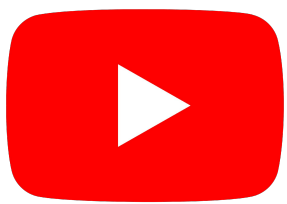


MERCADO CAMBIARIO

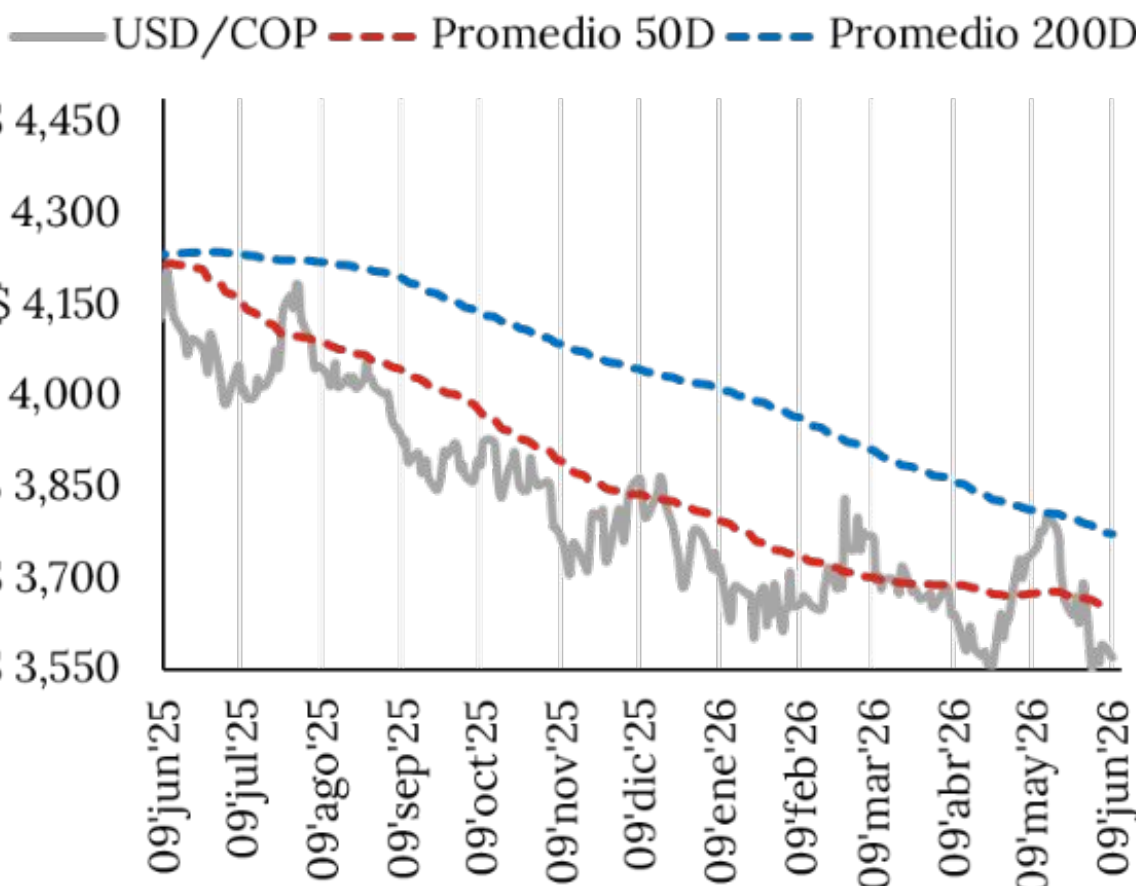
Escúchanos:



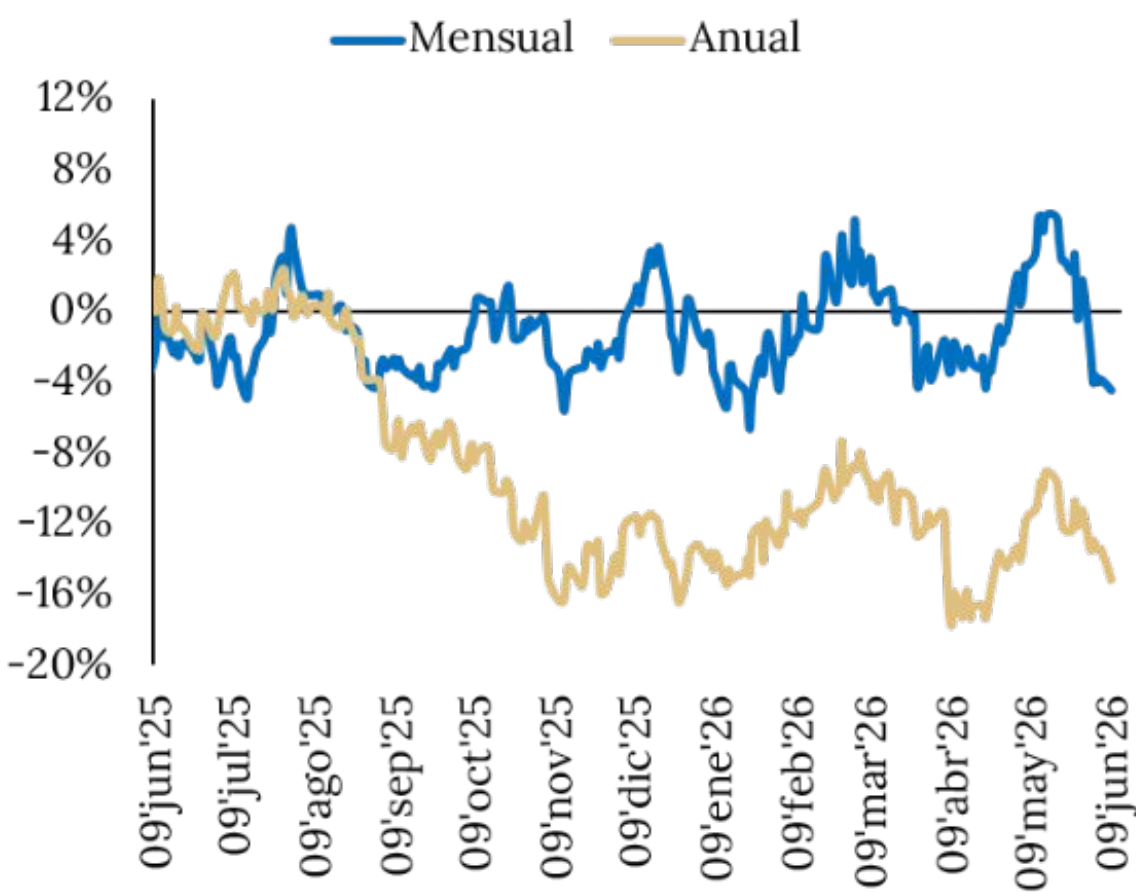
En YouTube

Desempeño USD/COP

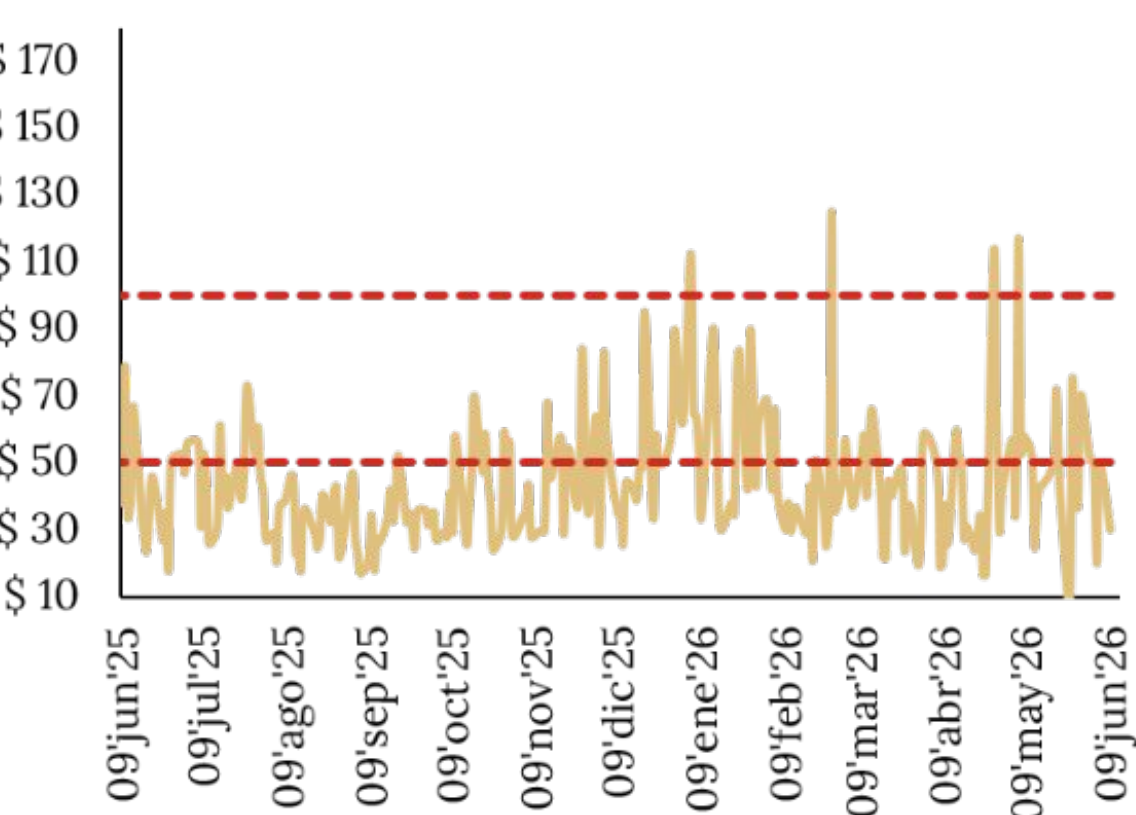
Evolución diaria



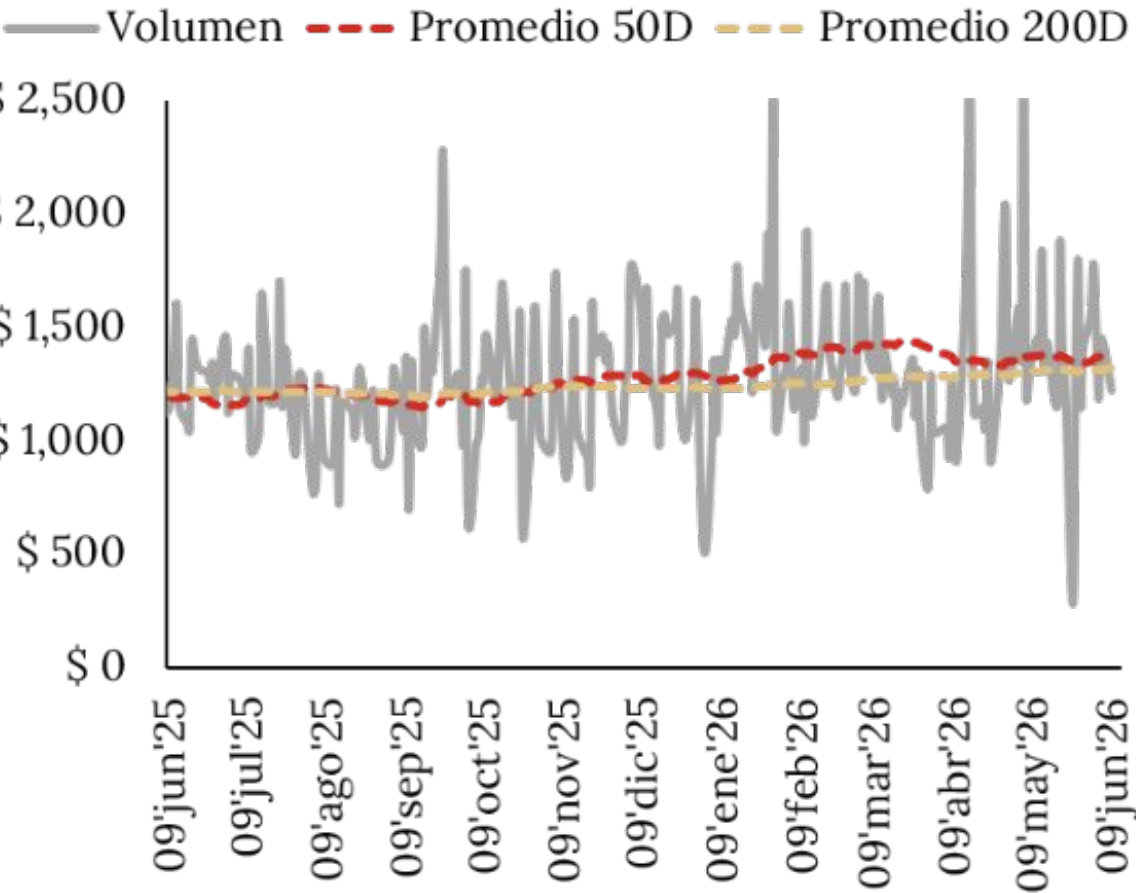
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global estable limita nuevas caídas de la tasa de cambio en Colombia

Resumen

- Geopolítica e inflación mantienen al índice DXY firme alrededor de 100.
- La consolidación del dólar y la aversión al riesgo global reducen el espacio de apreciación del peso colombiano, aunque el carry continúa limitando fuertes presiones alcistas sobre el USD/COP.
- El endurecimiento monetario limita pérdidas en el euro y la libra esterlina, pero el choque energético favorece al dólar.

Narrativa de mercados

En EE.UU., los mercados enfrentan alta volatilidad por tensiones geopolíticas, presiones inflacionarias y correcciones tecnológicas. La tasa hipotecaria fija a 30 años subió a 6.60% desde 6.57%, pero las solicitudes hipotecarias crecieron 10.80%. Los inversionistas esperan el IPC de mayo, con previsiones de inflación general de 4.20% anual y subyacente de 2.90%. La escalada del conflicto entre EE. UU. e Irán mantiene el Brent a US\$93 por barril. En la Eurozona, las bolsas avanzan con pérdidas tras una sesión marcada por la cautela frente al conflicto en Oriente Medio y la expectativa por las decisiones del BCE. Los inversionistas esperan un aumento de 25 pbs en las tasas del BCE y buscan señales sobre la trayectoria futura de la política monetaria en un entorno de mayores costos energéticos. En el plano macroeconómico, el instituto alemán DIW advirtió que Alemania podría entrar en recesión técnica por el impacto de la crisis energética, reduciendo sus previsiones de crecimiento para 2026 y 2027 y proyectando una inflación cercana al 3.00%, por encima del objetivo del BCE. En el Reino Unido, los inversionistas siguen atentos a la evolución del conflicto entre EE. UU. e Irán y a las perspectivas de reapertura del estrecho de Ormuz.

En Colombia, la economía enfrenta retos energéticos y fiscales. Los embalses alcanzaron 69.43% de capacidad, aún 11 puntos porcentuales por debajo de la meta de XM para afrontar un posible fenómeno de El Niño. Los aportes hídricos continúan por debajo de los promedios históricos, mientras la demanda de energía creció 8.76% anual y alcanzó un récord de consumo diario de 261.86 GWh. Expertos advierten déficits de energía firme y gas natural que podrían aumentar las importaciones de gas y elevar costos, aunque el impacto tarifario sería limitado. En materia fiscal, la deuda externa cayó a US\$252,493 millones (52.70% del PIB) gracias a la reducción de obligaciones públicas. La Cámara aprobó una adición presupuestal de COP\$500,000 millones para el ICBF, mientras el mercado de TES continúa mostrando alta actividad mediante operaciones TTV, con préstamos por COP\$118.6 billones entre enero y abril. El Gobierno publicará el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2026, que anticipa menores necesidades de financiamiento externo, estabilidad en las emisiones de TES y una reducción gradual del servicio de deuda en los próximos años.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	0.60%	0.50%	0.10%	0.20%	↓
03:00	ITA	Producción industrial WDA	Abr	Var. Anual (%)	1.40%	1.30%	0.50%	0.70%	↓
07:30	US	IPC	May	Var. Anual (%)	3.80%	4.20%	4.20%	4.00%	↑
07:30	US	Core CPI	May	Var. Mensual (%)	0.40%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
07:30	US	Core CPI	May	Var. Anual (%)	2.80%	2.90%	2.90%	2.90%	↑
07:30	US	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.60%	0.50%	0.50%	0.40%	↓
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	May	--	-0.34	pendiente	-0.31	-0.33	↑

Dólar estadounidense

El índice DXY se mantiene alrededor de los 100 puntos, sostenido por una combinación de demanda defensiva y mayor diferencial esperado de tasas a favor de Estados Unidos. La reanudación de los ataques entre EE.UU. e Irán elevó nuevamente la prima geopolítica y los precios de la energía, un entorno que favorece al dólar debido a la menor vulnerabilidad relativa de la economía estadounidense frente a un choque petrolero. Sin embargo, el principal catalizador será la inflación de mayo: después de la solidez del mercado laboral, una lectura que confirme presiones persistentes en servicios y en el componente subyacente reforzaría las expectativas de un aumento de tasas de la Fed antes de finalizar el año y permitiría al DXY consolidarse por encima de 100. En contraste, una sorpresa bajista o señales creíbles de desescalamiento en Medio Oriente podrían inducir una corrección, aunque el balance de riesgos de corto plazo continúa moderadamente inclinado al alza.

Peso colombiano (COP)

En este contexto, esperamos un desempeño menos homogéneo de las monedas regionales, con el mayor precio del crudo ofreciendo cierto soporte al peso colombiano, pero con el fortalecimiento defensivo del dólar y la cautela global limitando nuevas valorizaciones. Así, después del cierre del USD/COP en \$3,569.70 y de acercarse al soporte de \$3,565, la tasa de cambio podría presentar una jornada de consolidación con presiones moderadamente alcistas, aunque el atractivo del carry local continuaría conteniendo movimientos depreciatorios más amplios. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,600, con posibles extensiones hacia COP\$3,530 y COP\$3,620 por dólar.

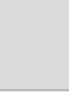
Euro

El euro opera cerca de USD\$1.154, alrededor de sus niveles más bajos en dos meses, debido a que el choque energético representa simultáneamente mayores presiones inflacionarias y un deterioro potencial de la actividad económica de la Eurozona. Aunque el BCE aumentaría su tasa de depósito en 25 pbs, hasta 2.25%, esta decisión se encuentra ampliamente descontada, por lo que el desempeño de la moneda dependerá principalmente de las señales de Christine Lagarde sobre la continuidad del endurecimiento monetario. Una orientación que mantenga abierta otra subida en septiembre podría estabilizar al EUR/USD alrededor de la zona de USD\$1.15; no obstante, la combinación de menor crecimiento europeo, mayor dependencia energética y expectativas de una Fed también más restrictiva reduce la posibilidad de una recuperación sostenida. Así, el euro conserva un soporte monetario parcial, pero continúa estructuralmente expuesto a una ampliación del choque energético y del diferencial de crecimiento frente a EE.UU.

Libra Esterlina

La libra se mantiene ligeramente por debajo de USD\$1.34, respaldada por el aumento de las expectativas de que el BoE deba endurecer nuevamente su política monetaria ante el impacto inflacionario del encarecimiento de la energía. La posibilidad de un incremento de 25 pbs en septiembre, seguida eventualmente por una segunda subida, limita las presiones bajistas sobre la moneda; sin embargo, la división dentro del Comité de Política Monetaria muestra que la trayectoria no está definida, pues algunos miembros consideran que las tasas actuales ya son suficientemente restrictivas. Además, el Reino Unido enfrenta una elevada sensibilidad al deterioro de los términos de intercambio y al menor apetito global por riesgo, lo que restringe el beneficio cambiario de unas tasas más altas. En consecuencia, la libra podría mostrar una mayor resistencia que el euro, aunque una ruptura sostenida sobre USD\$1.34 requeriría señales más homogéneas de endurecimiento por parte del BoE y una estabilización del entorno geopolítico.

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	99.99	100.01		0.02%	99.12	98.74	98.58	96.22	100.01	109.65	99.4 - 100.4
	Euro	1.153	1.154		0.12%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.154	1.202	1.149 - 1.160
	Libra Esterlina	1.33	1.337		0.28%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.337	1.382	1.333 - 1.344
	Yen Japonés	160.17	160.32		0.09%	158.96	158.86	154.85	140.49	160.32	160.32	159.66 - 161.14
	Dólar Canadiense	1.396	1.395		-0.08%	1.38	1.37	1.38	1.378	1.395	1.472	1.388 - 1.400
	Dólar Australiano	1.420	1.423		0.15%	1.40	1.40	1.47	1.378	1.423	1.679	1.415 - 1.435
	Dólar Neozelandés	1.723	1.718		-0.31%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.718	1.812	1.710 - 1.730
	Corona Sueca	9.44	9.46		0.19%	9.32	9.27	9.30	8.784	9.458	11.220	9.41 - 9.54
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,570	-		-0.42%	3,666	3,649	3,767	3,570	3,570	4,486	3,550 - 3,600 (3,530 - 3,620)
	Peso Chileno	862.27	916.77		6.32%	896.64	895.13	915.78	852.4	916.77	1,010.0	915.4 - 929.4
	Peso Mexicano	17.15	17.42		1.59%	17.30	17.33	17.91	16.67	17.42	21.17	17.37 - 17.53
	Real Brasileiro	5.22	5.17		-1.03%	5.03	5.00	5.27	4.91	5.17	6.29	5.13 - 5.23
	Yuan	6.91	6.77		-1.97%	6.78	6.80	6.99	6.76	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