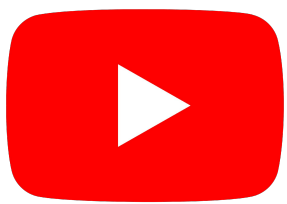


MERCADO CAMBIARIO

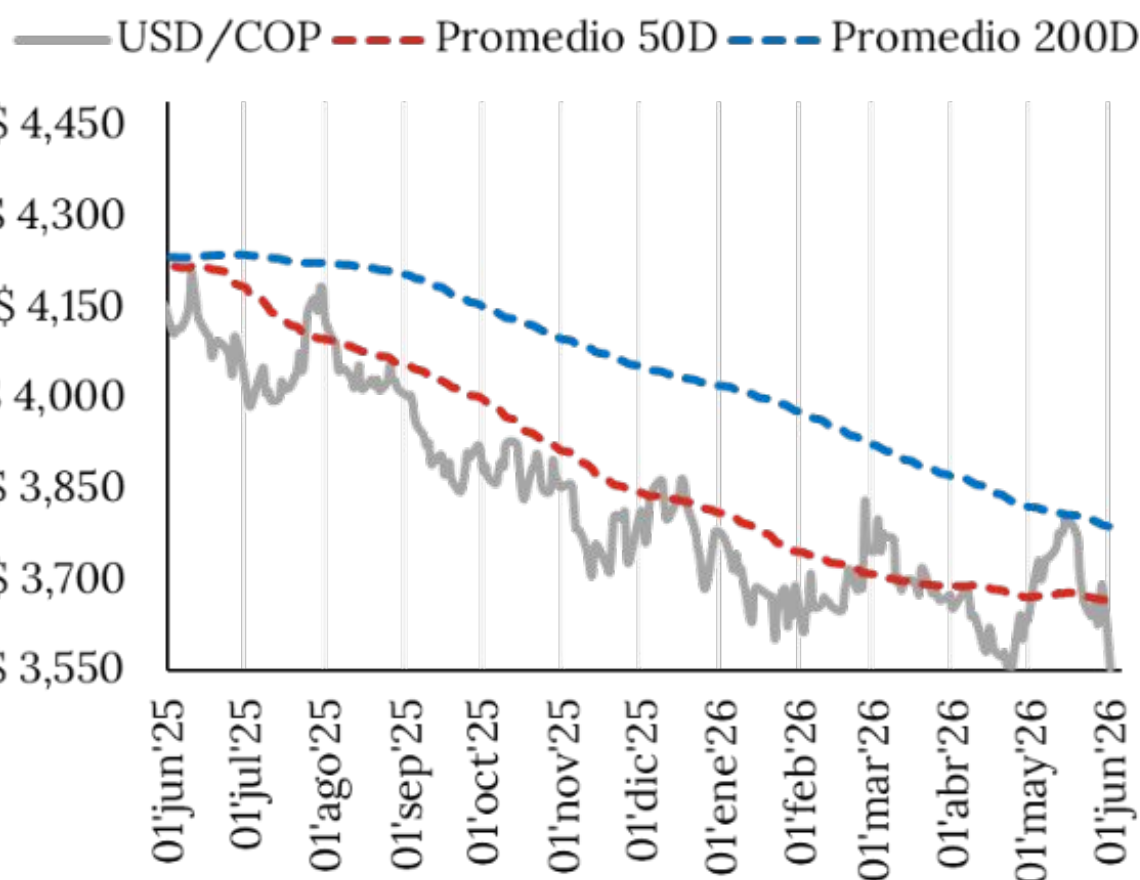
Escúchanos:



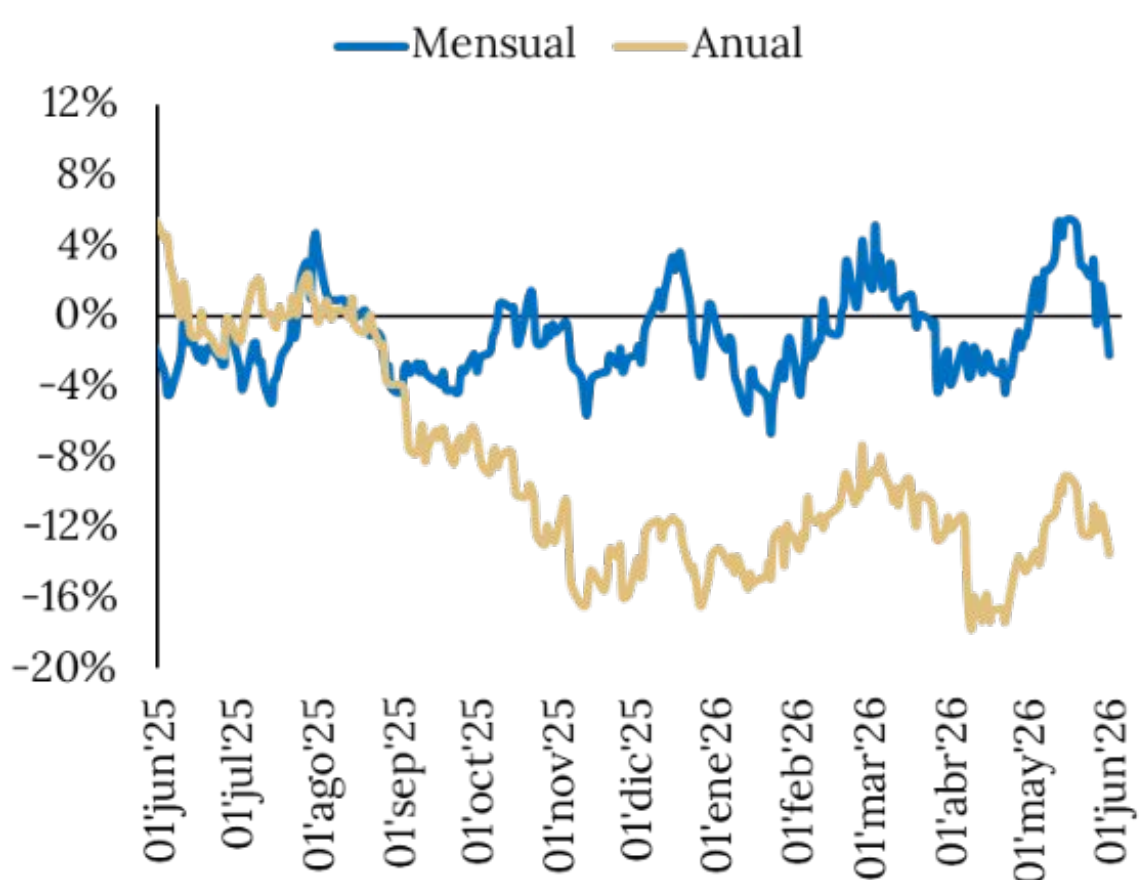
En YouTube

Desempeño USD/COP

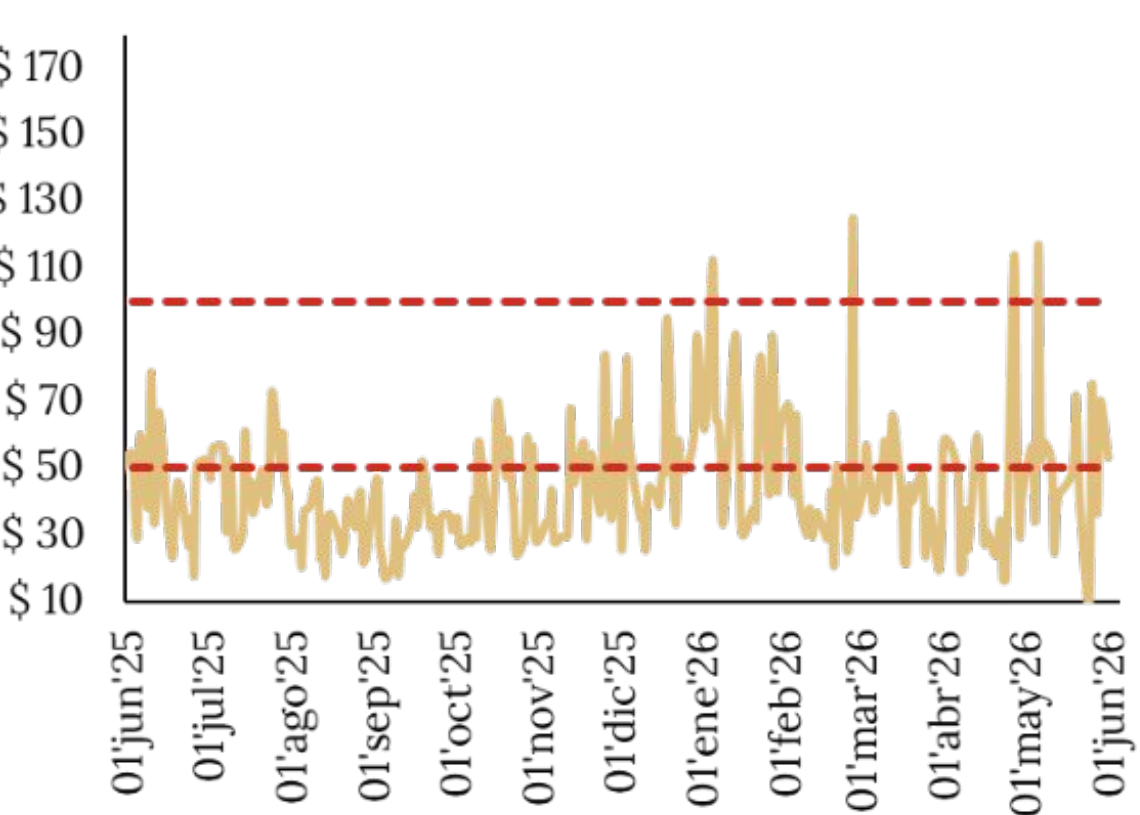
Evolución diaria



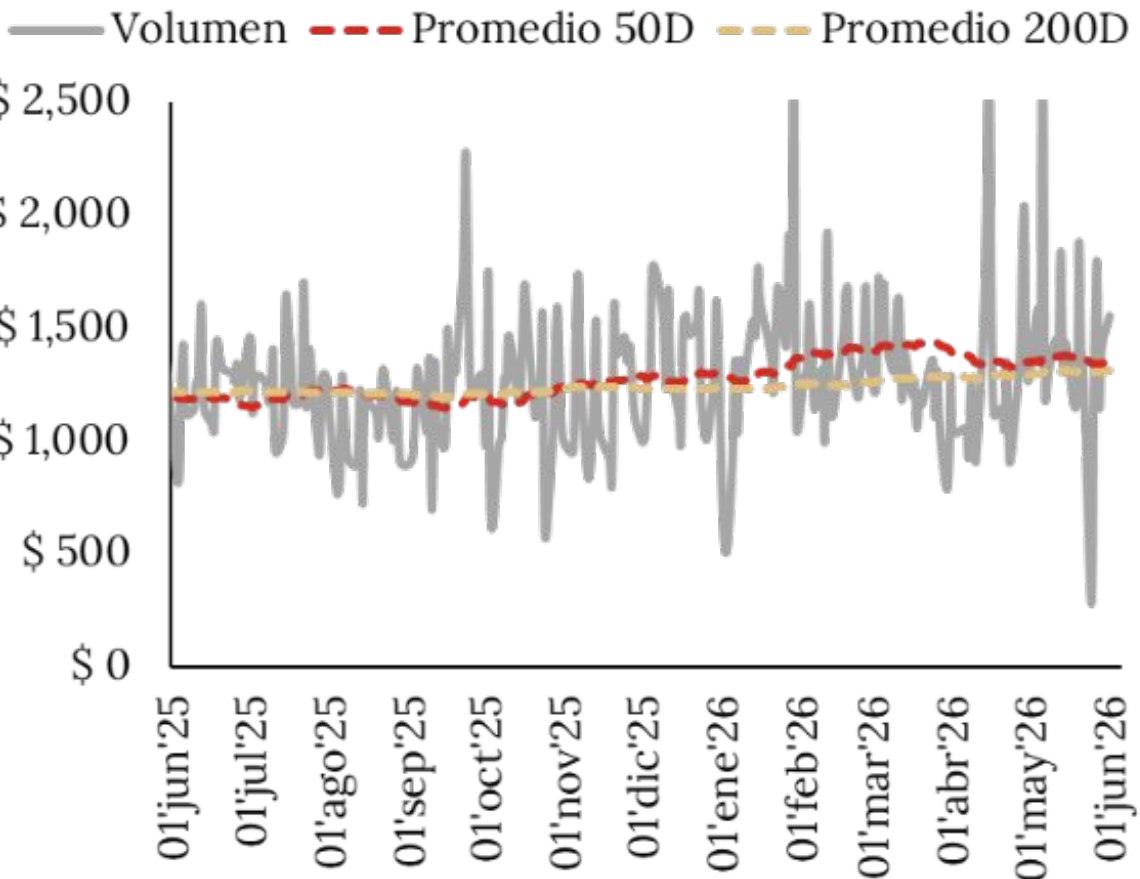
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Viento a favor externo potencia la inercia electoral del USD/COP

Resumen

- El índice DXY cotiza con sesgo bajista en los 99.05 puntos ante el alivio geopolítico transitorio en el Líbano y la tregua del petróleo.
- Respaldado por un DXY estable, el peso colombiano buscará extender su rally impulsado por la fuerte reducción del riesgo político.
- El euro resiste en los US\$1.1650 apuntalado por un repunte de la inflación subyacente en la Eurozona, mientras que la libra avanza a US\$1.3470 respaldada por las expectativas de un alza de tasas del BoE en septiembre.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el PMI manufacturero del ISM subió a 54.0 en mayo (desde 52.7) y el Índice de Gerentes Logísticos bajó a 69.5, reflejando una moderación con inventarios en 54.8, mientras la incertidumbre geopolítica y los riesgos inflacionarios energéticos se mantienen por las tensiones entre EE. UU., Israel e Irán, lo que refuerza la expectativa de alza de tasas de interés de la Fed antes de fin de año, mientras hoy se conocen los datos de vacantes JOLTS. En la Eurozona, la inflación de mayo subió al 3.2% (vs 3.0% de abril) por los costes energéticos, que se dispararon un 10.9% debido al conflicto en Oriente Medio. La inflación subyacente se aceleró al 2.5%, los servicios al 3.5% y los bienes industriales no energéticos al 0.9%. Estas presiones sustentan una probabilidad del 95% para una subida de tipos de interés de 25 pbs por parte del BCE la próxima semana, proyectando hasta tres incrementos este año. En el Reino Unido, las aprobaciones netas de hipotecas subieron en abril a 65,945 por el adelantamiento de compras ante futuras alzas de tasas. Sin embargo, el endeudamiento neto hipotecario cayó a su menor nivel en seis meses con 4,368 millones de libras, el préstamo bruto bajó a \$27,500 millones y los reembolsos crecieron a \$22,700 millones, situando la tasa de crecimiento anual del préstamo en 3.3%. Se proyectan dos subidas de tasas este año.

En Colombia, durante el 1T26, el déficit en cuenta corriente fue de 1.23% del PIB (US\$1,573 millones) por desbalances en renta de factores (US\$3,251 millones) y bienes (exportaciones por US\$13,972 millones, destacando oro por US\$1,252 millones y carbón por US\$199 millones; e importaciones por US\$16,878 millones). La cuenta financiera registró entradas netas por US\$954 millones (0.7% del PIB), impulsada por un alza del 34.4% en IED hasta US\$3,794 millones (3.0% del PIB) e inversión de cartera de US\$4,819 millones. En energía, la producción de crudo de abril fue de 724,910 bpd y el gas comercializado bajó a 694 Mpcd, requiriendo importaciones que cubrieron más del 23% del suministro.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	IPC	May P	Var. Anual (%)	3.00%	3.20%	3.20%	3.30%	↑
04:00	EURO	IPC	May P	Var. Mensual (%)	1.00%	0.10%	0.10%	0.20%	↓
04:00	EURO	IPC subyacente	May P	Var. Anual (%)	2.20%	2.50%	2.40%	2.30%	↑
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Abr	Miles	63.98	65.94	62	63.9	↑
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Abr	Miles	6866	pendiente	6890	7000	↑
20:45	CHI	PMI de servicios	May	Indicador	52.6	pendiente	52.3	52.2	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera hoy en un terreno de leve consolidación bajista, cotizando sobre los 99.05 puntos y moviéndose dentro de un rango estrecho, condicionado por el alivio transitorio en el mercado energético tras moderarse los precios del petróleo. La narrativa macroeconómica se mantiene altamente sensible al flujo de noticias desde Medio Oriente; el anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, confirmando que las negociaciones con Irán continúan a "ritmo rápido" y que Israel y Hezbollah pactaron un cese de hostilidades temporal en el Líbano, ha restado tracción a los flujos de refugio seguro que impulsaron al billete verde al inicio de la semana. No obstante, el mercado procesa este optimismo con cautela ante la fragilidad de los acuerdos en el Estrecho de Ormuz, mientras que el foco de los operadores vira rápidamente hacia la agenda macroeconómica de EE.UU. La publicación de las vacantes de empleo (JOLTS) y el reporte oficial de nóminas no agrícolas de este viernes serán determinantes para calibrar los próximos pasos de la Fed bajo el mandato de su nuevo presidente, en un contexto donde los contratos de swaps ya descuentan un 70% de probabilidad de un incremento de tasas de 25 pbs para finales de año.

Peso colombiano (COP)

Con un dólar global contenido y los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años retrocediendo de manera importante, el escenario externo se torna constructivo para los activos de riesgo, brindando un viento a favor que facilita el avance de las monedas latinoamericanas en la apertura, como es el caso del peso mexicano. Para el USD/COP, este entorno internacional benigno actúa como el catalizador secundario ideal para una tasa de cambio que sigue dictada exclusivamente por el optimismo local. Tras la histórica sesión de ayer —en la que el peso se desmarcó de la región con un masivo rally del 3.5% y el cruce se desplomó hasta los \$3,554.50 celebrando la victoria del candidato pro-mercado en la primera vuelta—, la paridad mantiene un claro sesgo bajista. La drástica compresión de la prima de riesgo político sigue dominando la formación de precios, opacando por completo la ligera corrección de hoy en los precios del petróleo Brent. Para esta jornada, el mercado pondrá a prueba la sostenibilidad de la euforia reciente: si los flujos de inversión foránea continúan materializándose, el peso consolidará nuevos mínimos, aunque es altamente probable observar episodios de toma de utilidades tras el vertiginoso ajuste de la víspera. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,530 y COP\$3,580, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,600 por dólar.**

Euro

El euro logra sostenerse en torno a los US\$1.1650, exhibiendo un sesgo de recuperación técnica intradía tras haber asimilado un panorama de presiones inflacionarias más persistentes e incrustadas en la Eurozona. Los datos preliminares de mayo revelaron que la inflación general de la región repuntó a su nivel más alto en más de dos años y medio, pero el catalizador clave para la moneda fue el avance superior a lo previsto de la inflación subyacente y el encarecimiento de los servicios. Este ensanchamiento de las presiones de precios refuerza la postura restrictiva de la autoridad monetaria de cara a la reunión de la próxima semana, llevando a los mercados de swaps a descontar con un 95% de probabilidad un incremento de 25 pbs en la tasa de interés de referencia. La firmeza de la divisa comunitaria se encuentra respaldada, además, por la retórica de línea hawkish de miembros del Consejo de Gobierno de la institución, como Isabel Schnabel y Gediminas Šimkus, quienes han advertido que el choque derivado del conflicto en Irán ya se está trasladando a la economía real y que es altamente probable que se requieran aumentos adicionales de tipos de interés más allá del mes de junio.

Libra Esterlina

La libra esterlina registra un desempeño constructivo y avanza moderadamente hacia la zona de los US\$1.3470, favorecida por lecturas técnicas que apuntan a una extensión de su sesgo alcista y por una senda de política monetaria comparativamente más contractiva frente a sus pares del G10. El mercado de divisas sopesa los mensajes cruzados entre Washington y el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, respecto a la solidez de las treguas en el Líbano, pero la libra encuentra soporte real en las apuestas de tasas de interés domésticas. Los inversionistas actualmente ponen en precio casi dos incrementos de tasas por parte del BoE para lo que resta del año, descontando por completo que el primer ajuste alcista se materializará en la reunión de septiembre. Este panorama mantiene firme a la moneda británica debido a que los hacedores de política se enfrentan al complejo dilema de contener una inflación arraigada mientras gestionan los primeros signos de enfriamiento en el mercado laboral, un panorama de estanflación relativa que limita el margen de maniobra de la entidad monetaria para adoptar una postura más flexible.

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	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	1.162	1.202	1.161 - 1.169
Libra Esterlina	1.34	1.342		-0.21%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.342	1.382	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	1,010.0	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