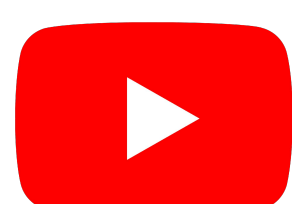


MERCADO CAMBIARIO

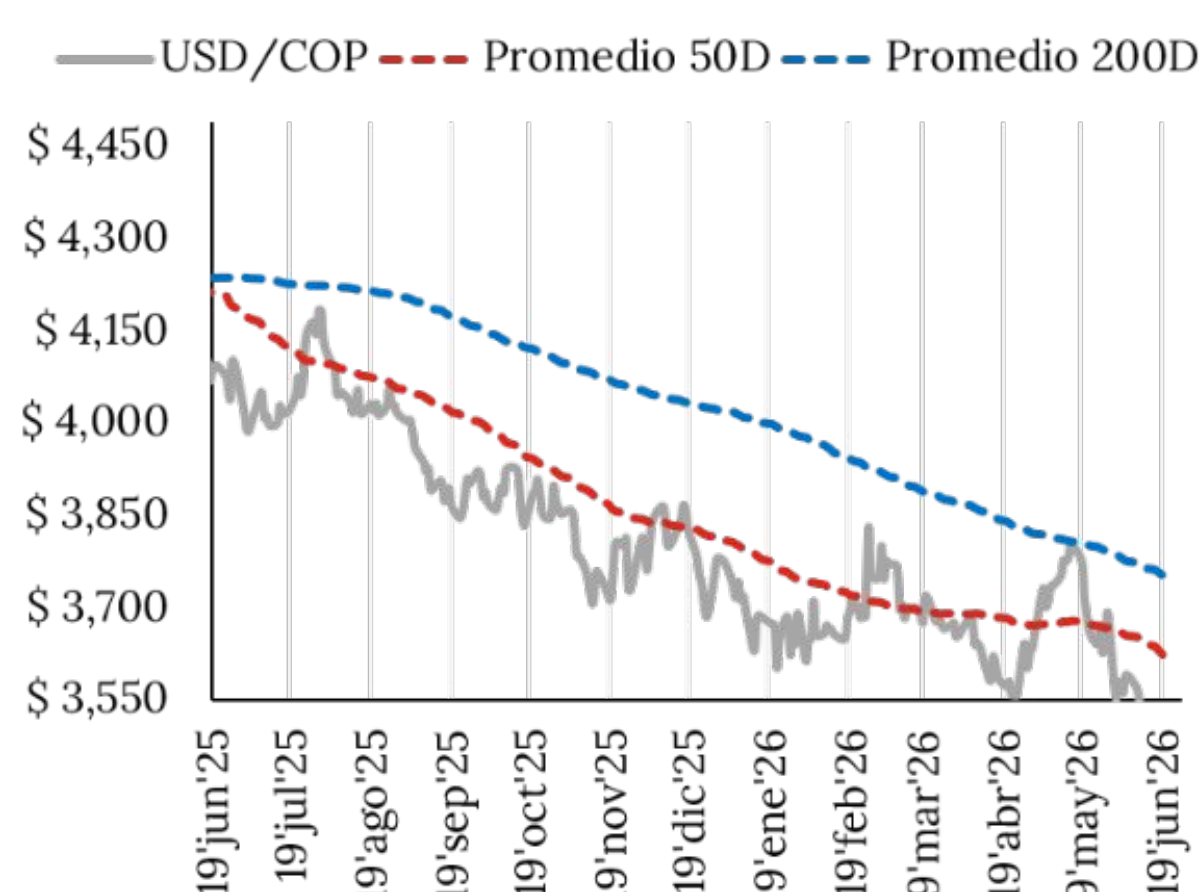
Escúchanos:



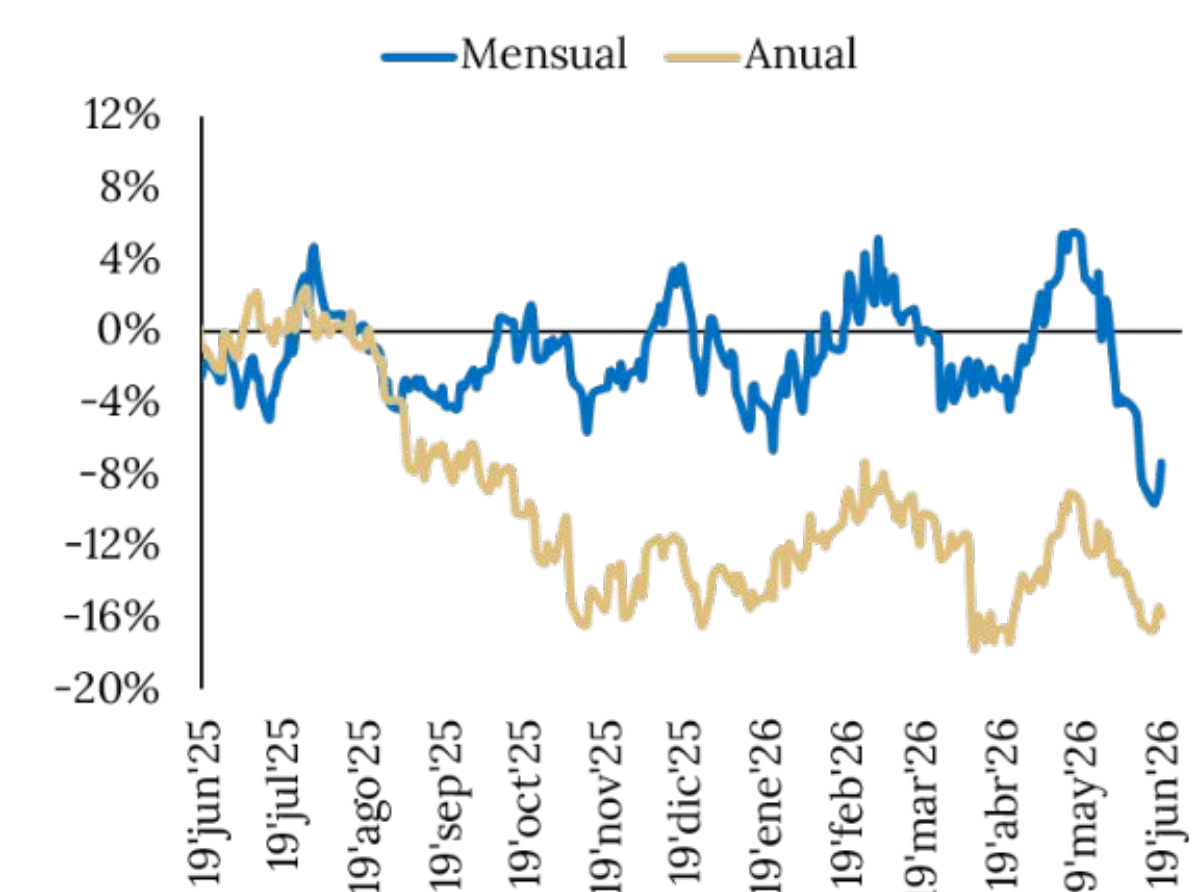
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

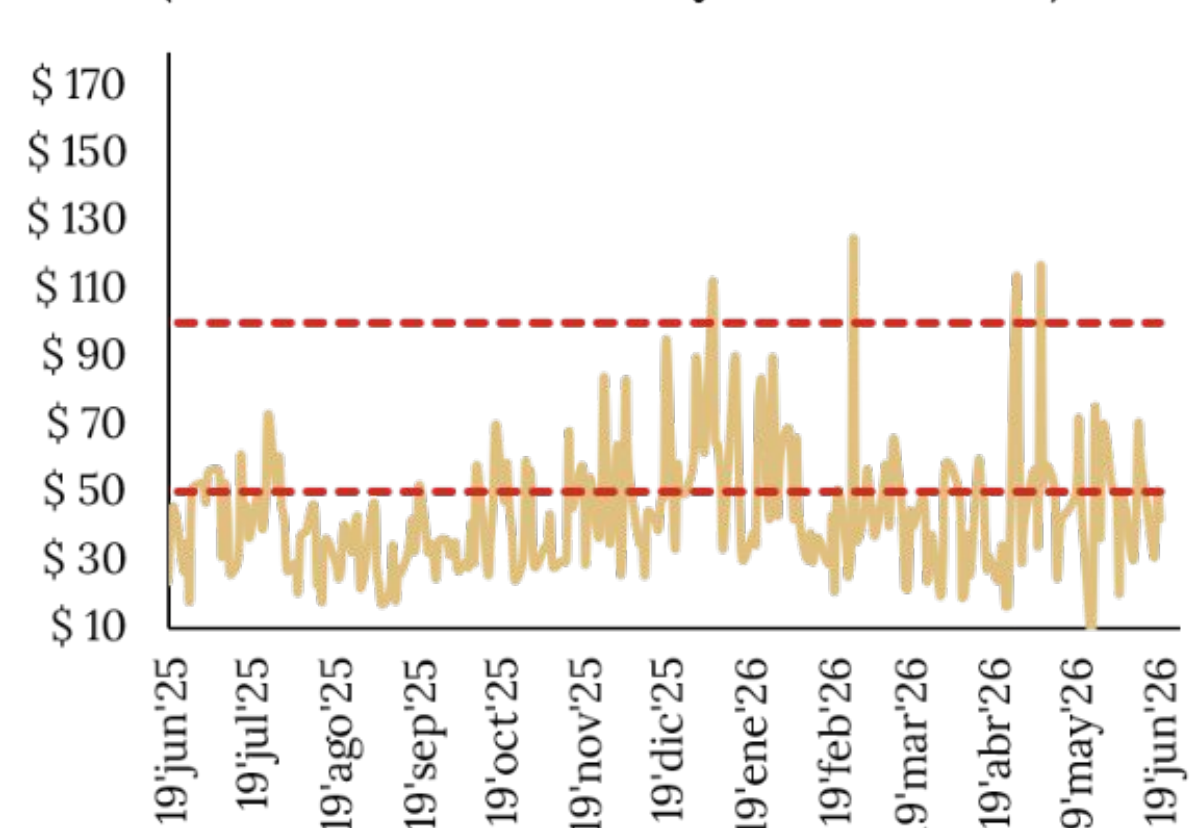
Evolución diaria



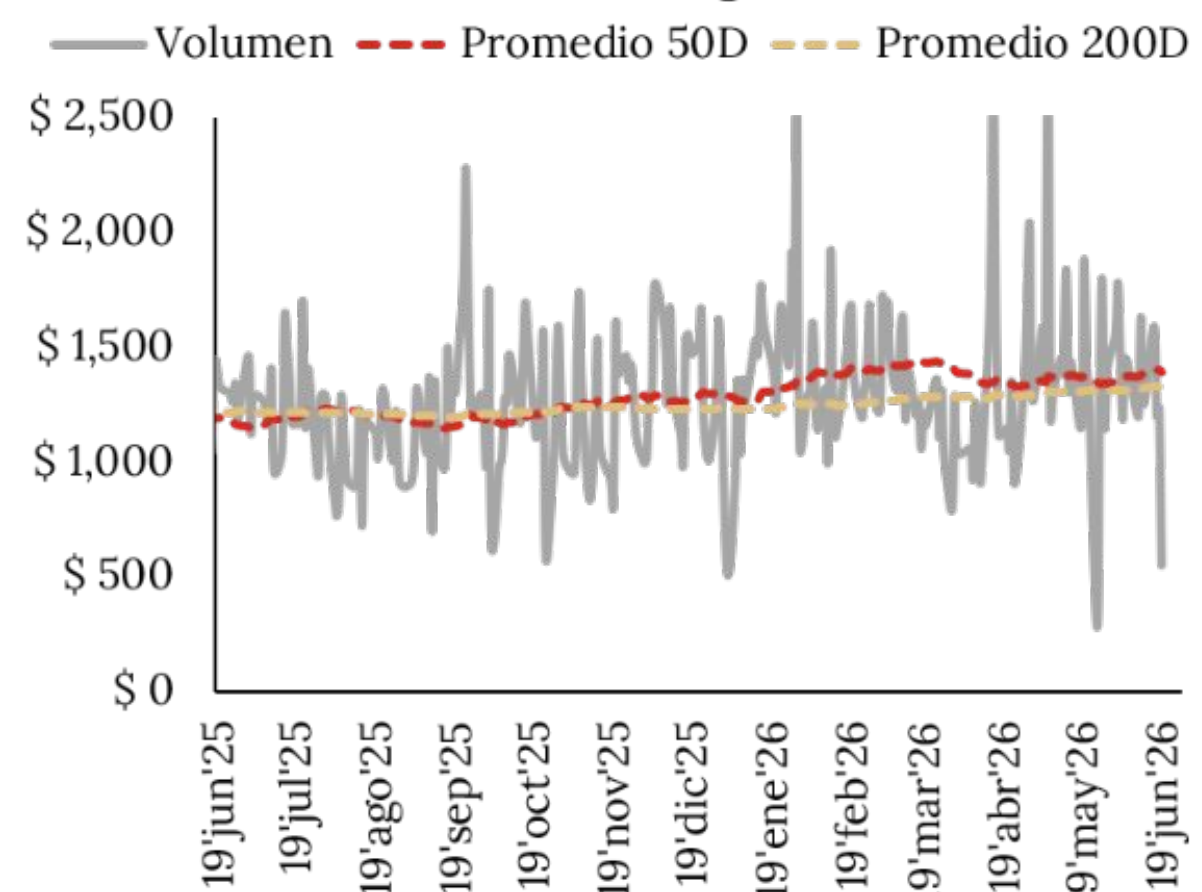
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Menor riesgo Colombia sostiene el sesgo bajista de la tasa de cambio

Resumen

- La Fed hawkish mantiene al dólar estadounidense (DXY) cerca de máximos de un año.
- La caída del CDS confirma una compresión de prima política, lo que, junto a la persistencia de los flujos tributarios mantienen el sesgo bajista de la tasa de cambio local.
- El dólar fuerte domina pese al alivio energético y al soporte monetario parcial que pudiesen enfrentar las monedas europeas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las negociaciones de paz con Irán, que trazan una hoja de ruta de 60 días para asegurar el tránsito en el estrecho de Ormuz y mitigar el conflicto en el Líbano, comprimen las primas de riesgo geopolítico, mientras los operadores aguardan el PCE de mayo. No obstante, la retórica restrictiva de la Fed, donde 9 de sus 19 miembros anticipan un endurecimiento monetario este año, consolida las proyecciones de un alza de tasas para septiembre u octubre, impulsando al alza los rendimientos de los Tesoros. Ante un calendario macroeconómico ligero, la cautela inversora predomina en la Eurozona, internalizando una probabilidad implícita de al menos una subida adicional de tasas por parte del BCE este año. Este endurecimiento marginal secunda el reciente incremento de 25 pbs, que situó el tipo de depósito en el 2.25% —la primera subida desde 2023—, presionando los diferenciales de tasas y sosteniendo al euro frente a sus contrapartes.

En el Reino Unido, la dimisión del primer ministro Keir Starmer introduce volatilidad en los Gilts ante la posible sucesión en septiembre de Andy Burnham, favorito con propuestas de expansión fiscal y mayor gasto público. Además, el BoE mantuvo su tasa en el 3.75% tras recortar la previsión de inflación máxima para el 4T2026 del 3.6% al 3.25%, mientras el gobierno anunció una inversión sectorial de £\$50 millones —alcanzando más de £\$200 millones— en minerales críticos.

En Colombia, la victoria presidencial de Abelardo De La Espriella con 12.95 millones de votos (49.66%) frente a Iván Cepeda (12.70 millones / 48.70%), en una jornada con 63.37% de participación, redefine el riesgo país en Colombia. El programa económico busca recortar el déficit del GNC del 6.4% al 4.8% del PIB mediante una reducción del gasto de COP\$70 billones, flexibilización tributaria, uso de IA en la DIAN, eliminación del impuesto saludable y retorno del 'fracking'; sin embargo, un Congreso fragmentado plantea serios desafíos de gobernabilidad para cumplir la regla fiscal; esta semana termina el vencimiento tributario de grandes contribuyentes.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	COL	Balanza comercial	Abr	USD millones	-527	pendiente	-1670	-1650	↓
10:00	COL	Importaciones CIF total	Abr	USD millones	6161	pendiente	--	6600	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Jun P	Indicador	-19	pendiente	-17.8	-18.6	↑

Dólar estadounidense

El índice DXY se mantiene firme alrededor de 100.9-101 puntos, cerca de su nivel más alto desde mayo de 2025, apoyado por la combinación de una Fed más restrictiva y una elevada demanda relativa por dólares. Aunque las señales de avance en las negociaciones entre EE.UU. e Irán y la caída del petróleo reducen parcialmente los riesgos inflacionarios asociados al choque energético, el mercado sigue priorizando el giro hawkish de la Fed, después de que nueve de los 19 miembros del FOMC anticiparan al menos un aumento de tasas este año y los operadores comenzaran a descontar una posible subida tan pronto como en septiembre. A esto se suma el posicionamiento especulativo, con apuestas largas en dólar en máximos de 16 meses, lo que refuerza el sesgo alcista de corto plazo. En el bloque desarrollado, el yen continúa siendo el principal foco de tensión, cerca de ¥162 por dólar y con mayores riesgos de intervención verbal o directa por parte de Japón, mientras la libra y el euro permanecen presionados por la fortaleza generalizada del billete verde.

Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, la apertura luce más contenida que direccional, por lo que el principal catalizador para el USD/COP será local. Tras el cierre spot del jueves en \$3,441 y la operación Next Day del viernes en \$3,455, la victoria del candidato promercado en segunda vuelta debería favorecer una nueva compresión de prima política y mantener el sesgo bajista de la tasa de cambio. De hecho, el CDS a cinco años de Colombia profundizó la caída que ya había iniciado tras la primera vuelta, cuando rompió por debajo de 180 pbs, y hoy extendió el ajuste hacia la zona de 140-150 pbs, confirmando una mejora adicional en la percepción de riesgo soberano. Además, recordando que el flujo de contribuyentes se extiende hasta el 24 de junio, lo que respalda el sesgo bajista. Sin embargo, parte importante del resultado ya estaba incorporado en precios, la elección fue estrecha y persisten restricciones fiscales y de gobernabilidad que limitan una apreciación lineal. En este contexto, esperamos una apertura favorable para el peso, pero con alta sensibilidad a toma de utilidades si el DXY se mantiene fuerte o si el mercado interpreta que la valorización previa ya descontó buena parte del cambio político. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,350 y COP\$3,420, con posibles extensiones hacia COP\$3,330 y COP\$3,440 por dólar.

Euro

El euro opera alrededor de USD\$1.146, cerca de sus niveles más bajos desde mediados de marzo, afectado principalmente por el fortalecimiento del dólar y por la ampliación del diferencial esperado de tasas a favor de EE.UU. Aunque el avance diplomático entre Washington y Teherán y la normalización gradual del tránsito por el Estrecho de Ormuz reducen la presión sobre los precios de la energía, este alivio tiene un efecto ambiguo para la moneda común: mejora la perspectiva de actividad de la Eurozona, pero también reduce la urgencia de un endurecimiento más agresivo por parte del BCE. El mercado aún descuenta al menos un aumento adicional de tasas este año tras la reciente subida de 25 pbs, pero ese soporte luce insuficiente frente a una Fed que volvió a desplazar el balance de riesgos hacia nuevas alzas. Técnicamente, la pérdida sostenida de USD\$1.15 mantiene deteriorada la señal de corto plazo, con el EUR/USD expuesto a nuevos intentos de prueba en la zona de USD\$1.1420-1.1440.

Libra Esterlina

La libra se mantiene cerca de USD\$1.32, presionada por la fortaleza global del dólar y por el aumento de la incertidumbre política en Reino Unido tras la renuncia de Keir Starmer. La posibilidad de que Andy Burnham asuma el liderazgo del Partido Laborista introduce dudas sobre la trayectoria fiscal, dado su perfil más expansivo en gasto público, lo que inicialmente elevó la prima de riesgo sobre activos denominados en libras; sin embargo, los mensajes de compromiso con las reglas fiscales han limitado una corrección más profunda. En política monetaria, el BoE mantuvo la tasa en 3.75% y redujo su proyección de pico inflacionario para el cuarto trimestre de 2026, reforzando una postura cautelosa que deja menos soporte relativo para la libra frente al dólar. En este contexto, el GBP/USD conserva un sesgo bajista mientras opere por debajo de la zona de USD\$1.3280-1.3315, aunque los niveles cercanos al mínimo anual sugieren que el mercado podría mostrar episodios de estabilización táctica.

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	100.76	100.34	📉	-0.42%	99.60	99.07	98.65	96.22 100.34 109.65		100.5 - 101.1
Euro	1.146	1.151	📈	0.46%	1.16	1.17	1.17	0.911 1.151 1.202		1.141 - 1.151
Libra Esterlina	1.32	1.330	📈	0.78%	1.34	1.35	1.34	0.780 1.330 1.382		1.314 - 1.332
Yen Japonés	161.29	160.55	📈	-0.46%	159.85	159.10	155.30	140.49 160.55 160.55		160.97 - 162.09
Dólar Canadiense	1.414	1.410	📈	-0.30%	1.39	1.38	1.38	1.378 1.410 1.472		1.410 - 1.422
Dólar Australiano	1.426	1.424	📈	-0.14%	1.41	1.40	1.47	1.378 1.424 1.679		1.422 - 1.433
Dólar Neozelandés	1.738	1.730	📈	-0.42%	1.71	1.70	1.71	1.639 1.730 1.812		1.736 - 1.753
Corona Sueca	9.58	9.50	📈	-0.86%	9.37	9.32	9.30	8.784 9.500 11.220		9.52 - 9.64
Emergentes										
Peso Colombiano	3,445	-	📈	-0.42%	3,558	3,626	3,747	3,445 3,445 4,486		3,350 - 3,420 (3,330 - 3,440)
Peso Chileno	862.27	886.35	📉	2.79%	896.90	897.22	913.61	852.4 886.35 1,010.0		899.9 - 913.1
Peso Mexicano	17.15	17.29	📉	0.84%	17.32	17.33	17.87	16.67 17.29 21.17		17.25 - 17.41
Real Brasileiro	5.22	5.12	📈	-1.95%	5.09	5.03	5.26	4.91 5.12 6.29		5.12 - 5.17
Yuan	6.91	6.76	📈	-2.18%	6.77	6.79	6.97	6.76 6.76 8.33		6.76 - 6.78

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

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
✉ maria.martinez@accivalores.com

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