yuan	6.91	6.81	⬆️	-1.36%	6.82	6.84	7.02		6.79	6.81	8.33	6.79 - 6.83

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