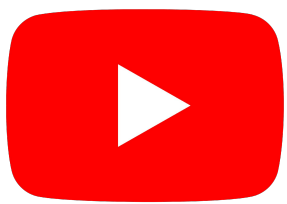


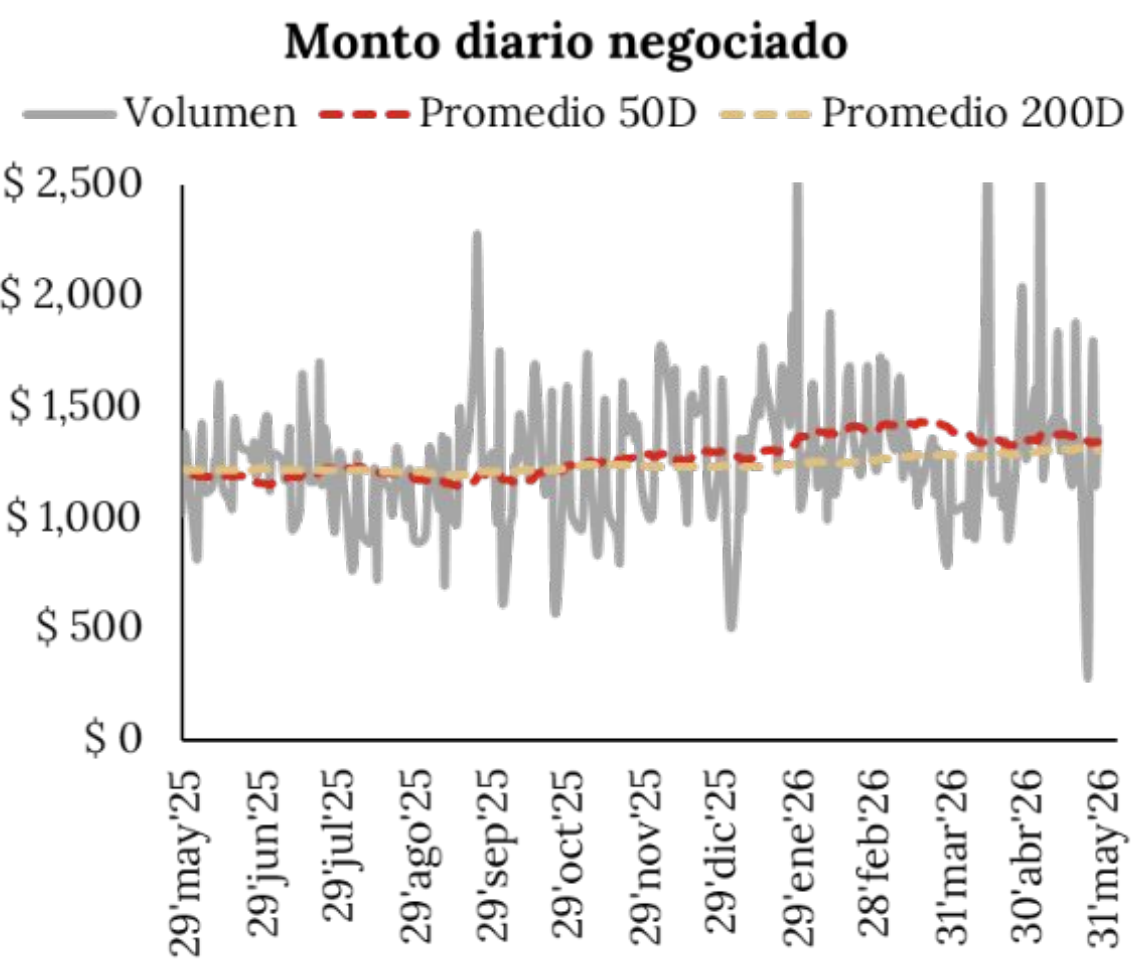
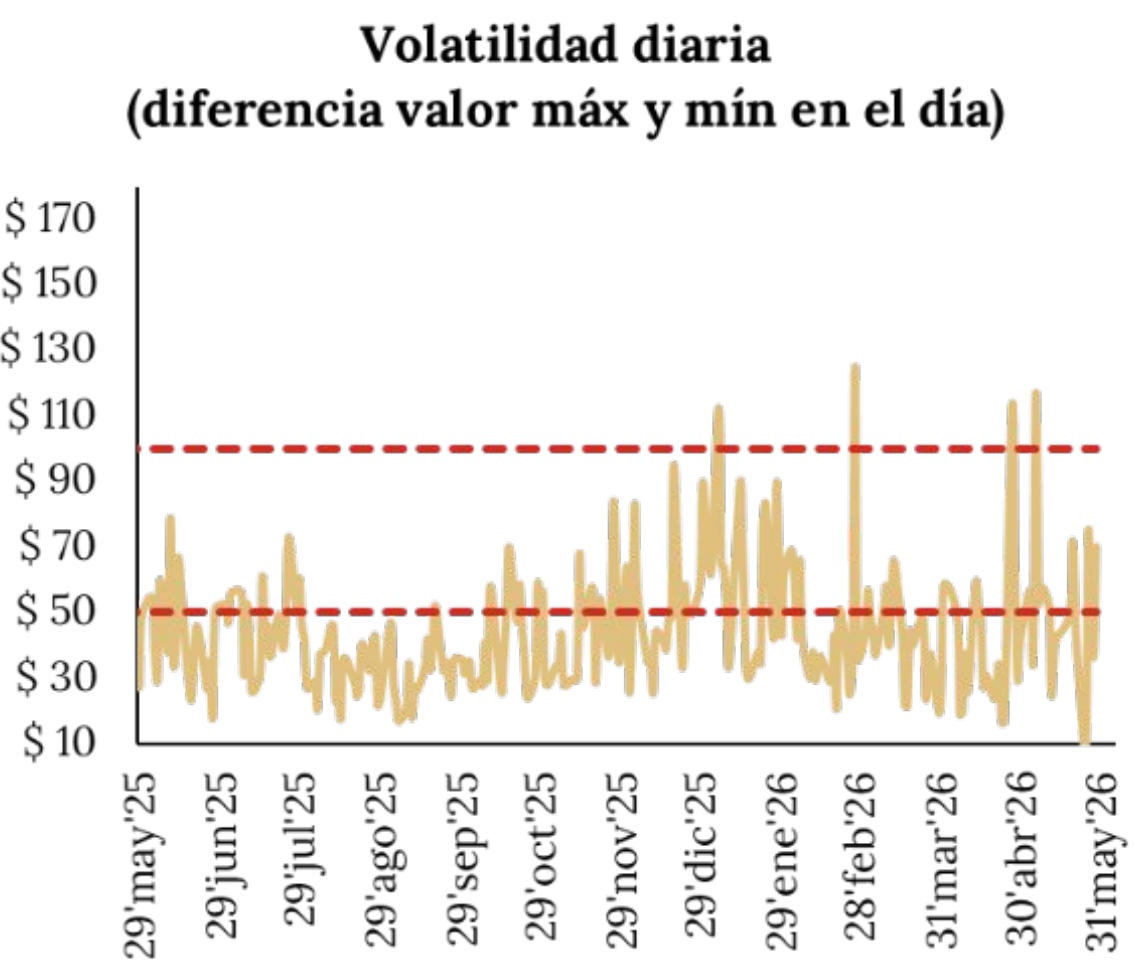
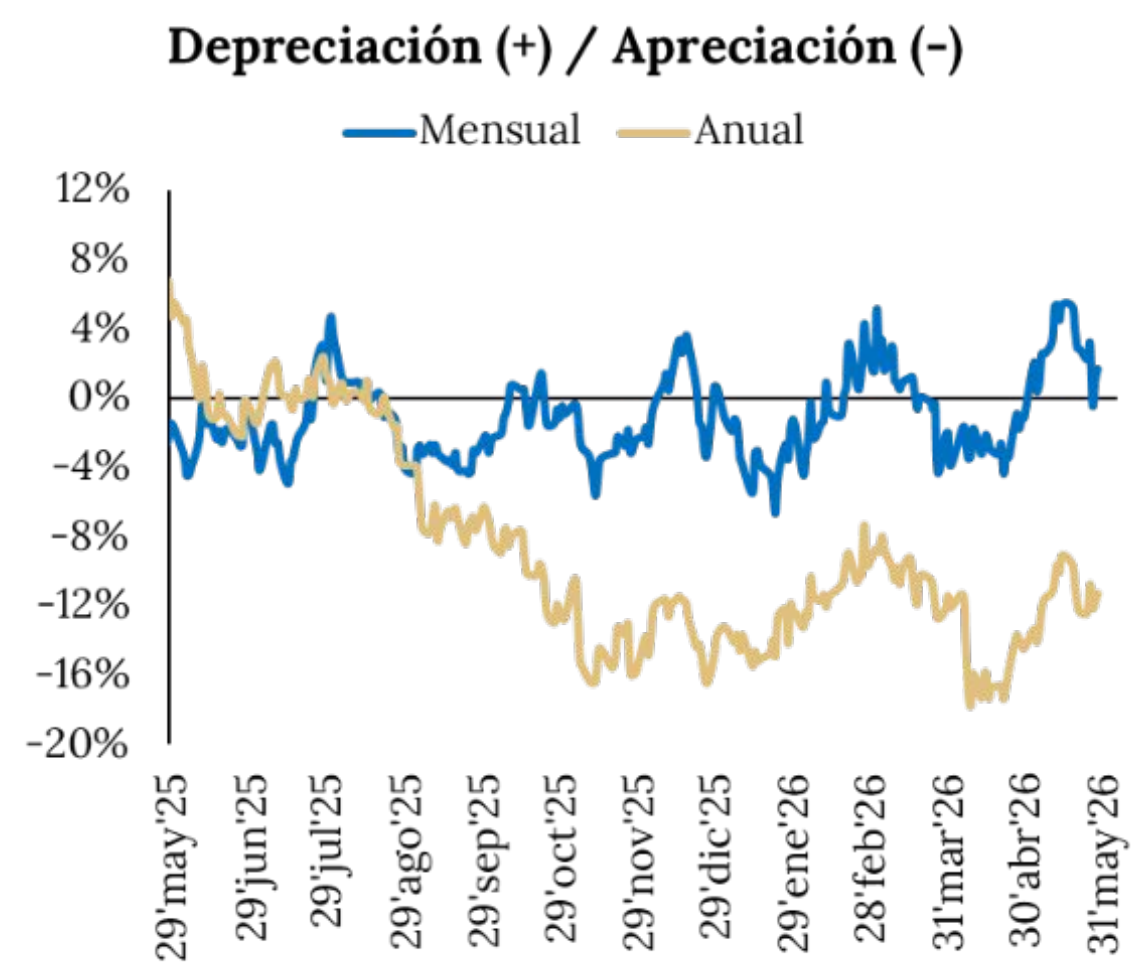
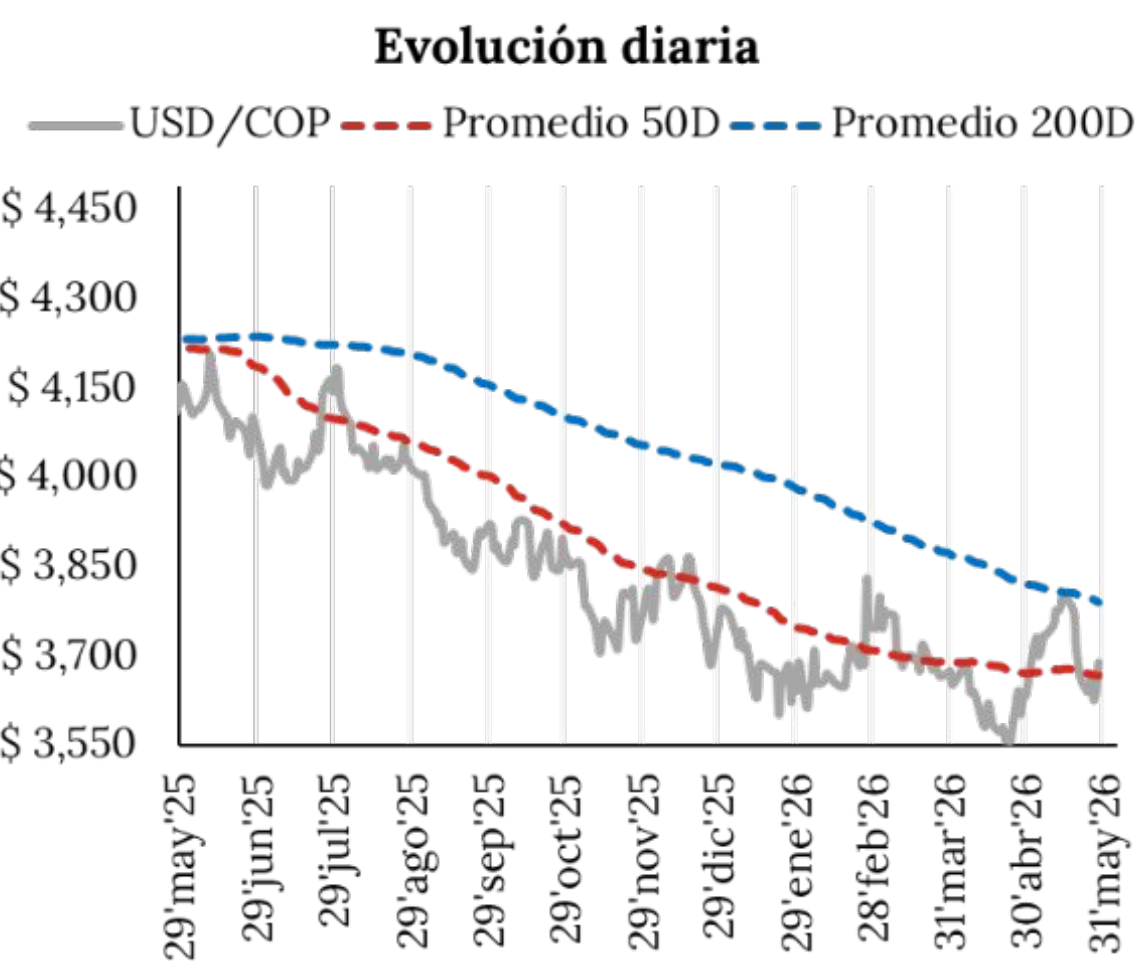
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Resultado electoral y desplome de los CDS impulsan al peso colombiano

Resumen

- El dólar recupera terreno ante el estancamiento de la tregua en Irán y el consiguiente rebote petrolero.
- Para el peso colombiano, la contundente caída de los CDS a 5 años tras los resultados de la primera vuelta electoral, empujará al USD/COP fuertemente a la baja.
- El euro y la libra esterlina operan estancadas, asfixiadas por el encarecimiento de la energía que agrava sus recesiones internas.

Narrativa de mercados

Estados Unidos enfrenta una aceleración de la inflación y una alta volatilidad geopolítica debido a la escalada militar con Irán, caracterizada por ataques recíprocos en Gorik y la isla de Qeshm, y la exigencia de cerrar el programa nuclear iraní abriendo el estrecho de Ormuz. El informe de empleo correspondiente a mayo prevé la creación de 90 mil puestos de trabajo, lo que representa una desaceleración frente a los 115 mil empleos registrados el mes anterior. En la Eurozona, el desempleo de abril se situó en 6.3% (11.075 millones de personas), con tasas destacadas en España (10.3%) y Alemania (3.8%), mientras el desempleo juvenil alcanzó 14.7%. Las expectativas inflacionarias a doce meses subieron al 4% que respalda una inminente subida de tasas del BCE de 25 pbs, elevando la referencia del 2% al 2.25%, contrastando con una contracción del crecimiento económico proyectada en -2.2% y un débil aumento salarial del 0.8%. El PMI manufacturero disminuyó a 51.6 puntos en mayo por problemas de suministro. El crédito al sector privado creció 3.5% interanual en abril. En el Reino Unido, las expectativas de incrementos en los tipos por parte del BoE elevaron las hipotecas fijas a dos y cinco años al 5.13% y 5.15%. Esto contrajo el sector inmobiliario, registrando una caída mensual del 0.6% en los precios de la vivienda en mayo, desacelerando el crecimiento interanual al 1.7%. En contraste, la actividad industrial se expandió, llevando el PMI manufacturero a 53.9 puntos en mayo. Sin embargo, los costos de insumos y precios de venta se aceleraron drásticamente, impulsados por aranceles, salarios y encarecimiento de materias primas, a pesar de mantener una sólida confianza empresarial trimestral.

Colombia afrontará una segunda vuelta presidencial en junio de 2026 bajo un complejo escenario macro: un déficit fiscal del 6.4% del PIB en 2025, deuda externa superior al 55% del PIB e inflación de abril en 5.68%, proyectada al 6.45% anual, lo que mantiene los tipos de interés en 11.25%. Pese al desempleo del 8.8%, la informalidad es del 55% y persisten riesgos de desabastecimiento energético. Los programas económicos difieren: un modelo proempresa que busca crecer al 7% mediante un ahorro público del 3.1% del PIB y estabilizar el déficit fiscal al -4.8%, frente a un enfoque de capitalismo productivo basado en reformas agraria y laboral, austeridad fiscal y transición energética.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Prc de casas nacionales	May	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.60%	-0.20%	-0.10%	↓
01:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	May	Var. Anual (%)	3.00%	1.70%	2.30%	2.80%	↓
02:15	ESP	PMI de fabricación	May	Indicador	51.7	51.2	52	51.7	↓
02:45	ITA	PMI de fabricación	May	Indicador	52.1	52.9	51.9	50.9	↑
02:50	FRA	PMI de fabricación	May F	Indicador	48.9	49.7	48.9	48.9	↑
02:55	ALE	PMI de fabricación	May F	Indicador	49.9	50.1	49.9	49.9	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	May F	Indicador	51.4	51.6	51.4	51.4	↑
03:30	UK	PMI de fabricación	May F	Indicador	53.7	53.9	53.7	53.7	↑
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.20%	6.20%	=
07:30	CLP	Actividad económica	Abr	Var. Anual (%)	-0.10%	-1.20%	--	0.30%	↓
08:45	US	PMI de fabricación	May F	Indicador	55.3	pendiente	55.3	55.3	=
09:00	US	Gasto en construcción	Abr	Var. Mensual (%)	0.60%	pendiente	0.10%	0.10%	↓
09:00	US	ISM manufacturero	May	Indicador	52.7	pendiente	53.1	52.7	=
09:00	US	ISM de precios pagados	May	Indicador	84.6	pendiente	85	82.8	↓
	COL	Balanza cuenta corriente	It	USD millones	-3912	pendiente	--	-2300	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) logra estabilizarse por encima del umbral de los 99 puntos en la primera sesión de junio, rompiendo una racha de dos días de caídas tras el desvanecimiento del optimismo sobre un acuerdo inminente en Medio Oriente. Durante el fin de semana, Washington y Teherán intercambiaron exigencias para enmendar un borrador de cese al fuego, evidenciando que las negociaciones siguen estancadas. Este nulo avance diplomático, combinado con la intensificación de la ofensiva terrestre israelí en el Líbano, propulsa un rebote en los precios del petróleo, reavivando de inmediato los temores inflacionarios y devolviéndole atractivo de refugio al billete verde. Ante la persistencia del choque energético, los mercados monetarios han reajustado drásticamente sus expectativas y ahora descuentan una alta probabilidad de que la Fed eleve las tasas de interés antes de fin de año, abandonando las apuestas de recortes previas al conflicto. En este contexto, los inversores aguardan el crucial reporte de nóminas no agrícolas de EE.UU. este viernes para evaluar si la resiliencia del mercado laboral justifica una inminente postura restrictiva por parte de la Fed.

Peso colombiano (COP)

Con un dólar global mostrando un tono más neutral y a la defensiva, el escenario externo se torna constructivo para los mercados emergentes, permitiendo que las monedas latinoamericanas operen hoy dictadas fundamentalmente por sus catalizadores internos. Para el USD/COP, la jornada de hoy marca un punto de inflexión radical y anticipa una sesión de alta volatilidad con un fuerte sesgo a la baja. Tras el dramático desacople del viernes —donde el pánico preelectoral forzó compras de cobertura por US\$1,407 millones y disparó el cruce hasta los \$3,689.50—, el mercado se prepara para un agresivo rally de alivio. La celebración de la primera vuelta presidencial el domingo arrojó resultados que los inversionistas han interpretado como sumamente pro-mercado. La confirmación técnica de esta euforia la entregan los Credit Default Swaps (CDS) de Colombia a 5 años que acaban de registrar un desplome vertical, cayendo drásticamente desde la zona de los 220 puntos hasta tocar los 178.68 pbs en la apertura de hoy. Esta masiva e inmediata compresión de la prima de riesgo soberano detonará hoy un agresivo desmonte de las posiciones defensivas dolarizadas del viernes, proyectando una violenta apreciación del peso colombiano que buscará corregir la sobrereacción y reacoplar a la divisa local con el buen tono de sus pares andinos. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,610, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,630 por dólar.**

Euro

El euro arranca junio cotizando sin mayores sobresaltos en torno a los US\$1.165, encapsulado por la incertidumbre externa y un flujo de datos macroeconómicos mixtos en Europa. La divisa vio frenado su impulso alcista de la semana anterior debido al estancamiento de las conversaciones de paz entre EE.UU. e Irán y al consecuente encarecimiento del crudo. En el frente doméstico, los indicadores económicos pintan un panorama complejo: mientras las ventas minoristas en Alemania hilaron su cuarto mes de contracción en abril, las lecturas preliminares de inflación de mayo mostraron una peligrosa aceleración en las principales economías del bloque. Este repunte en los precios consolida la postura restrictiva del BCE, cuyas minutas recientes revelaron que varios miembros habrían apoyado un alza de tasas desde abril. Ante esta creciente presión inflacionaria, los mercados dan prácticamente por descontado un incremento de 25 pbs en la próxima reunión del 11 de junio, aunque este horizonte de mayores rendimientos se ve contrarrestado por la amenaza de recesión inducida por el costo de la energía, manteniendo al euro en un estrecho rango de consolidación.

Libra Esterlina

La libra esterlina logra un tímido avance hasta los US\$1.346, intentando recuperar tracción tras haber acumulado una caída superior al 1% frente al dólar durante mayo. Al igual que el resto de las divisas europeas, la libra se encuentra rehén de los titulares provenientes de Medio Oriente, donde el frágil estado de las negociaciones por el Estrecho de Ormuz y el repunte en los precios del petróleo han exacerbado el pesimismo sobre el panorama inflacionario del Reino Unido. Aunque este choque de precios importado ha forzado a los mercados a incrementar marginalmente sus apuestas sobre posibles subidas de tasas por parte del BoE para este año, la debilidad subyacente de la economía británica impide que la moneda capitalice estas expectativas. Un claro reflejo de este deterioro fue el índice Nationwide, que reportó una sorpresiva contracción en los precios de la vivienda durante mayo, atribuida directamente al colapso en la confianza del consumidor golpeado por las facturas de energía. Con una alta sensibilidad a las crisis petroleras y un mercado laboral mostrando signos de enfriamiento, la libra enfrenta severos vientos en contra a corto plazo.

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	98.91	99.00		0.09%	98.70	98.73	98.55	96.22	99.00	109.65	98.7 - 99.4
Euro	1165	1162		-0.30%	117	117	117	0.911	1162	1202	1161 - 1169
Libra Esterlina	1.34	1.342		-0.21%	1.35	1.35	1.34	0.780	1342	1382	1.340 - 1.351
Yen Japonés	159.27	159.57		0.19%	158.27	158.76	154.49	140.49	159.57	160.23	158.86 - 160.03
Dólar Canadiense	1.378	1.384		0.43%	1.37	1.37	1.38	1.378	1.384	1.472	1.374 - 1.389
Dólar Australiano	1.396	1.402		0.47%	1.39	1.40	1.48	1.378	1.402	1.679	1.383 - 1.403
Dólar Neozelandés	1.682	1.697		0.90%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.697	1.812	1.659 - 1.690
Corona Sueca	9.25	9.30		0.59%	9.29	9.28	9.31	8.784	9.304	11.220	9.19 - 9.31
Emergentes											
Peso Colombiano	3,689	-		-0.42%	3,716	3,663	3,782	3,602	3,689	4,486	3,550 - 3,610 (3,530 - 3,630)
Peso Chileno	862.27	894.03		3.68%	897.15	897.23	917.79	852.4	894.03	1010.0	885.6 - 897.7
Peso Mexicano	17.15	17.38		1.39%	17.30	17.37	17.96	16.67	17.38	21.17	17.24 - 17.42
Real Brasileiro	5.22	5.07		-2.89%	4.99	5.01	5.28	4.91	5.07	6.29	5.00 - 5.07
Yuan	6.91	6.78		-1.86%	6.80	6.82	7.00	6.78	6.78	8.33	6.75 - 6.77

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