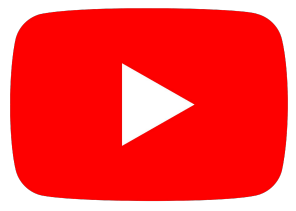


MERCADO CAMBIARIO

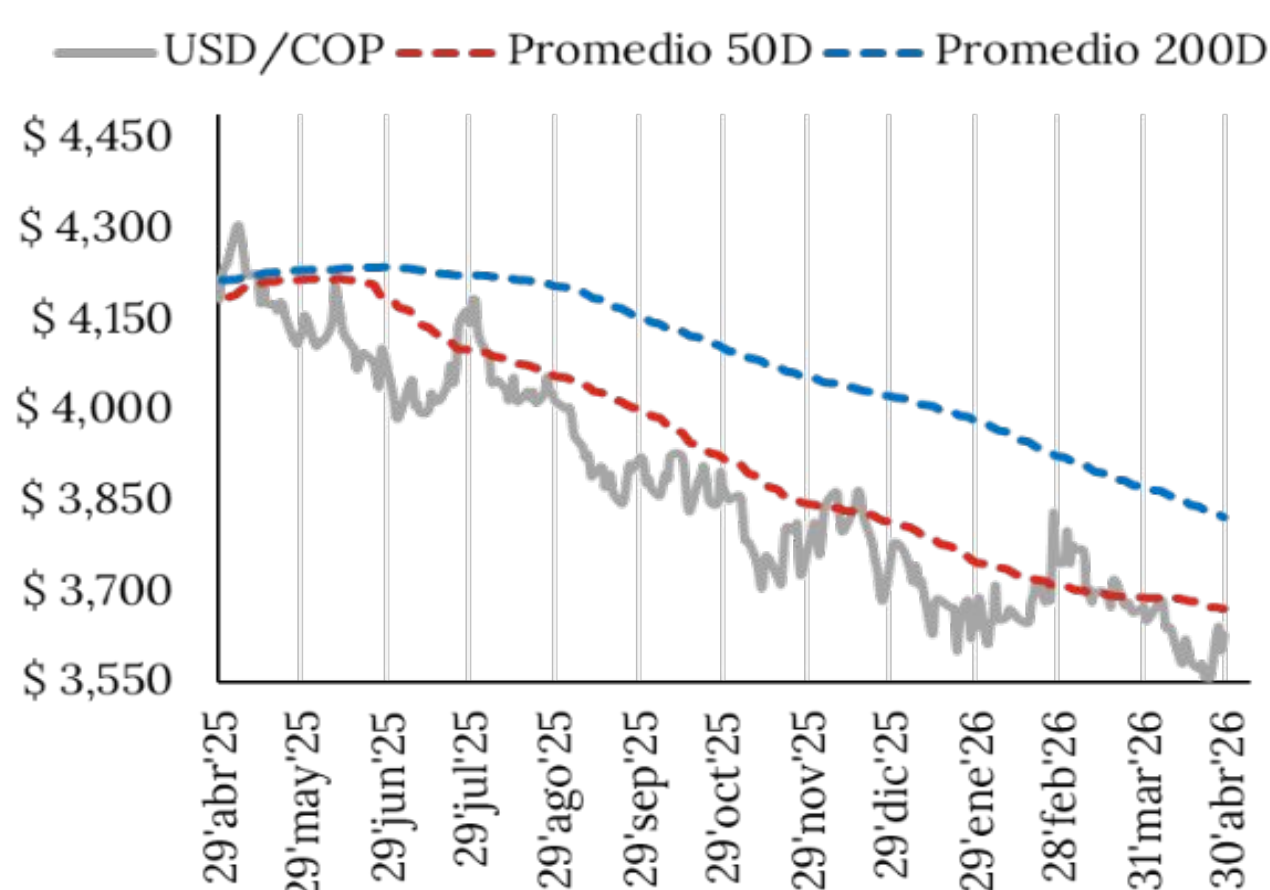
Escúchanos:



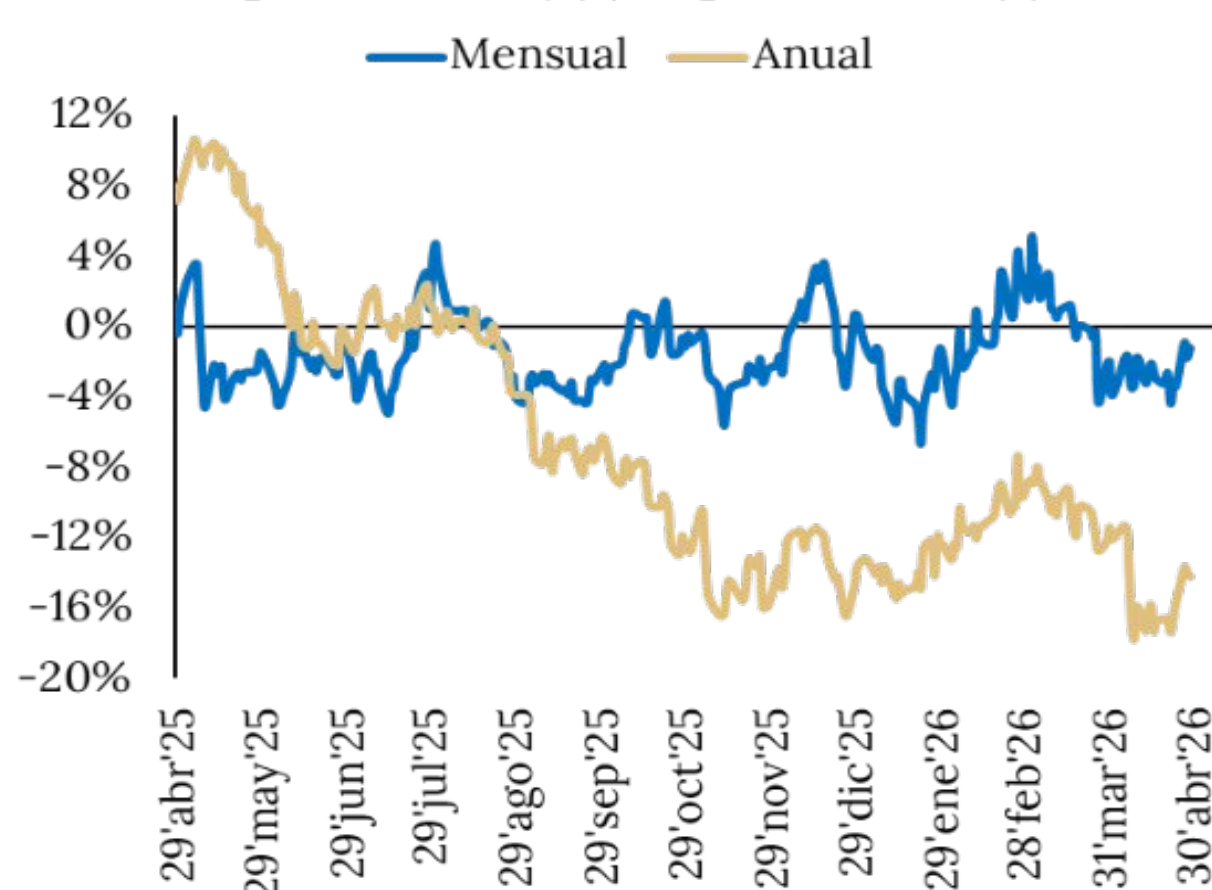
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

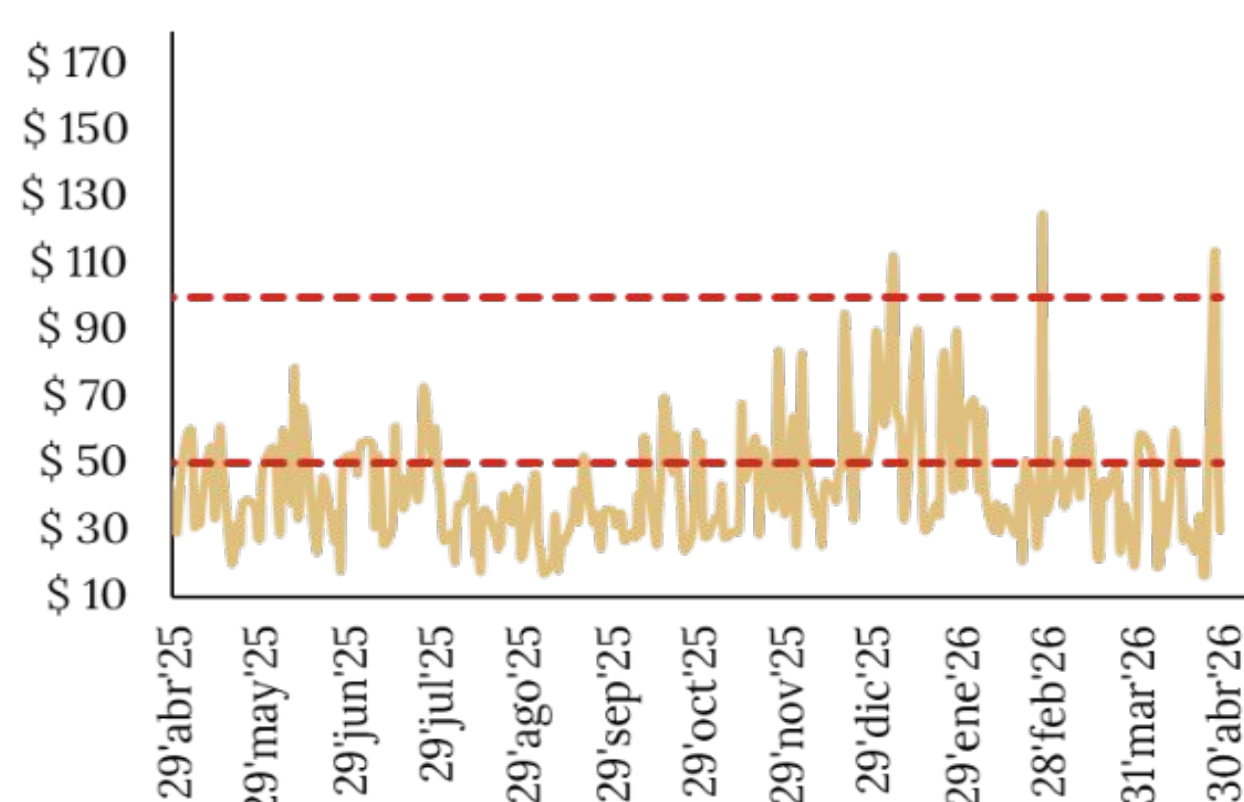
Evolución diaria



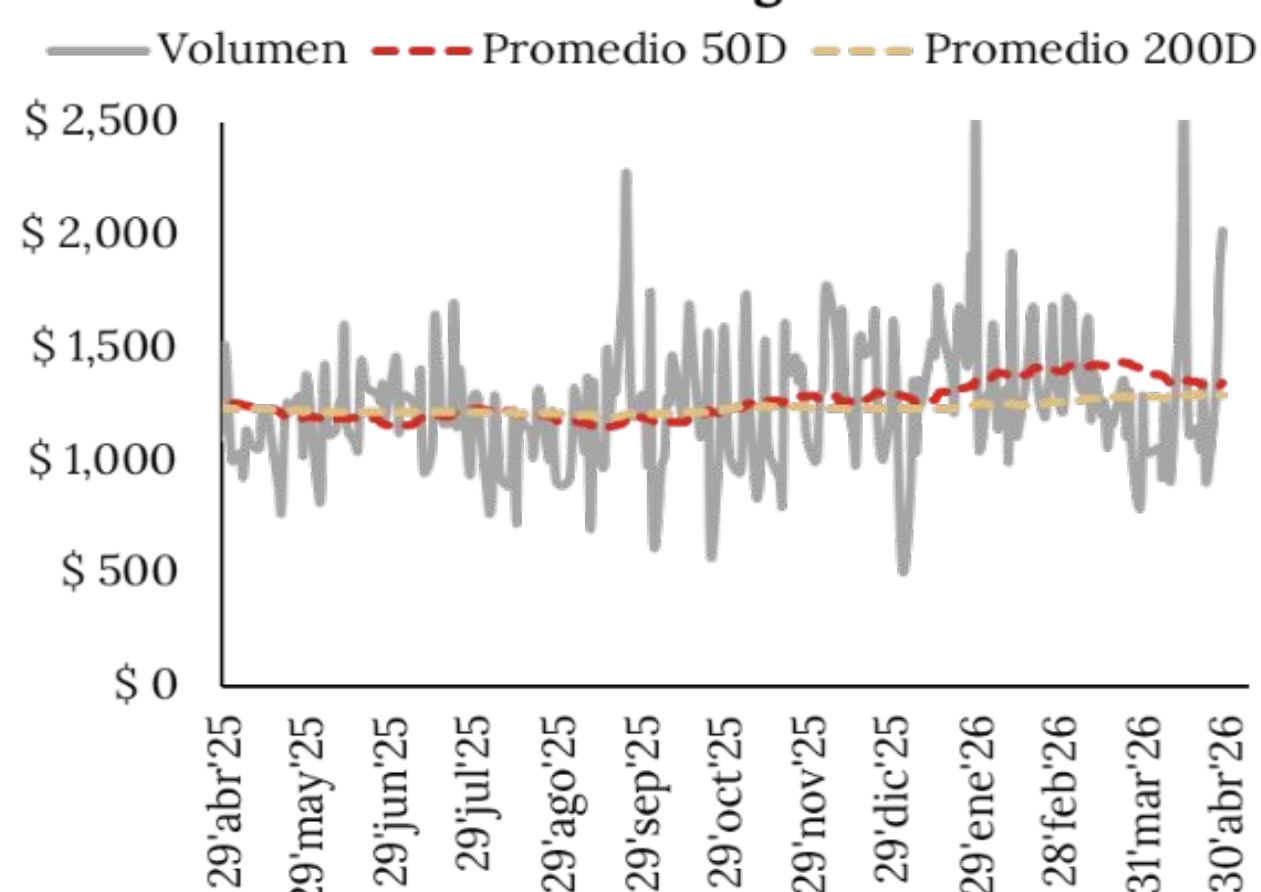
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



USD/COP busca estabilizarse: el petróleo y el BanRep brindan soporte técnico

Resumen

- El dólar corrige temporalmente a la baja a la espera de datos clave, pero conserva un soporte estructural tras el fuerte giro *hawkish* de la Fed.
- El peso colombiano encuentra soporte en los altos precios del petróleo y se alinea a la resiliencia del real brasileño, a la espera de que una esperada alza de tasas por parte del BanRep fortalezca el atractivo del diferencial de tasas.
- El euro y la libra avanzan respaldados por presiones inflacionarias locales que fuerzan a los mercados a descontar alzas de tasas por parte del BCE y el BoE.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la Fed mantuvo las tasas de interés entre 3.5% y 3.75%, aunque con una disidencia de 8 a 4, la mayor desde 1992, lo que sugiere un sesgo restrictivo ante la inflación persistente y desplaza expectativas de endurecimiento hacia 2027. La incertidumbre se mantiene por la transición hacia Kevin Warsh y las tensiones con Irán, que llevaron al crudo Brent a US\$126. La Eurozona enfrenta señales de estanflación con un crecimiento del PIB de apenas 0.1% y una inflación que escaló al 3% en abril, impulsada por un alza del 10.9% en costos energéticos. El sector externo sufre por aranceles, provocando una caída del 15% en exportaciones, mientras la confianza empresarial alcanza niveles críticos. El mercado anticipa tres subidas de tipos del BCE ante la presión inflacionaria. En el Reino Unido, el BoE mantuvo la tasa en 3.75%, enfrentando una inflación del 3.3%. Existe preocupación por efectos de segunda ronda en salarios y precios, manteniendo el objetivo inflacionario del 2%. La inestabilidad política interna y la debilidad en exportaciones industriales hacia EE.UU. (-24.1%) y China (-47.9%) agravan el panorama. La producción automotriz cayó un 6.7% t/t, evidenciando el deterioro de la demanda externa y la fragilidad del sector manufacturero.

En China, el PMI manufacturero oficial subió a 50.3 y un índice privado de 52.2, aunque el consumo interno y la construcción (PMI 48.0) se contraen por la crisis inmobiliaria. El crecimiento sistémico se ve amenazado por el aumento de costos de insumos derivados del conflicto en Oriente Medio. En el ámbito diplomático, persisten aranceles del 47% por parte de EE.UU., a pesar del incremento del 50% en exportaciones de óxido de itrio para la industria aeroespacial. En Japón, la economía sufre por su dependencia del 95% del crudo de Oriente Medio y el yen debilitado más allá de ¥\$160 por dólar. El BoJ proyecta una inflación del 3% y mantuvo los tipos en 0.75%, aunque con una creciente división interna hacia el endurecimiento. El sector industrial se contrajo un 0.5% en marzo, con caídas severas en derivados del petróleo como el diésel (-14.3%). La construcción de viviendas se desplomó un 29.3% y la confianza del consumidor cayó a 32.2 puntos, reflejando el impacto del encarecimiento del costo de vida en la demanda agregada.

En Brasil, el Copom redujo la tasa Selic en 25 pbs hasta el 14.50%, buscando anclar la inflación al objetivo del 3%. No obstante, la autoridad elevó las proyecciones inflacionarias al 4.6% para 2026, tras una aceleración del IPCA al 4.37% en abril por costos de transporte y alimentos.

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	73.99	3.38%
Oro	4641.40	2.12%
Cobre	5.99	1.85%
Maíz	475.00	1.82%
Gas N	2.61	-1.25%
WTI	104.34	-2.38%
Café	284.80	-6.70%
Brent	101.93	-13.64%

Fuente: Investing

En Colombia, el entorno fiscal sigue complejo tras fallos judiciales que obligan a devolver COP\$814 mil millones por la anulación de la emergencia económica y el costo de COP\$7 billones anuales por la deducibilidad de regalías. La incertidumbre energética aumenta con el crudo Brent en U\$126 y riesgos de desabastecimiento energético interno bajo evaluación de la Corte Constitucional. El panorama político muestra una oposición fortalecida en escenarios de segunda vuelta. Hoy, el Banrep se reúne para tomar decisiones de política monetaria, con expectativas de un alza hasta 11.75% en la tasa de interés. Los mercados estarán cerrados mañana por feriado.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
							Consenso	Accivalores	
00:30	FRA	PIB QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.00%	0.20%	0.20%	↓
00:30	FRA	PIB	1T P	Var. Anual (%)	1.30%	1.10%	1.30%	1.30%	↓
01:45	FRA	IPC	Abr P	Var. Anual (%)	1.70%	2.20%	2.10%	2.00%	↑
01:45	FRA	IPC	Abr P	Var. Mensual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	=
04:00	EURO	IPC	Abr P	Var. Anual (%)	2.60%	3.00%	3.00%	2.90%	↑
04:00	EURO	PIB SA QoQ	1T A	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.10%	0.20%	0.20%	↓
04:00	EURO	PIB SA	1T A	Var. Anual (%)	1.20%	0.80%	0.90%	0.90%	↓
04:00	EURO	IPC	Abr P	Var. Mensual (%)	1.30%	1.00%	1.00%	0.70%	↓
04:00	EURO	IPC subyacente	Abr P	Var. Anual (%)	2.30%	2.20%	2.20%	2.20%	↓
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Mar	Tasa (%)	6.30%	6.20%	6.20%	6.20%	↓
06:30	BRA	Deuda neta como	Mar	% del PIB	65.50%	66.80%	--	65.80%	↑
07:00	MEX	PIB NSA	1T P	Var. Anual (%)	1.80%	0.10%	0.70%	0.70%	↓
07:00	MEX	PIB SA QoQ	1T P	Var. Trimestral (%)	0.90%	-0.80%	-0.60%	-0.60%	↓
07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	abr-30	Tasa (%)	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	=
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	abr-30	Tasa (%)	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	=
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	abr-30	Tasa (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
07:30	US	PIB anualizado QoQ	1T A	Var. Trimestral (%)	0.50%	2.00%	2.10%	2.10%	↑
07:30	US	Ingresos personales	Mar	Var. Mensual (%)	9.00%	0.60%	0.30%	0.20%	↓
07:30	US	Gasto personal	Mar	Var. Mensual (%)	0.60%	0.90%	0.90%	0.80%	↑
07:30	US	Índice de precios PIB	1T A	Indicador	3.70%	3.60%	4.00%	4.00%	↓
07:30	US	Índice de coste de empleo	1T	Indicador	0.70%	0.90%	0.80%	0.80%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	abr-18	Miles	1808	1785	--	1757	↓
07:30	US	Consumo personal	1T A	Var. Mensual (%)	1.90%	1.60%	1.50%	1.50%	↓
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	1T A	Var. Trimestral (%)	2.70%	4.30%	4.10%	4.10%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Mar	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.20%	3.20%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE	Mar	Var. Anual (%)	2.80%	3.50%	3.50%	3.10%	↑
08:00	CLP	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	5.40%	pendiente	--	4.10%	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	Abr	Indicador	52.8	pendiente	--	54.8	↑
09:00	US	Índice líder	Mar	Indicador	--	pendiente	--	-0.15%	
10:00	COL	Desempleo urbano	Mar	Tasa (%)	9.20%	pendiente	9.10%	8.90%	↓
13:00	COL	Tipo de interés a un día	abr-30	Tasa (%)	11.25%	pendiente	11.75%	11.75%	↑

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								Min	Actual	Max	
DXY	98.92	98.85	📉	-0.07%	98.75	99.13	98.49	96.22	98.85	109.65	97.6 - 99.5
Euro	1.172	1.168	📉	-0.32%	1.17	1.16	1.17	0.911	1.168	1.202	1.161 - 1.177
Libra Esterlina	1.35	1.348	📉	-0.33%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.348	1.382	1.341 - 1.358
Yen Japonés	159.55	160.32	📉	0.48%	159.26	158.89	153.40	140.49	160.32	160.32	154.04 - 161.01
Dólar Canadiense	1.368	1.368	📈	-0.01%	1.38	1.37	1.38	1.368	1.368	1.472	1.361 - 1.373
Dólar Australiano	1.391	1.405	📉	0.95%	1.41	1.42	1.49	1.394	1.405	1.679	1.390 - 1.414
Dólar Neozelandés	1.698	1.714	📉	0.92%	1.71	1.71	1.71	1.639	1.714	1.812	1.694 - 1.725
Corona Sueca	9.26	9.31	📉	0.51%	9.26	9.28	9.34	8.784	9.305	11.960	9.19 - 9.39
Emergentes											
Peso Colombiano	3,628	-	📈	-0.42%	3,611	3,663	3,816	3,602	3,628	4,486	3,600 - 3,650 (3,580 - 3,670)
Peso Chileno	862.27	905.70	📉	5.04%	896.94	903.54	923.25	852.4	905.70	1,010.0	898.8 - 919.8
Peso Mexicano	17.15	17.53	📉	2.23%	17.43	17.61	18.09	16.67	17.53	21.17	17.39 - 17.68
Real Brasileiro	5.22	5.01	📈	-4.07%	5.04	5.14	5.34	4.95	5.01	6.29	4.95 - 5.03
Yuan	6.91	6.84	📈	-1.02%	6.84	6.87	7.04	6.82	6.84	8.33	6.81 - 6.85

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) experimenta una sesión de fuerte volatilidad, retrocediendo hacia la zona de 98.28 (una caída del 0.7%) tras haber tocado máximos cercanos a 99 en la jornada previa, en medio de una intensa toma de utilidades antes de la publicación del PIB del primer trimestre y el índice de inflación PCE en EE.UU. Esta corrección técnica se da luego de asimilar la histórica y dividida decisión de la Fed (8-4), donde, si bien se mantuvieron las tasas en la última reunión de Jerome Powell como presidente (quien

permanecerá como gobernador), el tono fue sorpresivamente hawkish. Tres disidentes abogaron por abandonar el sesgo de flexibilización ante los riesgos inflacionarios del bloqueo naval a Irán, lo que disparó los rendimientos de los bonos del Tesoro a máximos de un mes, llevó al mercado a descartar por completo cualquier recorte de tasas para este año e incluso a descontar un 55% de probabilidad de un alza para abril de 2027, consolidando un piso estructural muy robusto para el billete verde a mediano plazo.

Peso colombiano (COP)

En este entorno externo de alta volatilidad en el sentimiento del mercado, de todas las tasas de cambio en la región, el USD/COP podría buscar alinearse al comportamiento del USD/BRL. Su atractivo diferencial de tasas frente a EE.UU. y el impacto favorable que representan unos altos precios del petróleo en economías como Brasil y Colombia, dejan a las monedas en un contexto más resiliente en medio de una relativa estabilidad del dólar global. Así, el peso colombiano que ayer se depreció casi COP\$26 para cerrar en COP\$3,627.89 (en una jornada de fuertes volúmenes por USD\$2,019 millones), podría buscar consolidarse en esta zona de cotización. En una jornada donde será relevante la decisión del BanRep y el respaldo que de el esperado incremento de la tasa sobre el atractivo de estrategias carry trade. **En este contexto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,600 y COP\$3,650, con posibles extensiones hacia COP\$3,580 y COP\$3,670 por dólar.**

Euro

El euro logra revertir su presión bajista inicial y rebotó hacia los 1.1720, impulsado por una agresiva recalibración de las expectativas monetarias frente a un complejo escenario macroeconómico en la Eurozona. La divisa común se fortaleció tras revelarse que la inflación regional se disparó al 3% interanual en abril (su nivel más alto desde septiembre de 2023), un repunte derivado del choque petrolero global que eclipsó por completo el decepcionante estancamiento del PIB europeo (que apenas creció un 0.1% en el primer trimestre). Con este telón de fondo marcadamente estanflacionario, la atención se concentra en la inminente decisión del BCE de hoy; aunque se espera que mantengan las tasas inalteradas por el momento, la aceleración de los precios ha forzado a los mercados a descontar hasta tres alzas de tipos para finales de año, otorgándole un sólido soporte técnico a la moneda continental.

Libra Esterlina

La libra esterlina afianza su resiliencia técnica y superó nuevamente el nivel de los 1.35, encaminándose a cerrar el mes con una destacada apreciación del 2.2% frente al dólar estadounidense. Este sólido desempeño está directamente anclado en la reciente postura restrictiva del BoE, que decidió mantener su tasa de referencia en el 3.75% mediante una contundente votación de 8-1. Lejos de adoptar un tono acomodaticio, la autoridad monetaria describió el nivel actual como "razonable" pero advirtió explícitamente sobre su disposición a endurecer la política monetaria frente a los efectos de segunda ronda provocados por el encarecimiento del crudo y la disrupción en Medio Oriente. Esta firmeza institucional ante la amenaza de la inflación importada reafirma el atractivo de la libra, permitiéndole capitalizar la pausa del dólar y mantener una tracción alcista.

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