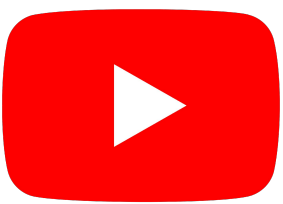


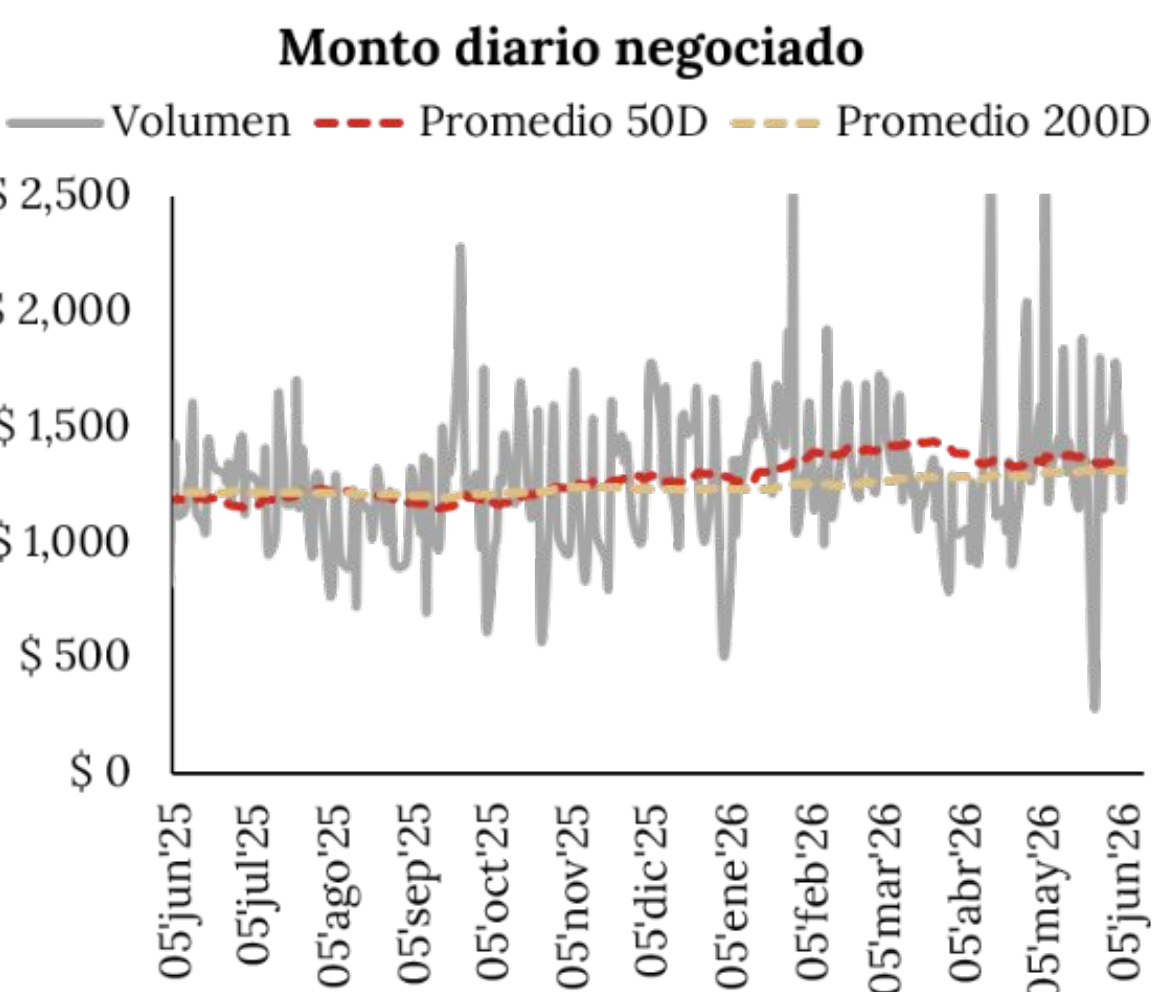
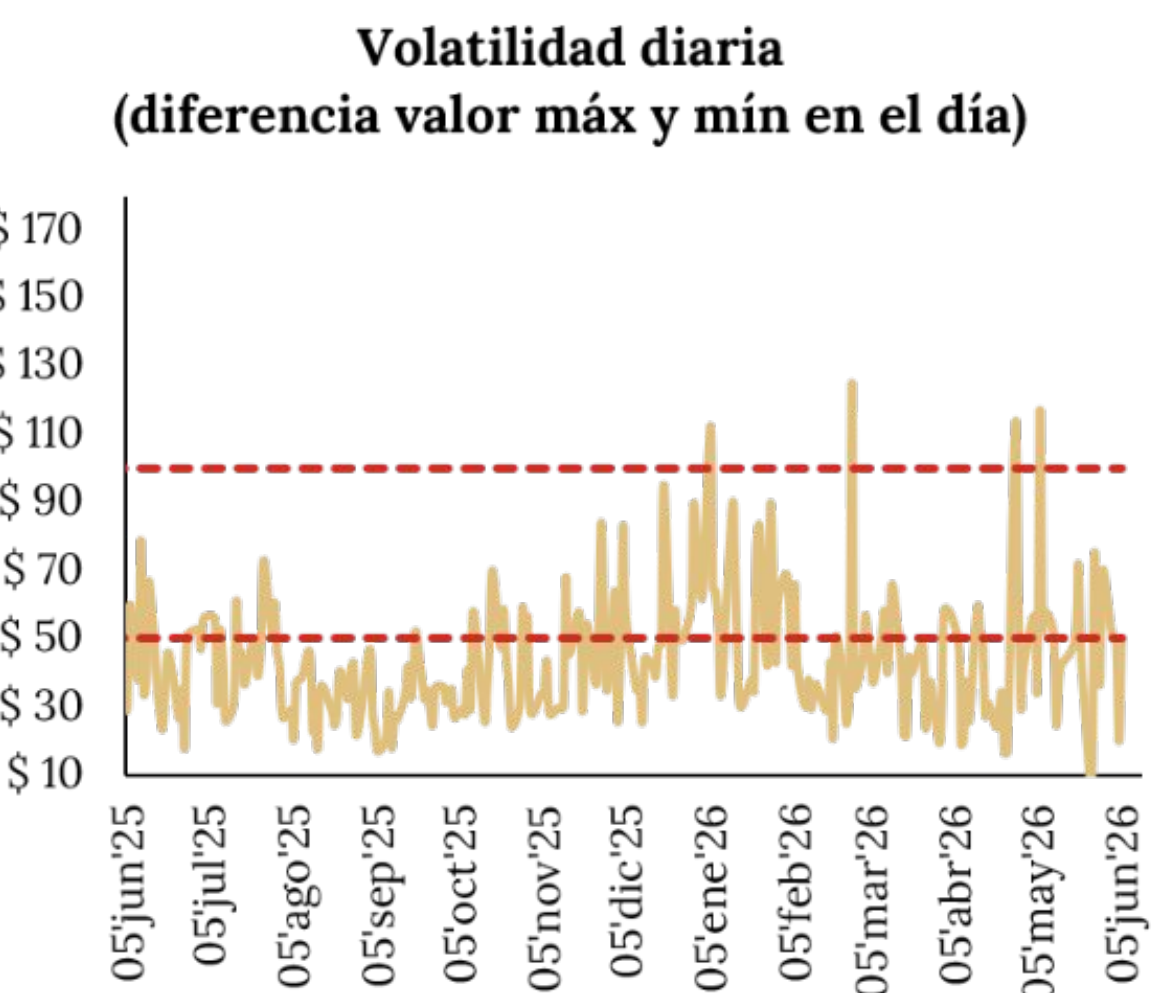
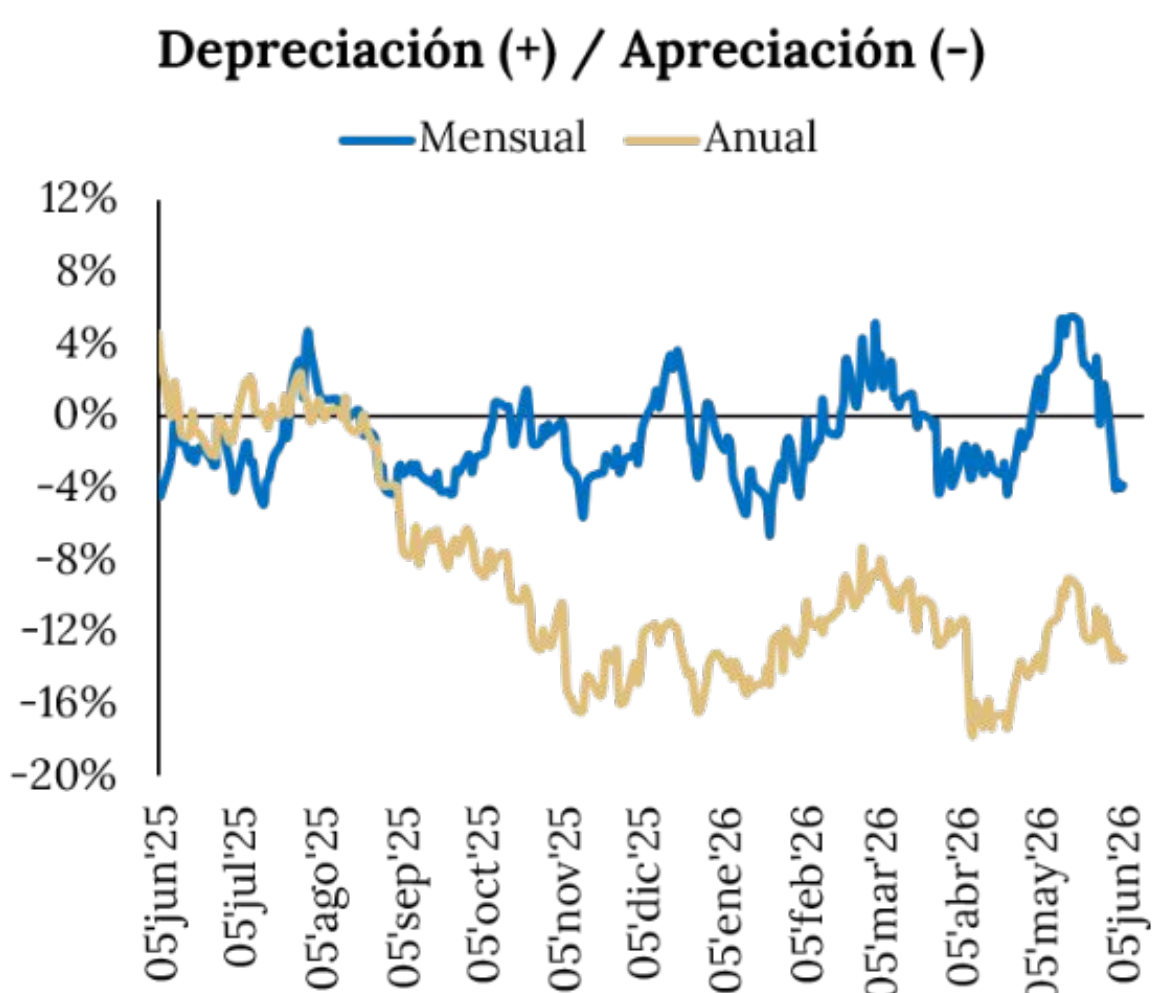
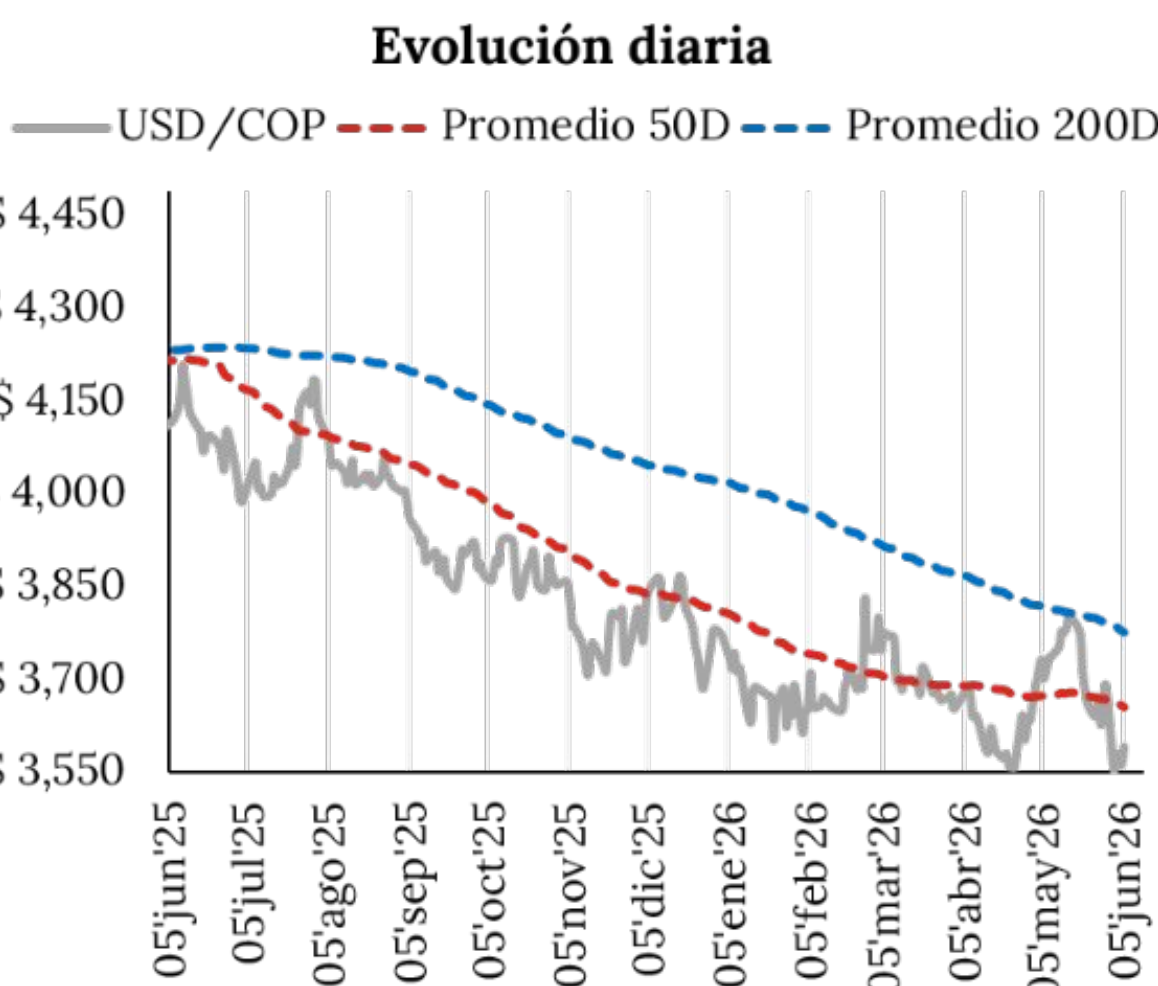
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Corrección del DXY brindaría estabilidad al USD/COP en la apertura

Resumen

- El dólar consolida su fortaleza cerca de máximos de nueve semanas, apuntalado por el apetito de refugio seguro y las altas probabilidades de un alza de tasas de la Fed.
- Ante la caída del dólar global y la moderación del riesgo geopolítico, el peso colombiano frena su sesgo alcista reciente, mientras el mercado local continúa asimilando el dato de inflación y la postura del BanRep.
- Las divisas europeas ensayan un rebote técnico ante la desescalada en Oriente Medio, apoyadas por la inminencia de agresivos ajustes alcistas en las tasas de interés por parte del BCE y el BoE para combatir la inflación energética.

Narrativa de mercados

En EE. UU., los datos de inflación de mayo (IPC e IPP) y las sólidas cifras de empleo elevan al 70% la probabilidad de una subida de tasas de interés de la FED en diciembre. El Índice de Optimismo de las Pequeñas Empresas cayó a 95.3 en mayo de 2026, presionado por los impuestos (19%) y la inflación (18%), provocando que el 36% de los propietarios aumenten sus precios. Además, el panorama geopolítico se estabiliza tras el cese de hostilidades en Medio Oriente, aunque persisten riesgos macroeconómicos latentes asociados a posibles interrupciones en la cadena de suministro global. En la Eurozona, el BCE anunciará una subida de tipos de 25 pbs ante una inflación en máximos de más de dos años, proyectando un ajuste de 70 pbs a fin de año, mientras el PIB regional cayó un 0.2% en el 1T2026. En contraste, la economía alemana creció un 0.3%, impulsada por exportaciones (+0.9%) e importaciones (+7.6%), con un sorpresivo incremento del 0.4% en producción industrial en abril. Sin embargo, los pedidos de fábrica alemanes cayeron un 3.8% intermensual y la actividad manufacturera retrocedió en mayo, evidenciando debilidad subyacente pese al estímulo gubernamental de un billón de dólares. En el Reino Unido, las ventas minoristas crecieron un 3.7% interanual en mayo, aunque el gasto del consumidor aumentó sólo un 0.8%, por debajo de la inflación del 3%, con fuertes caídas en viajes. Ante este escenario, la CBI recortó sus previsiones de crecimiento del PIB al 1.1% para 2026 y 0.9% para 2027, proyectando además que el desempleo alcanzará el 5.5% y la inflación un techo del 3.7% a principios del próximo año. El BoE mantuvo la tasa de interés en el 3.75%, nivel restrictivo que se espera permanezca estable hasta 2027, en medio de una carga fiscal corporativa histórica.

En Colombia, el consumo de los hogares se dinamizó coyunturalmente, mientras la inflación anual de mayo alcanzó el 5.84% (alejándose de la meta del 3%), fuertemente jalonada por alojamiento, servicios públicos y alimentos. La inversión empresarial se estancó en un 0.1% debido al alto endeudamiento externo. El sector minero-energético sufrió una contracción del 10.3% en su PIB a causa de problemas de orden público y bloqueos, impactando los ingresos nacionales.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	May	Indicador	95.9	95.3	96	95.9	↓
07:00	MEX	IPC	May	Var. Anual (%)	4.45%	3.94%	4.04%	4.10%	↓
07:00	MEX	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.21%	-0.12%	-0.10%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.31%	0.22%	0.24%	0.25%	↓
01:00	ALE	Producción industrial SA	Abr	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.40%	0.40%	0.40%	↑
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	May	Var. Mensual (%)	2.41%	0.87%	0.74%	0.80%	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	May	Millones	4.02	pendiente	4.08	4.10	↑
09:00	US	Inventarios al por mayor	Abr F	Var. Mensual (%)	0.50%	pendiente	--	1.00%	↑
18:50	JAP	IPP	May	Var. Anual (%)	4.90%	pendiente	5.60%	5.90%	↑
18:50	JAP	IPP	May	Var. Mensual (%)	2.30%	pendiente	0.70%	1.00%	↓
20:30	CHI	IPC	May	Var. Anual (%)	1.20%	pendiente	1.30%	1.20%	=
20:30	CHI	IPP	May	Var. Anual (%)	2.80%	pendiente	3.80%	4.00%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar estadounidense (DXY) experimenta una toma de utilidades al retroceder por debajo de la barrera de los 100 puntos, tras haber tocado máximos de dos meses y nueve semanas (100.21), aunque mantiene una fortaleza estructural respaldada por sólidos fundamentales macroeconómicos y geopolíticos. Esta resiliencia de la divisa norteamericana se sustenta, por un lado, en la vigorosa creación de empleo en EE.UU. que ha propiciado un recalentamiento de las expectativas monetarias, llevando a los operadores a descontar con un 70% de probabilidad un alza de tasas por parte de la Fed para diciembre; y por otro, en la persistente demanda de activos de refugio derivada de las recientes tensiones entre Irán e Israel. Aunque el alto al fuego promovido por el presidente Donald Trump mitigó temporalmente la aversión al riesgo global, los rendimientos elevados de los bonos del Tesoro indican que el mercado ahora centra su atención en el inminente dato de inflación estadounidense, el cual será el catalizador definitivo para determinar si el billete verde consolida un nuevo tramo alcista de cara al cierre del año.

Peso colombiano (COP)

Tras las fuertes presiones globales que el viernes arrastraron a las monedas de la región, hoy el índice del dólar (DXY) experimenta una corrección táctica, ubicándose por debajo de la barrera de los 100 puntos (99.8). Esta contención del billete verde, sumada a una moderación en el riesgo geopolítico y al comportamiento constructivo de pares como el peso mexicano, anticipa una apertura mucho más favorable y estable para los mercados emergentes en la jornada de hoy. Bajo este entorno de estabilización internacional, el USD/COP frenaría el impulso alcista con el que cerró la semana pasada en \$3,590.75 (tras haber testeado máximos de \$3,613.76). La debilidad transitoria del dólar global le da espacio al mercado local para seguir asimilando el reciente dato de inflación en Colombia que continúa respaldando la postura restrictiva del BanRep. Por lo tanto, para la jornada anticipamos 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.

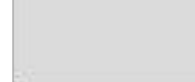
Euro

Por su parte, el euro muestra incipientes señales de estabilización al rebotar levemente hacia el nivel de los \$1.154, intentando alejarse de los mínimos de dos meses registrados en la sesión asiática en torno a los \$1.1528, favorecido por el apaciguamiento de las tensiones bélicas en Oriente Medio que amenazaban con frustrar los esfuerzos de paz. Sin embargo, el soporte central para la moneda común radica en la decisiva reunión de política monetaria del BCE de este jueves, donde el consenso del mercado anticipa firmemente un incremento de 25 pbs en las tasas de interés como respuesta directa al repunte inflacionario impulsado por el encarecimiento de la energía. La retórica de Christine Lagarde será escudriñada al detalle por los inversores, dado que los mercados monetarios ya están valorando un endurecimiento acumulado de aproximadamente 70 pbs para finales de año, lo que sugiere una trayectoria de hasta tres alzas de un cuarto de punto que podría otorgar a la divisa europea el músculo necesario para defenderse del dominio del dólar.

Libra Esterlina

La libra esterlina evidencia un movimiento de recuperación técnica al escalar nuevamente hacia la cota de los \$1.34, rebotando con éxito desde los mínimos de tres semanas (\$1.3335) gracias a la misma desescalada geopolítica que permitió una relajación en los precios del crudo y un alivio transitorio en el apetito por el riesgo. A nivel doméstico, la persistente preocupación por las presiones inflacionarias derivadas de la volatilidad en los costos de la energía ha llevado a los operadores a incorporar en los precios un incremento garantizado de al menos 25 pbs por parte del BoE para el mes de septiembre, con altas probabilidades de un segundo ajuste consecutivo. No obstante, el recorrido alcista estructural de la divisa británica enfrenta obstáculos derivados de la divergencia interna en el Comité de Política Monetaria, evidenciada por posturas moderadas como la del miembro Alan Taylor, quien argumenta que el nivel actual de los tipos de interés ya es lo suficientemente restrictivo, inyectando un componente de incertidumbre sobre el verdadero margen de maniobra hawkish que tendrá el banco central frente a sus pares.

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								Min	Actual	Max	
 DXY	100.07	99.43	📉	-0.64%	99.01	98.71	98.57	96.22	99.43	109.65	99.3 - 100.4
 Euro	1161	1161	📉	-0.03%	117	117	117	0.911	1161	1202	1149 - 1161
 Libra Esterlina	1.34	1.343	📈	0.00%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.343	1.382	1.328 - 1.345
 Yen Japonés	159.99	159.95	📈	-0.03%	158.80	158.82	154.79	140.49	159.95	160.23	159.50 - 160.97
 Dólar Canadiense	1.391	1.389	📈	-0.10%	1.38	1.37	1.38	1.378	1.389	1.472	1.386 - 1.401
 Dólar Australiano	1.402	1.402	📈	-0.02%	1.39	1.40	1.47	1.378	1.402	1.679	1.409 - 1.427
 Dólar Neozelandés	1.704	1.703	📈	-0.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.703	1.812	1.703 - 1.730
 Corona Sueca	9.37	9.39	📉	0.18%	9.31	9.27	9.30	8.784	9.391	11.220	9.36 - 9.48
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,591	-	📈	-0.42%	3,676	3,651	3,769	3,588	3,591	4,486	3,560 - 3,610 (3,540 - 3,630)
 Peso Chileno	862.27	894.96	📉	3.79%	895.02	894.33	916.00	852.4	894.96	1,010.0	913.9 - 932.9
 Peso Mexicano	17.15	17.32	📉	1.04%	17.29	17.32	17.92	16.67	17.32	21.17	17.32 - 17.51
 Real Brasileño	5.22	5.07	📈	-2.92%	5.02	5.00	5.27	4.91	5.07	6.29	5.10 - 5.24
 Yuan	6.91	6.77	📈	-2.00%	6.78	6.80	6.99	6.77	6.77	8.33	6.76 - 6.79

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