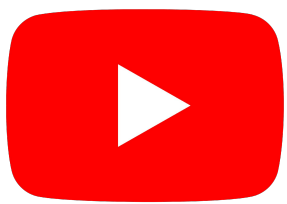


MERCADO CAMBIARIO

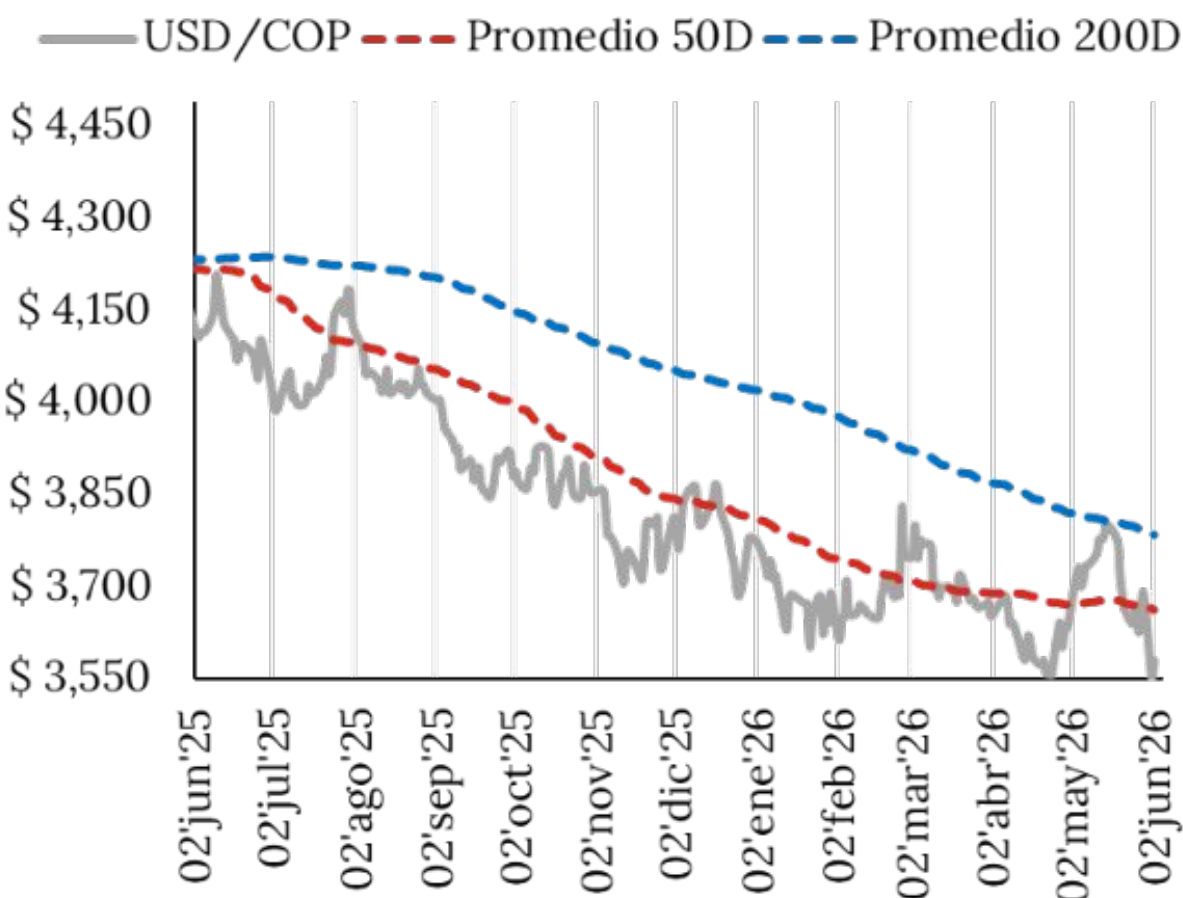
Escúchanos:



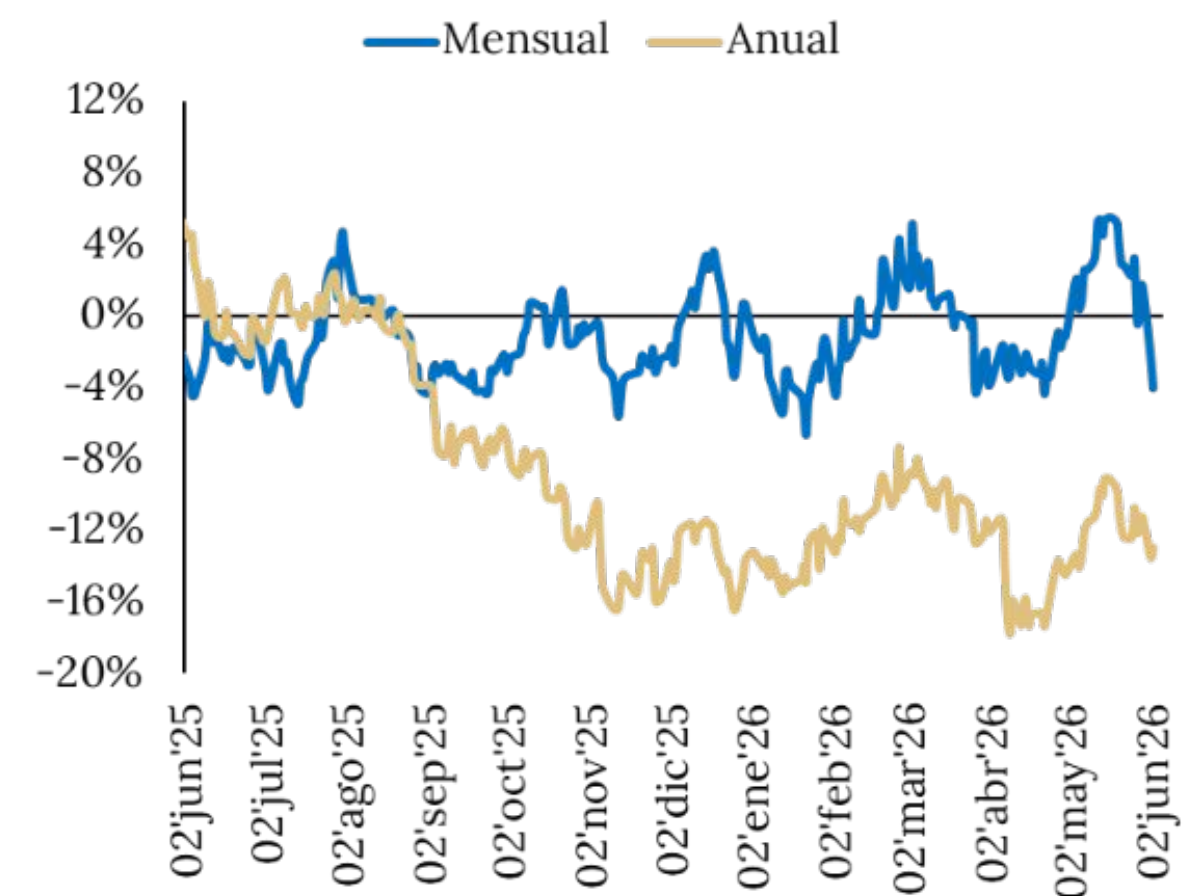
En YouTube

Desempeño USD/COP

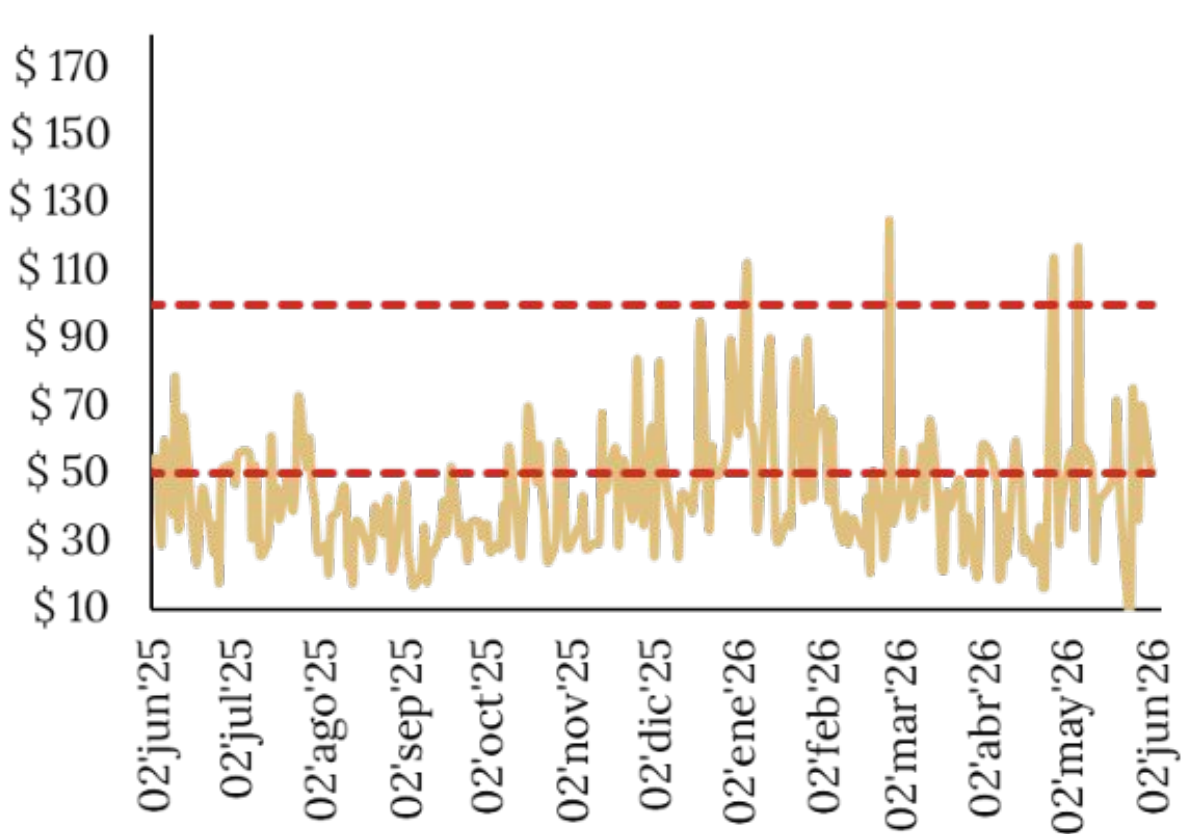
Evolución diaria



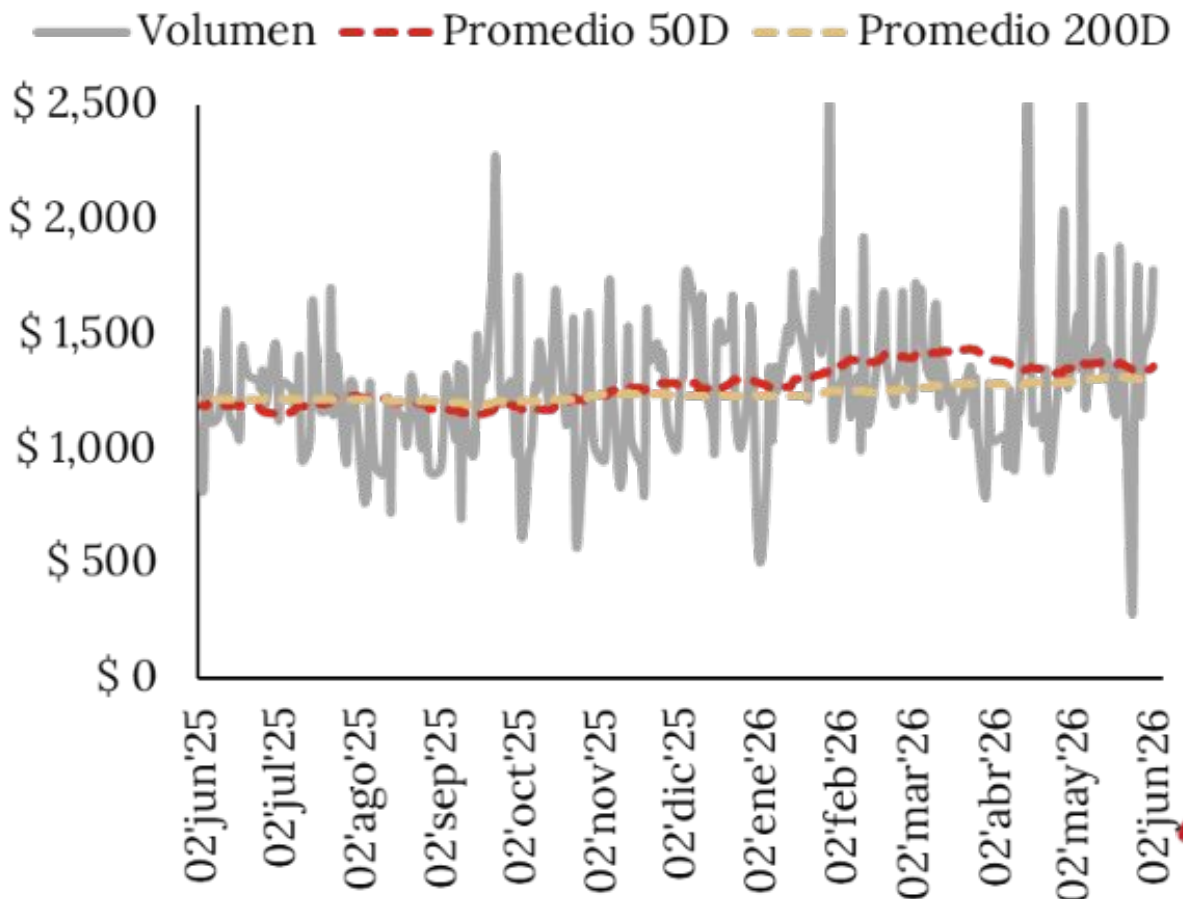
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El USD/COP buscaría consolidar la resistencia de corto plazo en la zona de los \$3,600

Resumen

- El dólar afianza sus ganancias sobre los 99 puntos gracias a los renovados ataques en Medio Oriente y a las recientes amenazas arancelarias de EE.UU.
- El USD/COP transita de la euforia a la cautela en un rango esperado de \$3,560 a \$3,610.
- Las divisas europeas retroceden mientras los temores de estanflación se agravan.

Narrativa de mercados

El boom de la inversión en IA en EE. UU. mitiga los riesgos de recesión. El choque geopolítico en Medio Oriente hundió las reservas de crudo en 6.8 millones de barriles. La OCDE alerta que una crisis energética prolongada recortaría el crecimiento global al 2.1% en 2026 y 1.8% en 2027. Este entorno inflacionario se suma a sólidas vacantes de empleo (JOLTS) y aranceles del 10% propuestos por Trump. Esto eleva entre 60% y 75% la probabilidad de un alza de tasas de la FED antes de diciembre. En contraste Europa enfrenta un severo estancamiento agravado por amenazas arancelarias de EE. UU. de hasta el 12.5%. La Eurozona vio caer su PMI compuesto a 48.5 por la debilidad en servicios (47.7). La región destruye empleo y encarece costos con un IPP del 0.6% intermensual y crecimientos anémicos o negativos (Francia al -2.1%. Alemania 1.2%. España 1.7%. Italia 0.1%). El Reino Unido sufre una dinámica similar. El sector servicios se contrajo a 49.3 por primera vez desde abril de 2025. Esto hundió el PMI compuesto a 49.7. La manufactura saltó a 53.9 por pedidos preventivos ante la guerra. Tras 20 meses de destrucción de empleo privado hay un 90% de probabilidad de que el BoE sostenga su tasa en 3.75%. Todo esto ocurre aun cuando la OCDE mejoró la previsión de crecimiento británico al 0.9%.

En Colombia, ante la incertidumbre electoral, el mercado proyecta que el IPC de mayo repunte al 5.90% (frente al 5.68% de abril) debido a presiones en combustibles, salarios y energía, con riesgo de alcanzar 7.0% por El Niño. La agencia calificadora Fitch advierte sobre un déficit fiscal del 6.4% del PIB en 2025, requiriendo un ajuste del 4.0% del PIB. Ayer, la calificadora señaló que las elecciones presidenciales tendrán implicaciones sobre la política fiscal, la deuda pública y la futura composición de la Junta del Banco de la República. Además, destacó la reacción favorable de los mercados tras la primera vuelta, ante expectativas de mayor disciplina fiscal. Mientras tanto, la deuda en circulación en TES subió a COP\$763.5 billones en mayo. El crecimiento histórico (2019-2025) promedió un modesto 2.5%, con la inversión contrayéndose un 1.6%. La producción de petróleo (724,910 bpd) y gas (1,006 mpcpd) se ubicó por debajo de las metas fiscales, obligando al país a depender en un 25.32% de gas importado.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI de servicios	May	Indicador	47.9	50.1	48.3	48.6	↑
02:45	ITA	PMI de servicios	May	Indicador	49.8	49.4	49.2	49.5	↓
02:45	ITA	PMI compuesto	May	Indicador	50.5	50.4	50	50.5	↓
02:50	FRA	PMI de servicios	May F	Indicador	42.9	44.3	42.9	42.9	↑
02:50	FRA	PMI compuesto	May F	Indicador	43.5	44.9	43.5	43.5	↑
02:55	ALE	PMI de servicios	May F	Indicador	47.8	48.1	47.8	47.8	↑
02:55	ALE	PMI compuesto	May F	Indicador	48.6	48.8	48.6	48.6	↑
03:00	EURO	PMI compuesto	May F	Indicador	47.5	48.5	47.5	47.5	↑
03:00	EURO	PMI de servicios	May F	Indicador	46.4	47.7	46.4	46.4	↑
03:30	UK	PMI de servicios	May F	Indicador	47.9	49.3	47.9	47.9	↑
03:30	UK	PMI compuesto	May F	Indicador	48.5	49.7	48.5	48.5	↑
07:00	BRA	Producción industrial	Abr	Var. Anual (%)	4.40%	2.70%	--	1.60%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	0.30%	0.70%	--	0.10%	↑
07:15	US	ADP Cambio de empleo	May	Miles	105	122	120	114	↑
08:45	US	PMI de servicios	May F	Indicador	50.9	pendiente	50.9	50.9	=
08:45	US	PMI compuesto	May F	Indicador	51.7	pendiente	51.7	51.7	=
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Abr F	Var. Mensual (%)	7.90%	pendiente	7.90%	7.90%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Abr	Var. Mensual (%)	1.50%	pendiente	4.30%	4.20%	↑
09:00	US	Índice ISM Services	May	Indicador	53.6	pendiente	53.9	53.8	↑
09:00	US	Durables no transportación	Abr F	Var. Mensual (%)	1.10%	pendiente	1.10%	1.10%	=
10:00	COL	Exportaciones FOB	Abr	USD millones	5316	pendiente	--	5250	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	May	USD millones	10537	pendiente	--	8097	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) logra estabilizarse en torno a los 99.20 puntos en un entorno de alta volatilidad, impulsado por una doble ola de choques geopolíticos y proteccionistas desde EE.UU. En el plano bélico, el rebrote de ataques balísticos cruzados entre Irán y EE.UU. (con reportes de misiles lanzados hacia países vecinos y respuestas estadounidenses en la isla de Qeshm) esfumó cualquier esperanza de un rápido cese al fuego, elevando de nuevo la prima de riesgo y afianzando la demanda de refugio seguro para el billete verde. Al mismo tiempo, la administración estadounidense reactivó su agenda arancelaria, amenazando con nuevos gravámenes de entre 10% y 12.5% a más de 60 socios comerciales bajo acusaciones de uso de trabajo forzado. Este endurecimiento proteccionista agrava un escenario donde la resiliencia del mercado laboral estadounidense (evidenciada en el salto a máximos de dos años en las vacantes JOLTS) ya presiona a la Reserva Federal para reanudar el ciclo de alzas de tasas. Ante la expectativa del reporte de nóminas privadas ADP hoy y el de creación de empleo este viernes, el mercado de futuros (swaps) mantiene descontado un endurecimiento de la política monetaria hasta finales de año, lo que dota al dólar de una firme base alcista en el corto y mediano plazo.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de dólar global estabilizado, pero con una aversión al riesgo latente por el conflicto en Medio Oriente, plantea un escenario mixto para las monedas latinoamericanas, forzándolas a depender del desempeño de las materias primas y de sus propios fundamentales. Para el USD/COP, la macroeconomía global cede su protagonismo al reacomodo de las posiciones locales. Tras el eufórico rally postelectoral del lunes, la paridad experimentó ayer una lógica y saludable toma de utilidades —rebotando \$25.20 para cerrar en \$3,579.70 tras tocar mínimos de \$3,533—, lo que evidencia que el mercado cambiario ha transitado de la euforia absoluta a la cautela táctica. Con el resultado de la primera vuelta ya descontado en los precios, la divisa entra en una fase de consolidación técnica antes de la segunda vuelta, asimilando el constante flujo de especulación política. Para la jornada de hoy, anticipamos que el peso se sienta cómodo operando por debajo de la barrera psicológica de los \$3,600, moviéndose dentro de un rango de negociación acotado entre COP\$3,560 y COP\$3,610, con posibles extensiones hacia COP\$3,540 y COP\$3,630 por dólar.

Euro

El euro retrocede un 0.1% para cotizar cerca de los US\$1.1620, sin poder capitalizar un flujo de datos inflacionarios extremadamente calientes en la región debido a la persistente presión geopolítica y a las nuevas amenazas arancelarias de EE.UU. (que apuntan directamente a la UE con un potencial arancel del 10%). En el ámbito doméstico, la Eurozona reportó una escalada en su inflación general en mayo y, lo que es más alarmante, un salto de la inflación subyacente impulsado por un robusto sector de servicios. Estos datos confirmaron que el choque inicial en los precios de la energía importada ya se está trasladando estructuralmente al consumidor final, forzando a los mercados a incrementar las apuestas por una mayor agresividad del BCE. A pesar de que los operadores descuentan con un 95% de probabilidad un alza de 25 pbs la próxima semana e incorporan en los precios la posibilidad de hasta tres incrementos este año, el euro no logra un despegue sostenible. El lastre proviene de un entorno macroeconómico estancado que advierte sobre una grave amenaza de estanflación si el BCE aprieta demasiado las condiciones financieras.

Libra Esterlina

La libra esterlina opera plana alrededor de los US\$1.3460, manteniéndose resiliente frente a sus pares del G10 a pesar del sombrío panorama global, sostenida fundamentalmente por las expectativas de endurecimiento monetario del BoE. La divisa absorbe los impactos de las fallidas negociaciones de paz en Medio Oriente y el resurgimiento de los precios del petróleo, factores que complican dramáticamente el cuadro inflacionario del Reino Unido. Como respuesta a esta persistente presión sobre los precios, los mercados han calibrado sus expectativas y ahora anticipan casi dos incrementos adicionales en las tasas de interés por parte del BoE en lo que resta del año, con una primera alza totalmente descontada para la reunión de septiembre. No obstante, este panorama contractivo choca de frente con las débiles métricas de actividad real; los datos del PMI compuesto del Reino Unido correspondientes a mayo marcaron su primera contracción desde el año pasado, mientras que el sector servicios perforó por primera vez en más de un año el umbral de expansión. Este complejo escenario, donde el banco central debe combatir la inflación importada a expensas de un mercado laboral y un sector de servicios que ya muestran signos claros de debilidad, limita severamente cualquier recorrido alcista amplio para la libra frente al dólar.

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	99.22	99.29		0.07%	98.80	98.70	98.55	96.22	99.29	109.65	98.9 - 99.7
Euro	1164	1164		0.00%	117	117	117	0.911	1164	1202	1157 - 1166
Libra Esterlina	1.35	1.347		0.04%	1.35	1.35	1.34	0.780	1347	1382	1340 - 1350
Yen Japonés	159.64	159.88		0.15%	158.37	158.78	154.60	140.49	159.88	160.23	159.01 - 160.66
Dólar Canadiense	1.384	1.383		-0.04%	1.37	1.37	1.38	1378	1383	1472	1380 - 1390
Dólar Australiano	1.396	1.392		-0.25%	1.39	1.40	1.47	1378	1392	1679	1388 - 1402
Dólar Neozelandés	1.685	1.688		0.18%	1.69	1.70	1.71	1639	1688	1812	1679 - 1702
Corona Sueca	9.31	9.30		-0.06%	9.29	9.27	9.30	8.784	9.301	11.220	9.24 - 9.43
Emergentes											
Peso Colombiano	3,579	-		-0.42%	3,700	3,658	3,777	3,579	3,579	4,486	3,560 - 3,610 (3,540 - 3,630)
Peso Chileno	862.27	887.50		2.93%	895.60	895.59	917.11	852.4	887.50	1010.0	887.9 - 897.7
Peso Mexicano	17.15	17.29		0.81%	17.29	17.34	17.94	16.67	17.29	21.17	17.22 - 17.35
Real Brasileiro	5.22	5.01		-4.09%	5.00	5.01	5.28	4.91	5.01	6.29	4.98 - 5.04
Yuan	6.91	6.76		-2.11%	6.79	6.81	7.00	6.76	6.76	8.33	6.75 - 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 (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