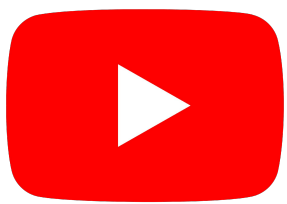


MERCADO CAMBIARIO

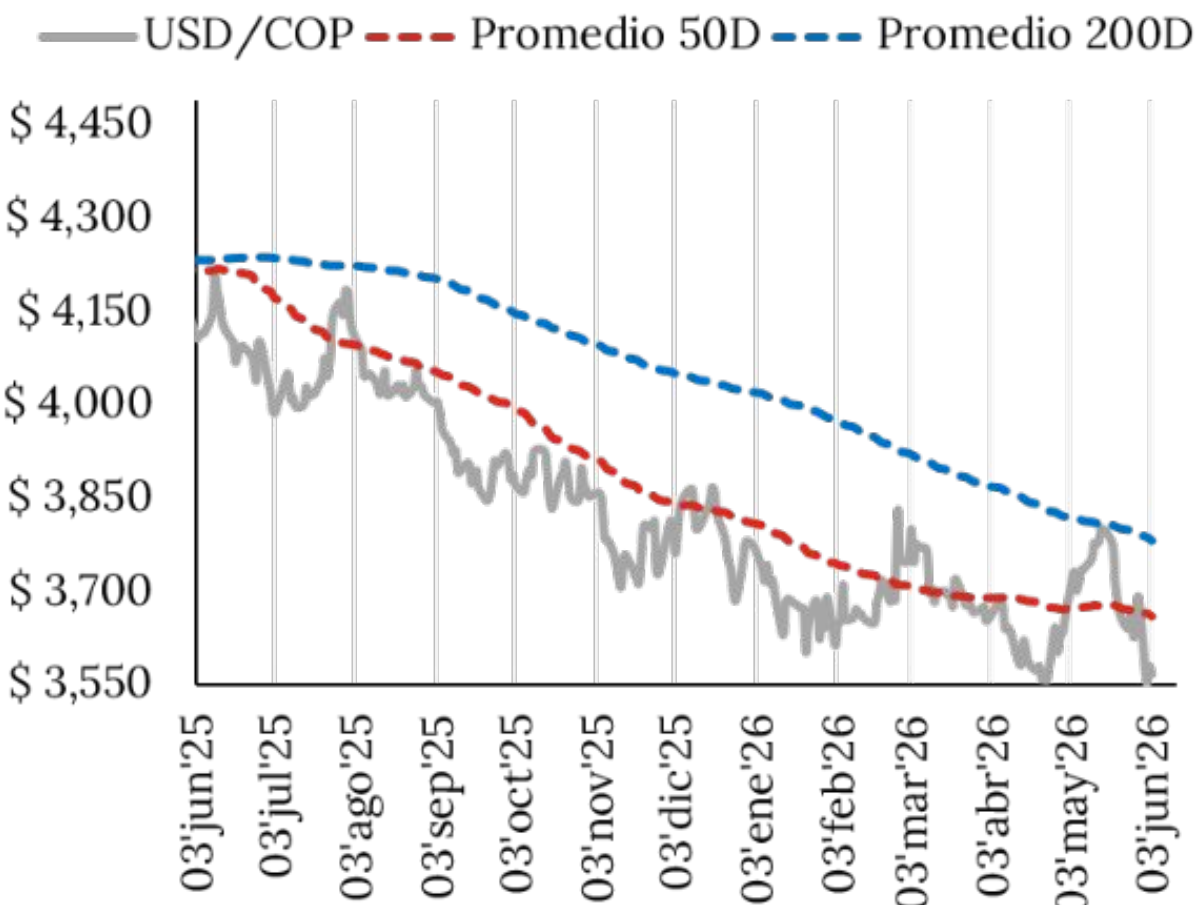
Escúchanos:



En YouTube

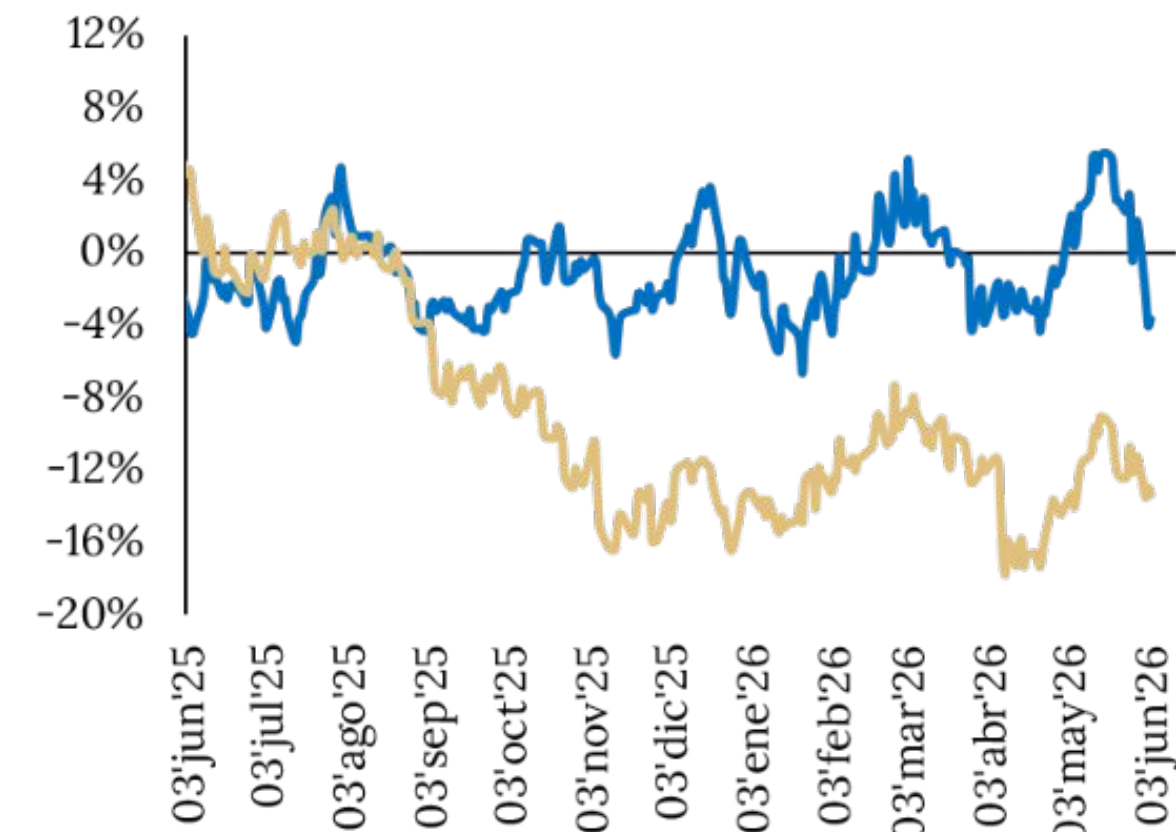
Desempeño USD/COP

Evolución diaria

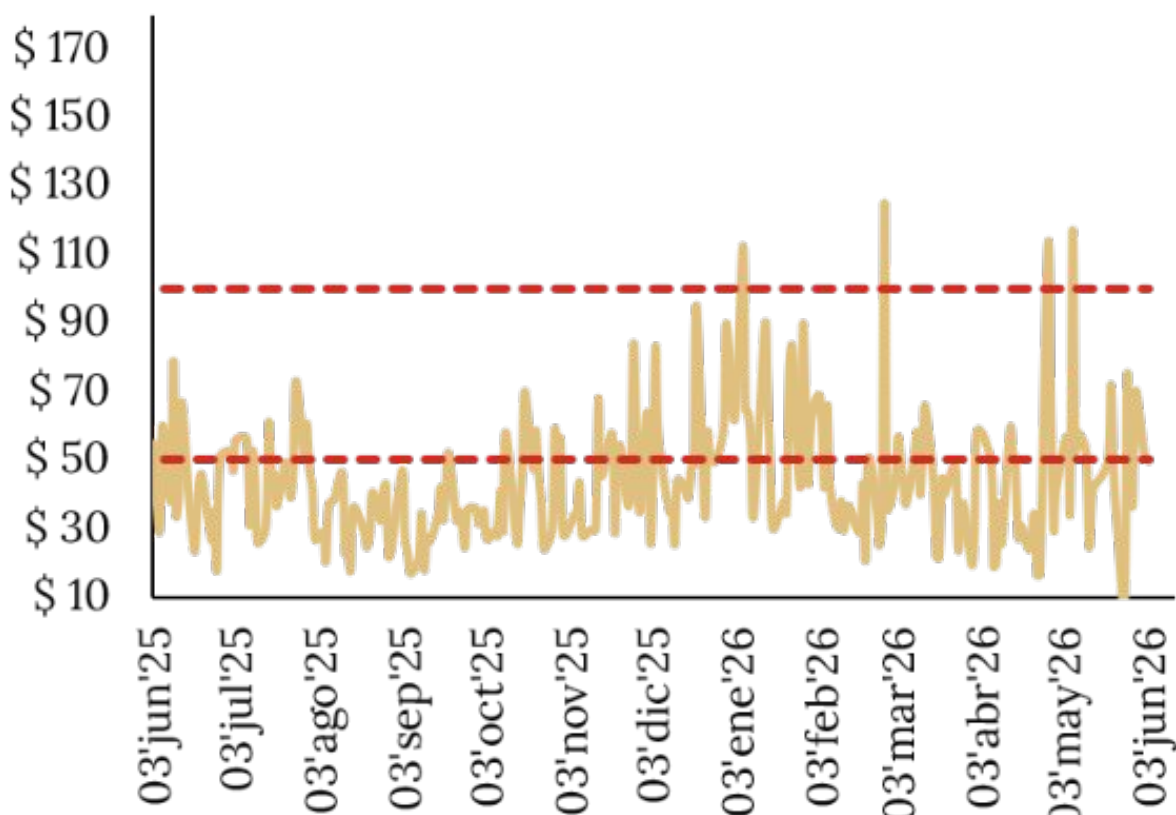


Depreciación (+) / Apreciación (-)

Mensual Anual

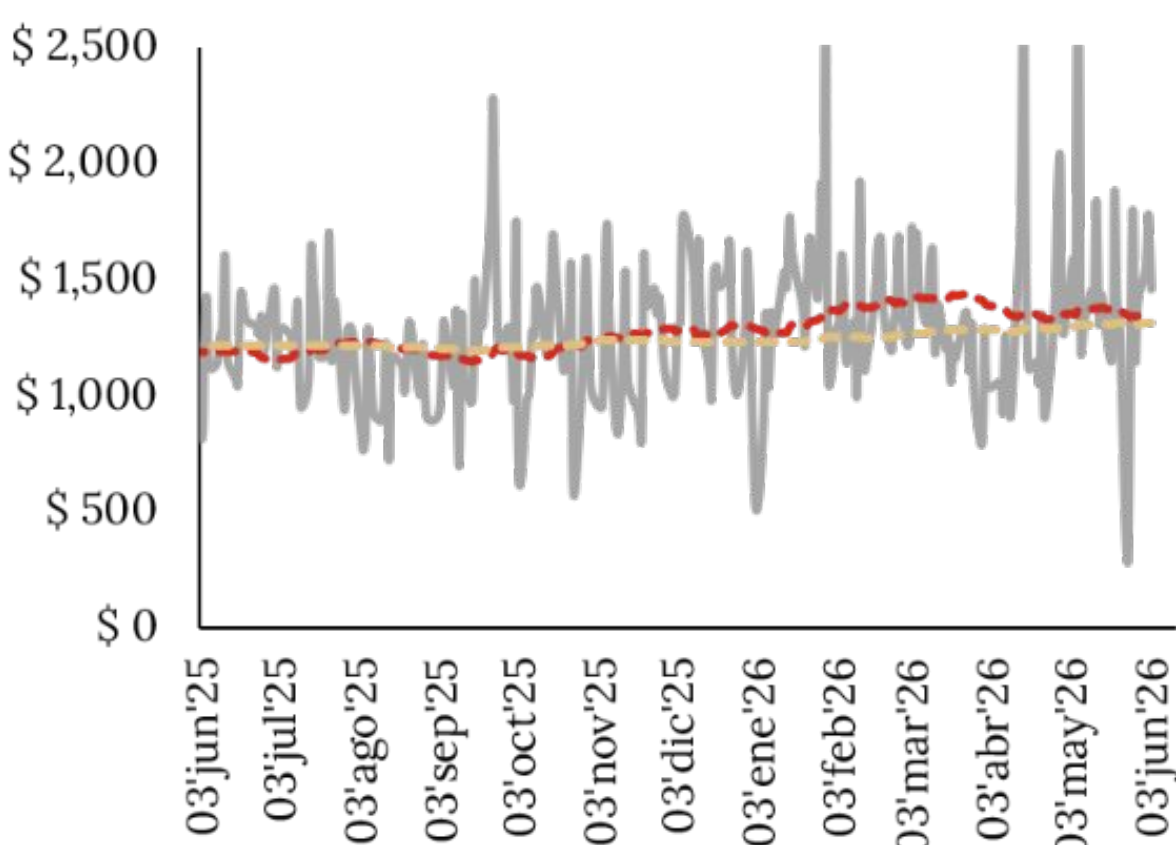


Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado

Volumen Promedio 50D Promedio 200D



Menor prima de riesgo político mantiene la tasa de cambio bajo los \$3,600

Resumen

- La fortaleza del dólar sigue respaldada por aversión al riesgo, petróleo elevado y expectativas de una Fed restrictiva por más tiempo.
- El USD/COP podría consolidarse cerca de sus niveles recientes, apoyado por una mejor lectura del riesgo político local.
- El repunte del euro y la libra luce más técnico que estructural, limitado por un dólar defensivo y señales macroeconómicas mixtas en Europa y Reino Unido.

Narrativa de mercados

En Estados Unidos, el panorama laboral de mayo de 2026 reflejó profundas contradicciones estructurales. Se registraron 97,006 despidos, la cifra más alta desde enero, acumulando un total anual de 397,755 bajas debido a la adopción de la IA y reestructuraciones corporativas. El sector tecnológico lideró las desincorporaciones con 38,242 recortes. Además, los datos de empleo privado de ADP superaron las previsiones con 122 mil nuevos puestos y las ofertas JOLTS de abril alcanzaron su nivel más alto desde noviembre de 2024. En la Eurozona, la actividad económica mostró un debilitamiento generalizado en mayo de 2026. Las ventas minoristas de abril cayeron un 0.4% intermensual, arrastradas por los componentes no alimentarios y combustibles, lo que moderó el crecimiento interanual al 1%. Asimismo, el sector de la construcción encadenó cuatro años de contracción, registrando un PMI de 43.7. La escalada de tensiones geopolíticas internacionales presionó al alza los costos energéticos, elevando la inflación general a un máximo de dos años y medio del 3.2%, con la inflación subyacente en 2.5%. En el Reino Unido, los indicadores revelaron profundas divergencias sectoriales durante mayo de 2026. El sector de la construcción experimentó su peor contracción desde mayo de 2020, con un desplome del PMI a 38.2 provocado por la parálisis en la vivienda y una marcada inflación en los costos de los insumos. En contraste, el sector automotriz registró un incremento en ventas del 7.1% interanual, impulsado por una sólida adopción de vehículos eléctricos de batería, que alcanzaron una cuota de mercado récord del 27.3%.

En Colombia, la OCDE recortó las previsiones de crecimiento económico para el país a 2.4% en 2026 y 2.1% en 2027 debido a condiciones financieras restrictivas y desconfianza por el ciclo electoral. Aunque el PIB del 1T26 creció 2.2% por el gasto público, la inflación de abril repuntó a 5.7%, lo que podría elevar la tasa de interés de referencia al 12.75%. En el frente fiscal, se proyecta un déficit del Gobierno Central de 5.8% del PIB para 2026 y una deuda pública que escalará al 65% en 2027. Sectorialmente, el PIB agrícola cayó 1.4% por factores climáticos y altos costos de insumos, mientras que la producción petrolera promedió 736.8 mil barriles diarios.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Mar	Var. Anual (%)	-4.20%	-2.60%	--	-3.40%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	May	Indicador	39.7	38.2	40.2	41.2	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	30-may	Miles	212	225	213	192	↑
07:30	US	Reclamos continuos	23-may	Miles	1785	1777	--	1733	↓
18:30	JAP	Beneficios laborales	Abr	Var. Anual (%)	2.70%	pendiente	3.10%	3.00%	↑

Dólar estadounidense

El dólar estadounidense mantiene una posición de fortaleza relativa, aunque con señales de consolidación táctica tras acercarse a máximos de dos meses. El soporte principal sigue viniendo de una combinación de aversión al riesgo por las hostilidades en el Golfo, precios del petróleo todavía elevados y datos de actividad en EE.UU. que siguen mostrando resiliencia, especialmente en servicios, donde las presiones de costos refuerzan la idea de una Fed sin incentivos inmediatos para flexibilizar su postura. Sin embargo, el avance del DXY no luce completamente lineal: la expectativa de un posible avance diplomático en Medio Oriente, la toma de utilidades después del movimiento reciente y el riesgo de intervención japonesa cerca de USD/JPY 160 limitan el momentum alcista. Técnicamente, la zona de 99.50–99.60 se consolida como primera resistencia relevante, mientras que un retroceso hacia 99.00–99.20 no invalidaría la estructura positiva, siempre que el petróleo se mantenga alto y el mercado laboral estadounidense no muestre un deterioro significativo en el dato de empleo.

Peso colombiano (COP)

Para las monedas latinoamericanas, esto sugiere una apertura todavía frágil, en particular para aquellas más expuestas al ciclo de commodities y al cobre; sin embargo, el USD/COP podría mantener un sesgo de relativa resiliencia frente a la región después del cierre en COP\$3,566.05, apoyado por el mayor volumen transado, la lectura más constructiva del riesgo político local y la expectativa de continuidad institucional de cara a la segunda vuelta. En este contexto, el escenario base para la jornada no sería una depreciación desordenada del peso, sino una consolidación alrededor de los niveles recientes, con soporte relevante en la zona de COP\$3,550 y resistencia inicial entre COP\$3,600; solo una nueva extensión del risk-off global o un rebote más firme del DXY justificaría presiones alcistas más claras sobre la tasa de cambio. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,530 y COP\$3,590, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,610 por dólar.

Euro

El euro muestra una recuperación moderada frente al dólar, pero su margen de apreciación sigue condicionado por una narrativa global dominada por demanda defensiva de USD y por un balance macro mixto en la Eurozona. La expectativa de que el BCE eleve su tasa de depósito hacia 2.25% le da soporte relativo a la moneda, en la medida en que reduce el diferencial esperado frente a EE.UU.; sin embargo, la caída de las ventas minoristas de abril y la fragilidad del consumo limitan la capacidad del EUR/USD para sostener avances más agresivos. Desde el frente técnico, el par logró defender la zona de 1.1600 después de haber cerrado por debajo de ese nivel, lo que sugiere que todavía existe demanda en caídas, pero una recuperación más convincente requeriría cierres por encima de 1.1635–1.1685. En perspectiva, el euro podría estabilizarse si el riesgo geopolítico se modera y el BCE confirma una postura restrictiva, pero seguiría vulnerable si los datos de empleo en EE.UU. refuerzan la narrativa de tasas altas por más tiempo.

Libra Esterlina

La libra esterlina mantiene un comportamiento lateral frente al dólar, con una recuperación marginal que no cambia todavía la lectura de fondo: el par GBP/USD sigue atrapado entre el soporte de 1.3410 y la resistencia de 1.3485, reflejando una mezcla de soporte por expectativas de tasas del BoE y presión por un entorno externo adverso para monedas procíclicas. A diferencia del euro, la libra cuenta con cierto respaldo por el crecimiento del 1T26 y por la posibilidad de ajustes adicionales de tasas en Reino Unido, pero el deterioro del PMI de construcción hasta 38.2 evidencia que la economía real sigue enfrentando señales de desaceleración sectorial. En este contexto, la libra podría intentar una ruptura hacia la parte alta del rango si el dólar pierde fuerza por menor prima geopolítica, aunque la incapacidad de cerrar de forma sostenida por encima de la media móvil de 20 días cerca de 1.3460 mantiene una lectura técnica todavía cautelosa. Por ahora, el sesgo es de consolidación, no de tendencia alcista clara.

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	99.53	99.46	⬇️	-0.07%	98.85	98.69	98.56	96.22	99.46	109.65	98.9 - 99.8
	Euro	1.162	1.160	⬇️	-0.15%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.160	1.202	1.155 - 1.170
	Libra Esterlina	1.35	1.342	⬇️	-0.26%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.342	1.382	1.335 - 1.353
	Yen Japonés	159.97	160.00	⬇️	0.02%	158.51	158.78	154.66	140.49	160.00	160.23	159.20 - 160.75
	Dólar Canadiense	1.384	1.389	⬇️	0.35%	1.38	1.37	1.38	1.378	1.389	1.472	1.384 - 1.396
	Dólar Australiano	1.394	1.402	⬇️	0.58%	1.39	1.40	1.47	1.378	1.402	1.679	1.394 - 1.409
	Dólar Neozelandés	1.688	1.706	⬇️	1.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.706	1.812	1.692 - 1.713
	Corona Sueca	9.33	9.39	⬇️	0.70%	9.30	9.26	9.30	8.784	9.394	11.220	9.29 - 9.47
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,566	-	⬆️	-0.42%	3,692	3,655	3,774	3,566	3,566	4,486	3,530 - 3,590 (3,510 - 3,610)
	Peso Chileno	862.27	894.65	⬇️	3.76%	894.81	894.92	916.73	852.4	894.65	1,010.0	888.2 - 904.0
	Peso Mexicano	17.15	17.33	⬇️	1.10%	17.29	17.33	17.93	16.67	17.33	21.17	17.21 - 17.40
	Real Brasileiro	5.22	5.07	⬆️	-2.85%	5.00	5.00	5.27	4.91	5.07	6.29	5.03 - 5.09
	Yuan	6.91	6.77	⬆️	-2.01%	6.79	6.81	6.99	6.77	6.77	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 (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