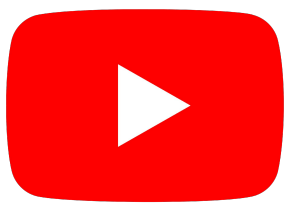


MERCADO CAMBIARIO

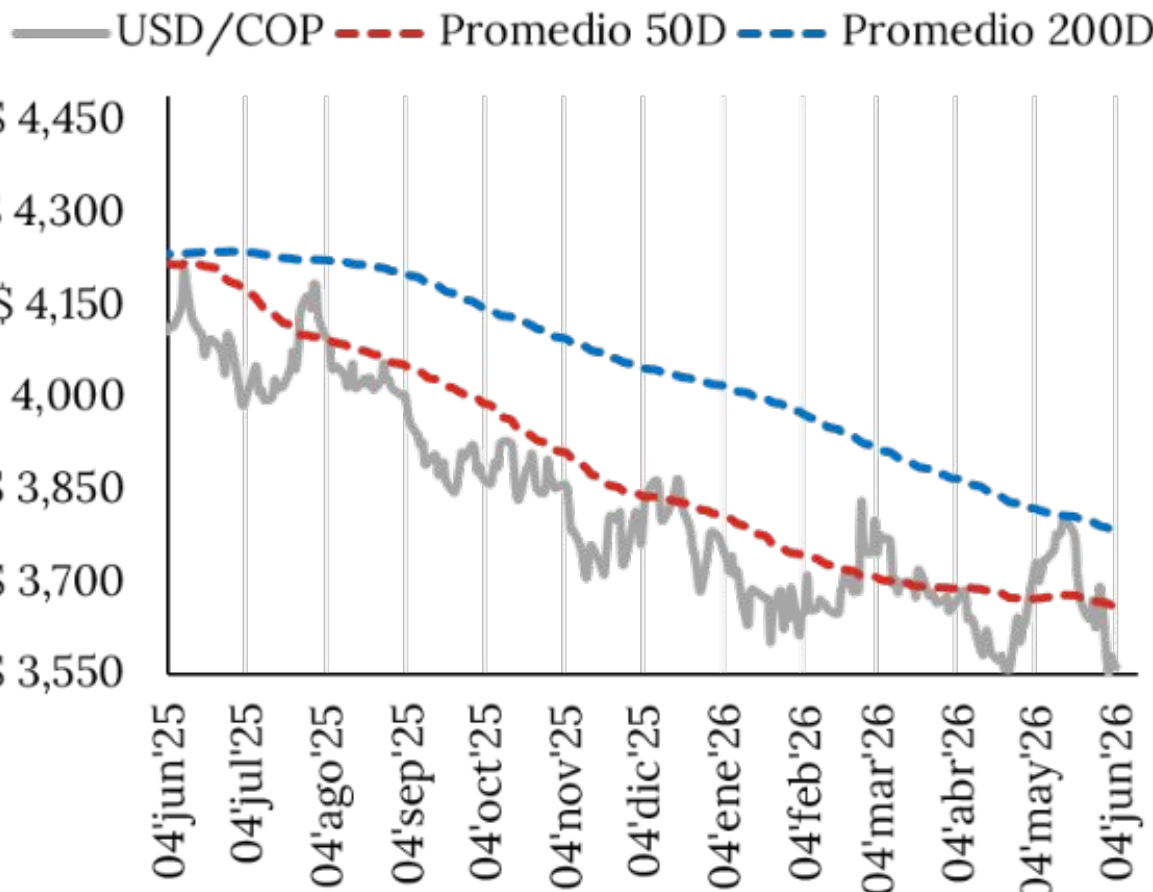
Escúchanos:



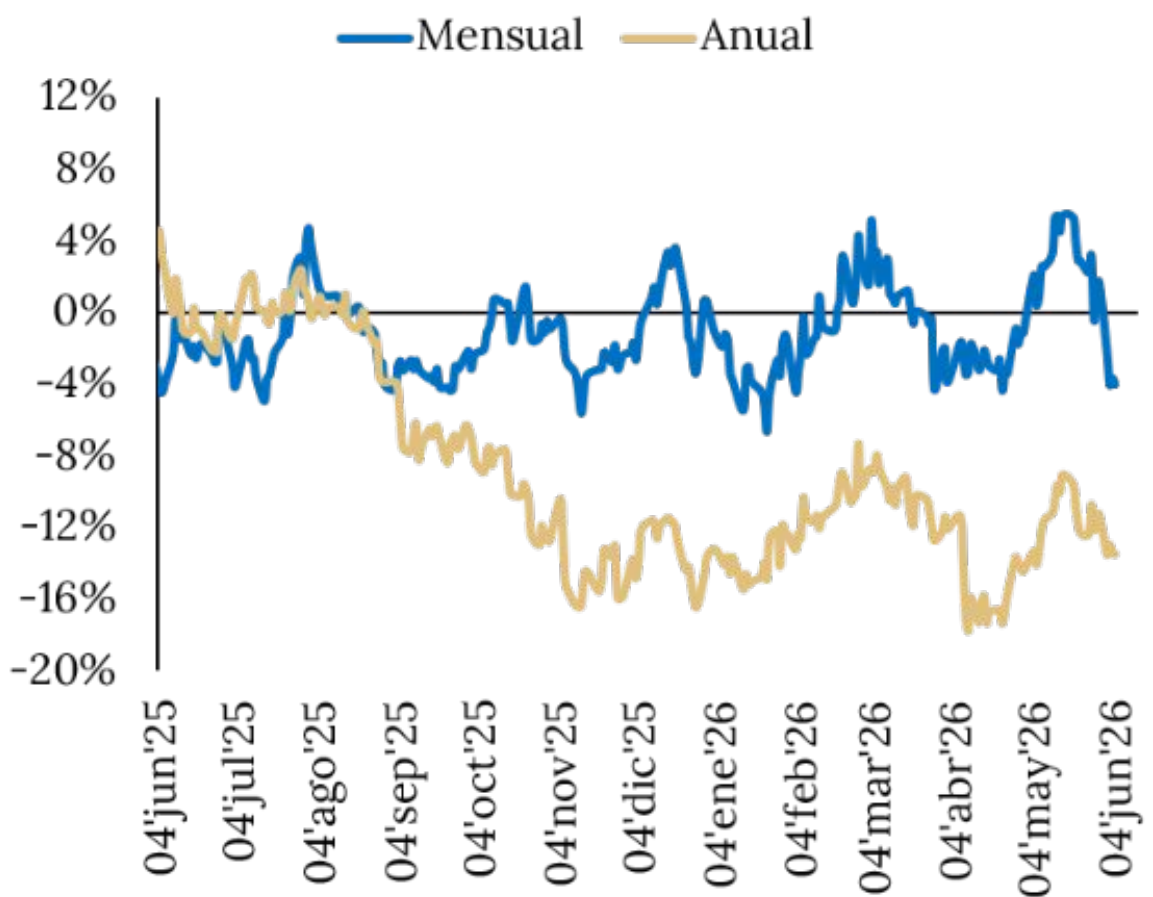
En YouTube

Desempeño USD/COP

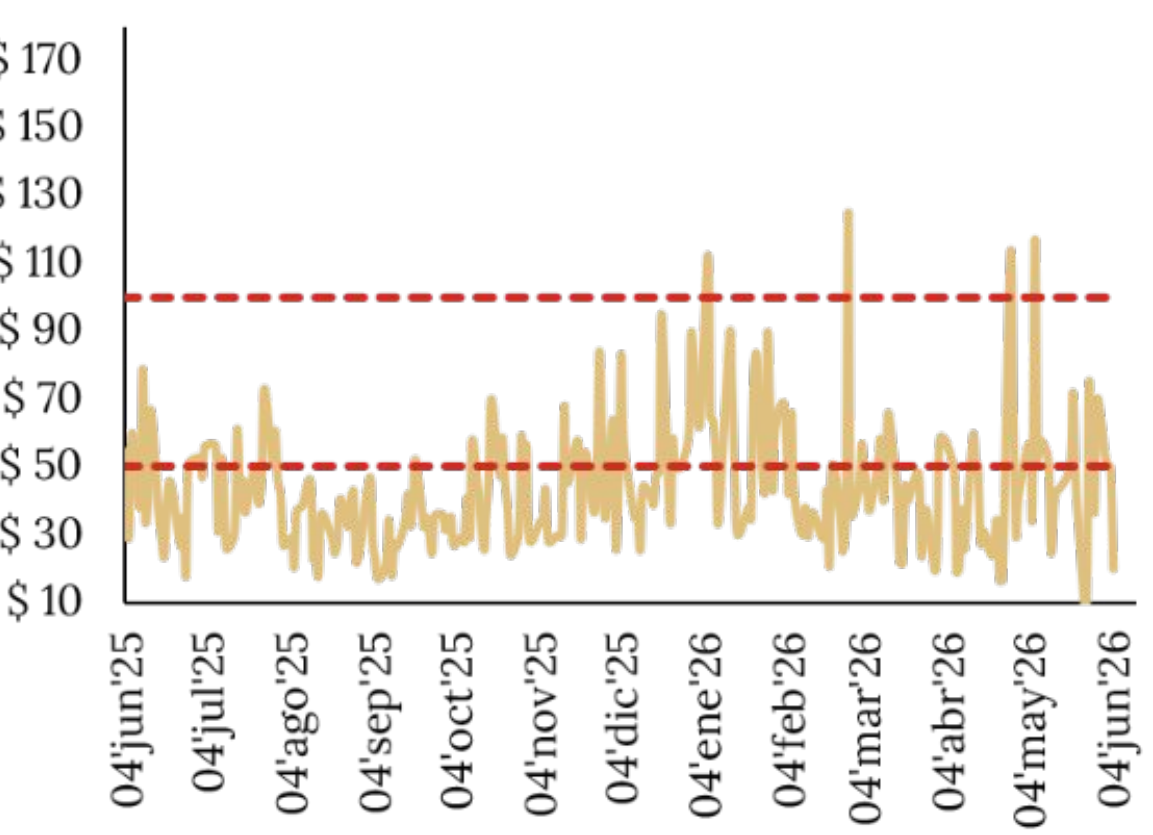
Evolución diaria



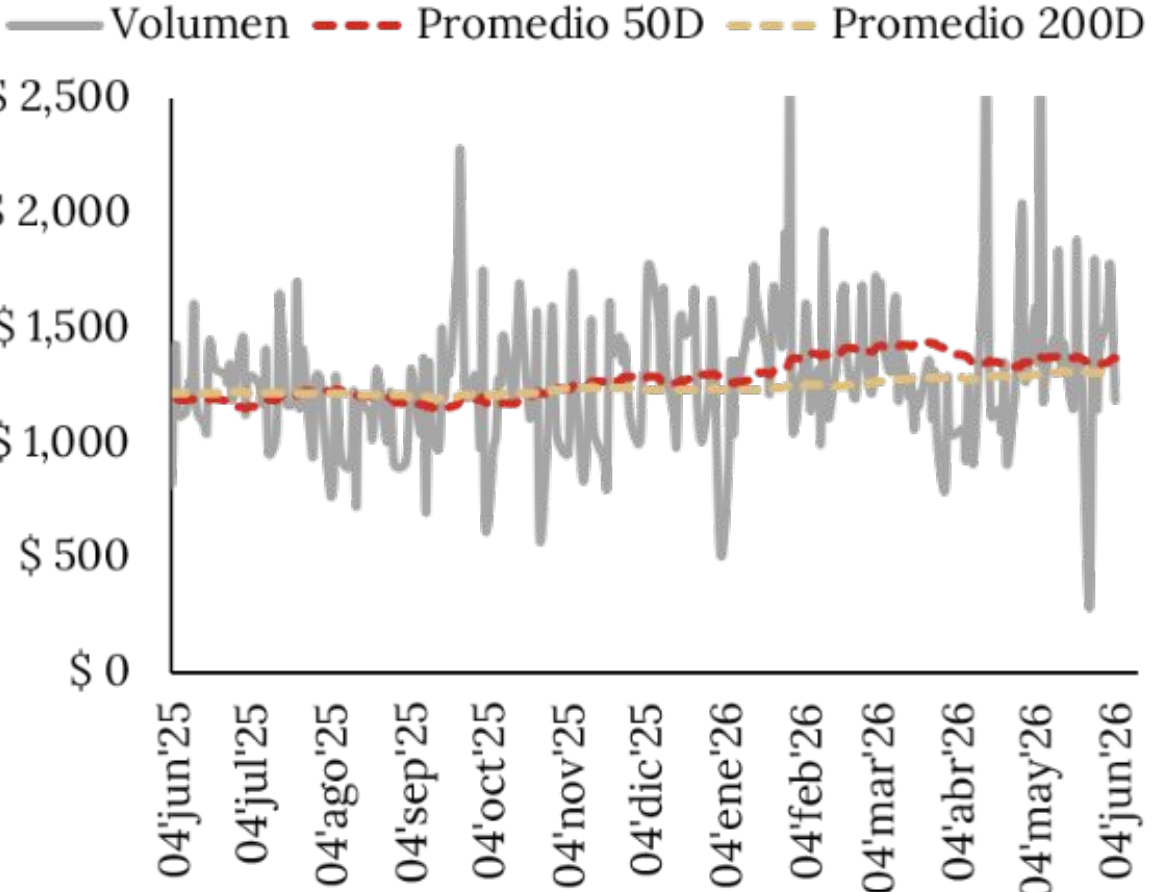
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Sorpresa alcista en el reporte de empleo de EE.UU. fortalece al dólar a nivel global

Resumen

- El dólar capitaliza la resiliencia económica de EE.UU. y la aversión al riesgo global, mientras el mercado subestima temporalmente una intervención cambiaria inminente en el yen.
- El peso colombiano se debatirá hoy entre la presión alcista derivada del fuerte dato de empleo estadounidense que impulsa al dólar global y su propio blindaje interno.
- Las divisas europeas mantienen sus soportes apoyadas por inminentes alzas de tasas locales, aunque enfrentan fuertes vientos en contra por el deterioro del crecimiento y la crisis energética.

Narrativa de mercados

En EE. UU., la economía proyecta una moderación laboral ante las previsiones de mayo, estimándose la creación de entre 80k y 85k empleos no agrícolas, una tasa de desempleo estable en 4.3% e ingresos salariales al 0.3% intermensual y 3.4% anual, mientras las solicitudes de subsidio por desempleo subieron a 225k. Fitch recortó la previsión de crecimiento global por las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. En la Eurozona, el PIB del 1T26 se contrajo un 0.2% trimestral, situando la expansión interanual en 0.3%, afectada por escasez energética y una inflación de 3.2% en mayo. Por el lado del gasto, las exportaciones cayeron un 0.9% y la inversión fija un 0.3%, mientras el consumo de los hogares (1.1%) y el gasto público (2.3%) se moderaron. El panorama macroeconómico del Reino Unido muestra que la inflación de abril descendió al 2.8%. No obstante, directores financieros proyectan que las empresas acelerarán la subida de precios al 4.0% en los próximos 12 meses frente a los costos energéticos, mientras prevén que el incremento salarial se ralentizará del 4.3% al 3.4%. En el sector inmobiliario, los precios de la vivienda cayeron un 0.1% mensual en mayo, moderando el crecimiento anual al 0.5%.

En Colombia, analistas advierten que el riesgo climático de El Niño podría sumar entre 1 y 3.5 puntos porcentuales a la inflación, afectando al agro. La OCDE proyecta un crecimiento del PIB de 2.4% para 2026 y 2.1% para 2027, con una inflación de abril en 5.68% e incrementos en la tasa de interés. Las expectativas del IPC de mayo prevén un alza mensual del 0.64% (6.02% anual), tras un IPP anual de 6.79% en mayo. Sectorialmente, la obra formal cayó 14.3% en iniciaciones en el primer trimestre. Fiscalmente, los depósitos de la Tesorería cayeron a COP\$16.4 billones en mayo y Moody's advirtió que la calificación Baa3 dependerá de la estabilidad tras la segunda vuelta presidencial del 21 de junio. Hoy, la atención se centrará en la inflación de mayo que divulgará el DANE al final del día. Esperamos que la inflación aumente a 5.82% anual (0.45% mensual).

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	JAP	Índice líder CI	Abr P	Indicador	114	115.9	114.5	114.4	↑
01:45	FRA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	1.40%	0.10%	-0.20%	-0.20%	↓
04:00	EURO	PIB SA QoQ	1t T	Var. Trimestral (%)	0.10%	-0.20%	0.10%	0.10%	↓
04:00	EURO	PIB SA	1t T	Var. Anual (%)	0.80%	0.30%	0.80%	0.80%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	0.00%	--	0.60%	↓
04:00	ITA	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	3.80%	1.60%	--	1.00%	↓
07:30	US	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	4.30%	4.30%	4.30%	4.30%	=
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	May	Miles	179	172	83	90	↓
18:00	COL	IPC	May	Var. Anual (%)	5.68%	pendiente	5.91%	5.82%	↑
18:00	COL	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.78%	pendiente	0.53%	0.45%	↓
18:00	COL	IPC subyacente	May	Var. Anual (%)	5.44%	pendiente	5.73%	5.58%	↑
18:00	COL	IPC subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.61%	pendiente	0.52%	0.37%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar mantiene una tracción fundamental alcista, estabilizándose en torno a 99.4 y acumulando un avance del 1.3% durante el último mes. Este desempeño está fuertemente respaldado por la confluencia de flujos de refugio seguro frente al estancamiento de las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán, lo que ha mantenido los precios del crudo por encima de los US\$90 por barril y exacerba los temores sobre el crecimiento global. Al mismo tiempo, la resiliencia económica estadounidense es rotunda; el índice de sorpresas económicas alcanzó un máximo de tres años impulsado por datos sólidos de empleo y consumo, reviviendo la narrativa del "excepcionalismo estadounidense". Los rendimientos del Tesoro a 10 años han escalado 50 pbs desde el inicio del conflicto iraní, consolidando las expectativas de que la Fed implementará alzas en las tasas de interés antes de fin de año. Todo esto ocurre mientras el mercado absorbe las constantes amenazas de intervención oficial en el yen cerca de la barrera de 160 por dólar y se posiciona para un crucial reporte de nóminas no agrícolas que, aunque proyecta una moderación a 88k empleos, difícilmente alterará la sólida postura de la Fed.

Peso colombiano (COP)

El reporte de nóminas no agrícolas (NFP) de EE.UU. que se publicó refuerza la fortaleza del dólar y debilita a las monedas latinoamericanas. Para el caso específico del peso colombiano, la moneda cuenta hoy con un blindaje idiosincrático clave: la significativa reducción de la prima de riesgo político tras la suspensión de la propuesta de Asamblea Constituyente. Partiendo del sólido cierre de ayer en \$3,561.80, el comportamiento del USD/COP dependerá direccionalmente del impacto alcista del dato laboral sobre el DXY. Sin embargo, el alivio político interno combinado con los precios del petróleo sosteniéndose por encima de los \$90 por barril, sugieren que el peso tiene el terreno abonado para defender sus ganancias. Así, la tasa de cambio podría mantener la consolidación en el rango bajo de cotización reciente, pero con un sesgo alcista un poco más marcado derivado de la fortaleza del dólar a nivel global. 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 ha logrado mantenerse resiliente en torno al nivel de \$1.1634, recuperándose desde la parte inferior de su rango reciente (\$1.1600), apoyado por la expectativa de que el BCE inicie un ciclo de alzas de tasas la próxima semana. Los mercados descuentan con alta convicción un incremento de 25 pbs para la reunión del 11 de junio, una medida necesaria para contener la inflación de la zona euro, que repuntó al 3.2% en mayo, su nivel más alto en más de dos años y medio, con signos preocupantes de presiones de precios subyacentes y en servicios. No obstante, este soporte monetario se ve contrarrestado por una perspectiva de crecimiento deteriorada: la revisión a la baja del PIB de la eurozona para el primer trimestre mostró una contracción. Además, el impacto del elevado costo de la energía, derivado de la crisis en Medio Oriente, continúa representando un lastre significativo para la actividad industrial del bloque, lo que ha contribuido a que la moneda única acumule una caída del 1% durante el último mes.

Libra Esterlina

La libra esterlina muestra una acción de precios lateral, manteniéndose firmemente por encima del nivel de \$1.3400. La divisa británica, que cerró la semana pasada cerca de \$1.3455 (marcando su séptima ganancia semanal en ocho semanas), encuentra soporte en la curva de rendimientos local, donde el bono a 10 años ha subido 66 pbs desde el inicio de la guerra en Irán, superando el avance de los bonos del Tesoro estadounidense. Las expectativas del mercado apuntan a que el BoE ejecutará casi dos aumentos de tasas este año, comenzando posiblemente en septiembre, en un esfuerzo por equilibrar la inflación frente a las señales de enfriamiento en el mercado laboral. A nivel interno, el panorama político experimenta nueva volatilidad con la declaración pública del alcalde de Greater Manchester, Andy Burnham, de desafiar al primer ministro Keir Starmer, una maniobra que depende de su victoria en las elecciones parciales de Makerfield el próximo 18 de junio. En el muy corto plazo, los indicadores de momentum sugieren que la moneda podría enfrentar presiones bajistas hacia su promedio móvil de 20 días (\$1.3450) de cara al dato de empleo en EE. UU.

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	99.41	99.43	▲ 0.02%	98.92	98.68	98.56	96.22	99.43	109.65	98.7 - 100.1
 Euro	1.161	1.162	▲ 0.07%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.162	1.202	1.158 - 1.168
 Libra Esterlina	1.34	1.343	▲ 0.00%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.343	1.382	1.337 - 1.352
 Yen Japonés	159.94	159.92	▲ -0.01%	158.62	158.79	154.73	140.49	159.92	160.23	159.24 - 160.69
 Dólar Canadiense	1.389	1.390	▲ 0.07%	1.38	1.37	1.38	1.278	1.390	1.472	1.383 - 1.395
 Dólar Australiano	1.402	1.401	▲ -0.04%	1.39	1.40	1.47	1.378	1.401	1.679	1.395 - 1.412
 Dólar Neozelandés	1.703	1.704	▲ 0.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.704	1.812	1.694 - 1.715
 Corona Sueca	9.39	9.37	▲ -0.21%	9.30	9.26	9.30	8.784	9.367	11.220	9.27 - 9.43
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,562	-	▲ -0.42%	3,683	3,652	3,771	3,562	3,562	4,486	3,530 - 3,590 (3,510 - 3,610)
 Peso Chileno	862.27	894.81	▲ 3.77%	894.75	894.37	916.37	852.4	894.81	1,010.0	893.8 - 905.9
 Peso Mexicano	17.15	17.27	▲ 0.71%	17.29	17.33	17.93	16.67	17.27	21.17	17.21 - 17.35
 Real Brasileiro	5.22	5.08	▲ -2.81%	5.01	5.00	5.27	4.91	5.08	6.29	5.03 - 5.10
 Yuan	6.91	6.77	▲ -1.95%	6.79	6.81	6.99	6.77	6.77	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