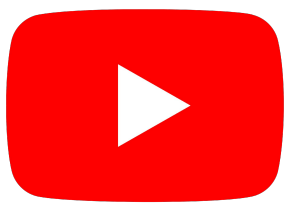


MERCADO CAMBIARIO

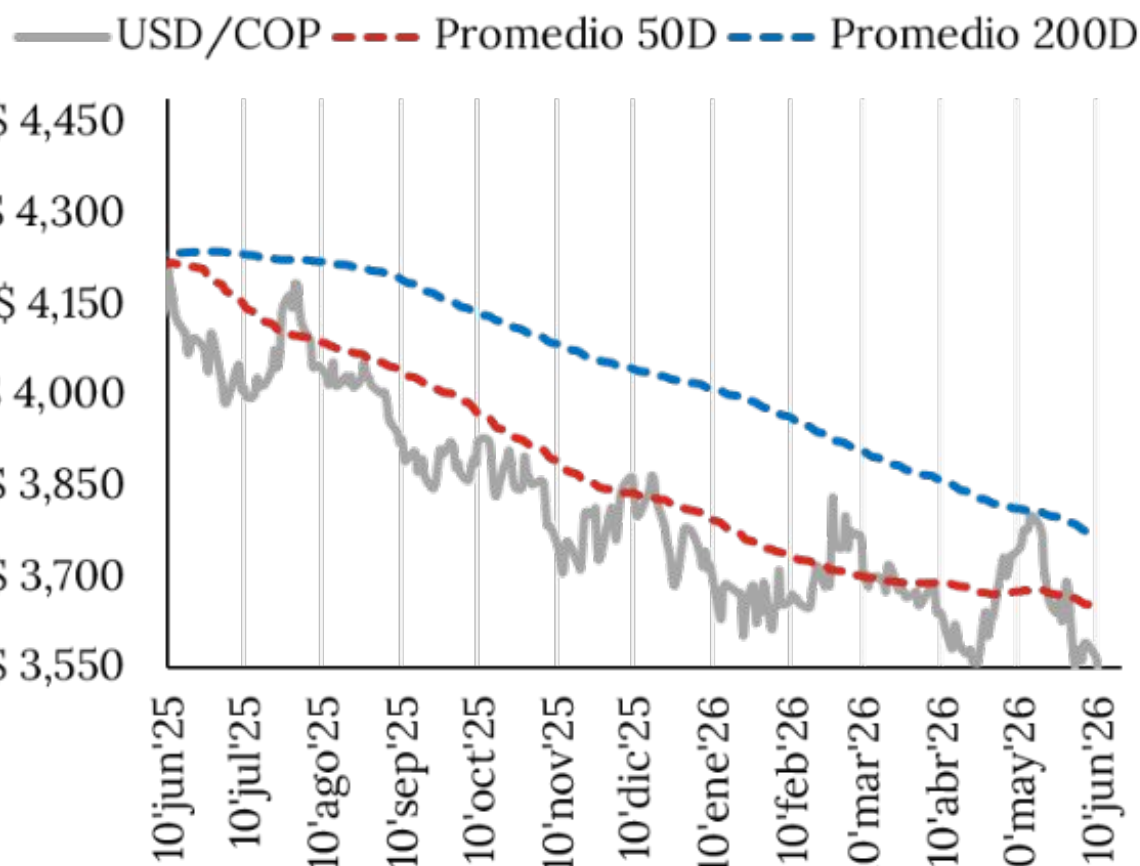
Escúchanos:



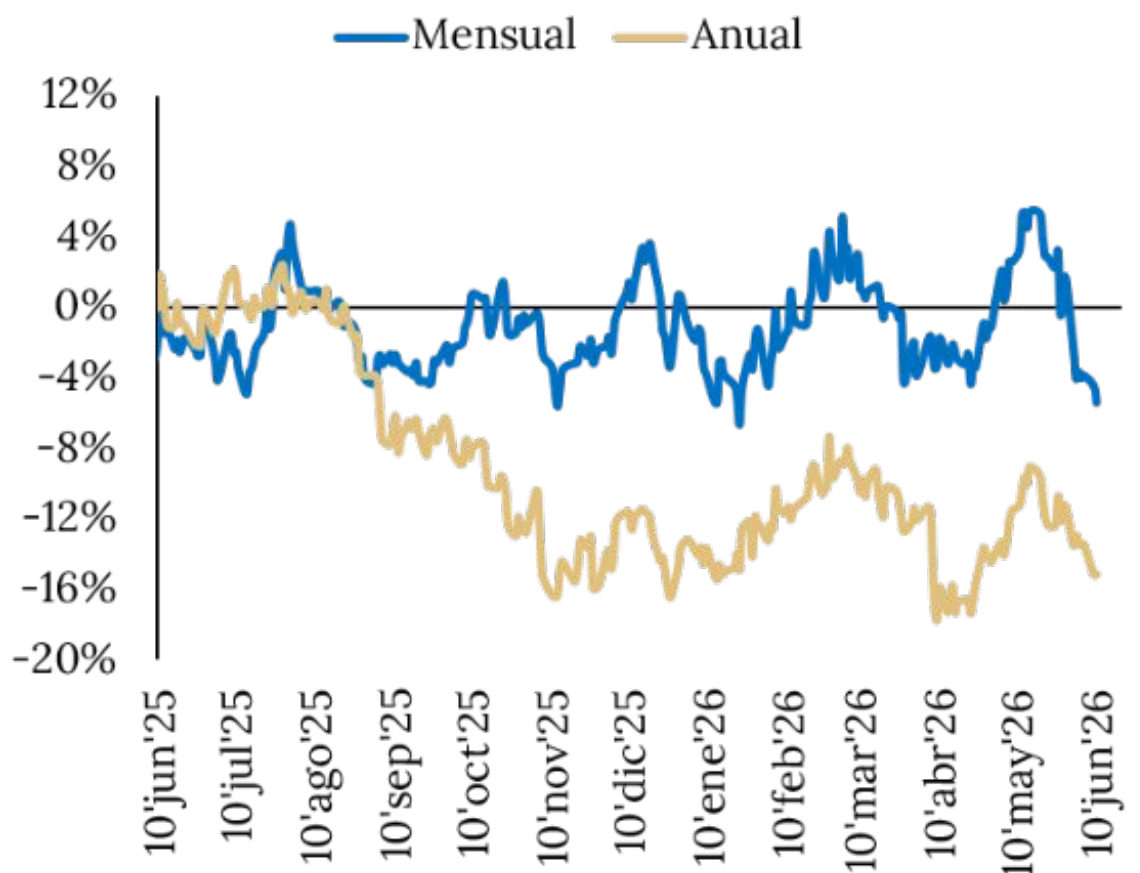
En YouTube

Desempeño USD/COP

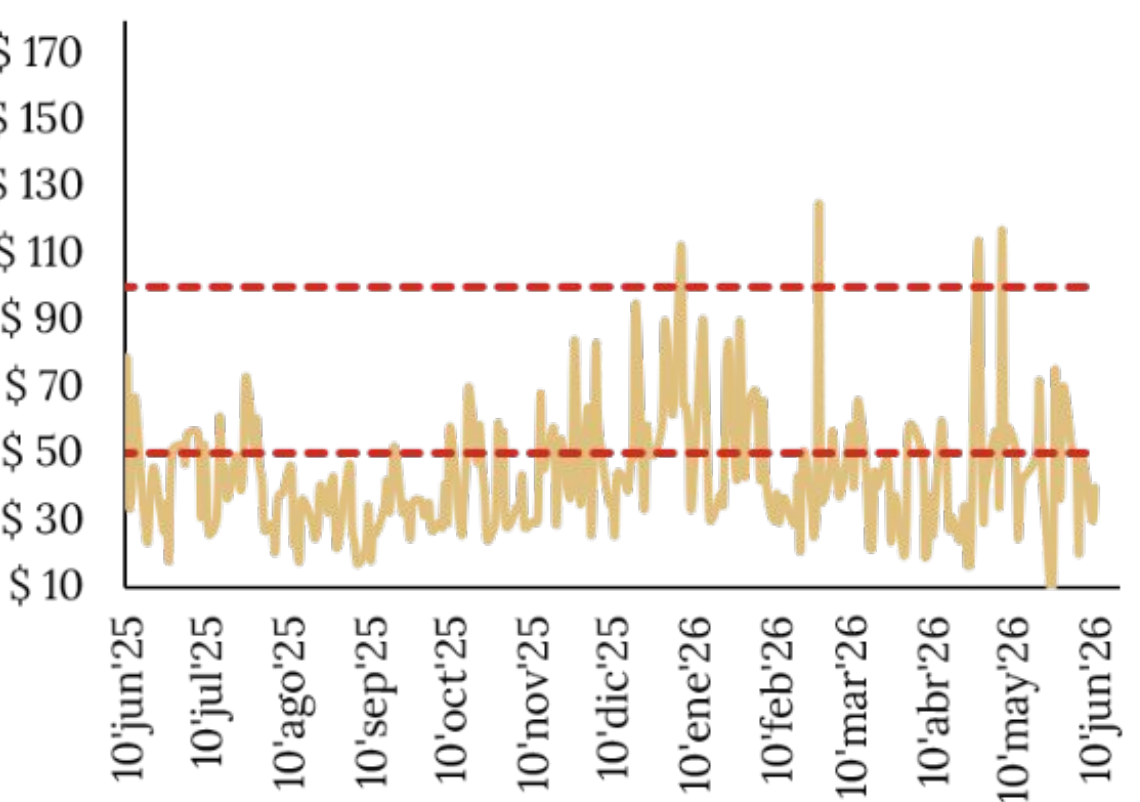
Evolución diaria



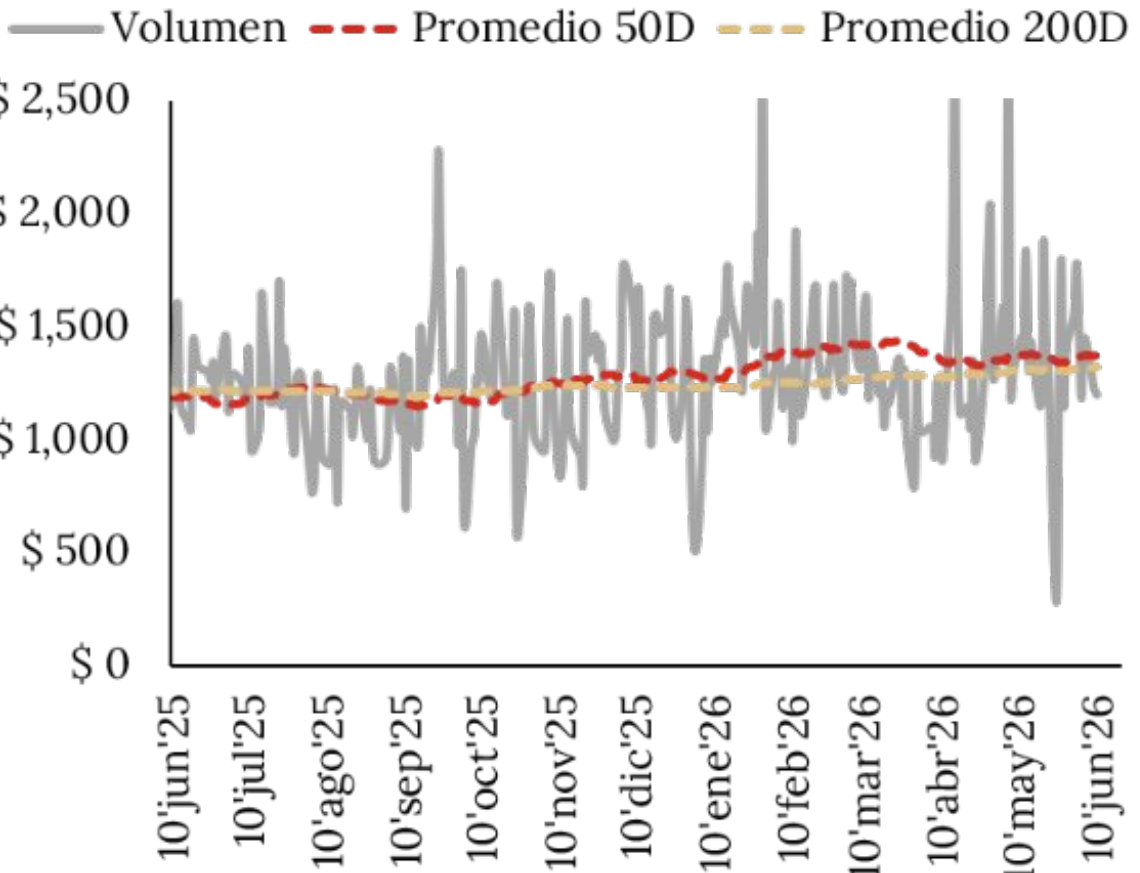
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Escalada geopolítica y datos macro en EE.UU. devuelven presión alcista al USD/COP

Resumen

- El dólar permanece cerca de 100, sostenido por la geopolítica y el IPP estadounidense.
- El DXY sobre 100 favorece una consolidación entre \$3,530 y \$3,580, contenida por el carry local.
- Las expectativas de alzas de tasas contienen las pérdidas de las monedas europeas, aunque el choque energético y el menor crecimiento restringen su recuperación.

Narrativa de mercados

En EE. UU., los ataques contra Irán concluyeron, aliviando las tensiones geopolíticas internacionales. Hoy, se conoció que el IPP general aumentó 1.1% mensual y 6.5% anual, con un IPP subyacente de 0.4% mensual y 4.9% anual. El déficit presupuestario mensual se redujo a US\$293 mil millones (acumulando US\$1.25 billones). En la Eurozona, las tensiones en Oriente Medio dispararon los costos energéticos. En respuesta a una inflación de mayo de 3.2% (con una subyacente de 2.5%), el BCE aumenta su tasa en 25 pbs, situándola en 2.25%. Además, la economía regional se contrajo en el 1T2026. A nivel estructural, la construcción alemana sufre una severa crisis por el encarecimiento geopolítico de materiales; aunque en 2025 generó ingresos de €\$432 mil millones (un alza nominal de 0.8%), el sector prevé estancarse en 2026 ante la caída del volumen de obra, exigiendo acelerar permisos, subsidios habitacionales e infraestructura para superar el profundo estancamiento económico actual. En el Reino Unido, las presiones inflacionarias geopolíticas anticipan que el BoE subirá las tasas 25 pbs en septiembre. Se prevé que el PIB de abril se contraiga un 0.1%. El sector inmobiliario sigue deprimido: los precios marcan un -35%, consultas -34%, ventas -37% y expectativas -45%. En materia de infraestructura, el gobierno avanza hacia la descarbonización para 2030, otorgando conexiones a 713 proyectos que sumarán 37 GW a los 111 GW actuales, lo cual desbloqueará £\$40 mm anuales en inversión. Además, se implementará un doble arancel al acero importado para evitar dumping, gestionando exenciones estratégicas para mitigar sobrecostos industriales.

En Colombia, el impuesto al patrimonio recaudó COP\$5.1 billones (el sector financiero aportó COP\$1.9 billones, minas COP\$722 millones y manufacturas COP\$527 millones), dejando un déficit de COP\$3.2 billones frente a la meta de COP\$8.3 billones y presionando las finanzas, ya afectadas por déficits históricos superiores a 7% del PIB. Para combatir el contrabando (que cuesta COP\$32 billones anuales y COP\$8 billones en evasión), se aprobó un régimen aduanero que reduce las sanciones a 235 y blinda COP\$3.2 billones en procesos. En el campo político, Abelardo de la Espriella lidera con 52.6% frente a 44.8% de Iván Cepeda, generando mayor confianza pública en la futura gestión económica y fiscal. El presidente Gustavo Petro pidió a Trump no intervenir en las elecciones colombianas tras su respaldo a Abelardo de la Espriella. Mientras tanto, persisten tensiones políticas mientras se esperan decisiones sobre procesos contra Petro en la Comisión de Investigación y Acusación de la Cámara.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Período	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Abr	Var. Anual (%)	-1.30%	2.30%	0.20%	0.30%	↑
07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	11-jun	Tasa (%)	2.15%	2.40%	2.40%	2.40%	↑
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	11-jun	Tasa (%)	2.00%	2.25%	2.25%	2.25%	↑
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	11-jun	Tasa (%)	2.40%	2.65%	2.65%	2.65%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	06-jun	Miles	225	229	--	219	↑
07:30	US	Demanda final PPI	May	Var. Mensual (%)	1.40%	1.10%	0.70%	0.70%	↓
07:30	US	Demanda final PPI	May	Var. Anual (%)	6.00%	6.50%	--	6.50%	↑
07:30	US	IPP sin alimentos y energía	May	Var. Anual (%)	5.20%	4.90%	--	4.30%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	30-may	Miles	1771	1795	--	1733	↑
23:30	JAP	Producción industrial	Abr F	Var. Anual (%)	2.30%		2.30%	2.30%	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY se mantiene inestable alrededor de 99.9 puntos, atrapado entre dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, la reanudación de los ataques entre EE.UU. e Irán, el repunte del petróleo y el deterioro del apetito por riesgo sostienen parcialmente la demanda defensiva por dólares; por otro, el hecho de que la inflación subyacente de mayo avanzara solo 0.2% mensual redujo la urgencia de un endurecimiento inmediato por parte de la Fed, pese a que la inflación general alcanzó 4.2% anual por el choque energético. Aunque el mercado descuenta completamente un aumento de 25 pbs en diciembre, la ausencia de una transmisión más amplia del petróleo hacia los precios núcleo limita el potencial de apreciación del dólar. En el corto plazo, el DXY podría permanecer cerca de 100, con sesgo moderadamente alcista si persiste la escalada geopolítica o los datos de precios al productor y empleo sorprenden al alza, pero sin un catalizador suficiente para consolidar una ruptura sostenida.

Peso colombiano (COP)

Este entorno favorecía inicialmente un avance de las monedas latinoamericanas, con el real brasileño y el peso chileno apreciándose cerca de 0.4%-0.5% y el peso mexicano mostrando ganancias marginales. Sin embargo, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y los recientes datos de IPP en EE.UU. que superaron las expectativas recortan gran parte de esas ganancias iniciales en la región y consolidan al DXY sobre los 100 puntos. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,550 sigue respaldado por el carry local y la menor demanda de cobertura electoral; sin embargo, la cercanía al soporte de \$3,548-\$3,550, la valorización acumulada del peso y el deterioro del apetito por riesgo global aumentan la probabilidad de una jornada de consolidación con sesgo alcista si el fortalecimiento del DXY es persistente a lo largo del día. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,530 y COP\$3,580, con posibles extensiones hacia COP\$3,510 y COP\$3,600 por dólar.

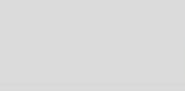
Euro

El euro opera alrededor de USD\$1.155, todavía cerca de mínimos de más de dos meses, afectado por la fortaleza relativa del dólar y por la mayor vulnerabilidad de la Eurozona al choque energético. El BCE aumentaría su tasa de depósito en 25 pbs, hasta 2.25%, una decisión ampliamente incorporada en precios, por lo que el comportamiento del EUR/USD dependerá principalmente de la actualización de proyecciones y de las señales sobre una segunda subida durante el año. Una orientación más restrictiva de Christine Lagarde podría ofrecer soporte táctico a la moneda, pero el encarecimiento de la energía plantea un balance adverso entre mayor inflación y menor crecimiento, lo que limita el alcance de una recuperación sostenida. Así, el euro podría estabilizarse alrededor de USD\$1.15, aunque continúa expuesto a nuevas ampliaciones del diferencial de crecimiento y de tasas frente a EE.UU.

Libra Esterlina

La libra se sostiene ligeramente por debajo de USD\$1.34, respaldada por la expectativa de que el BoE incremente su tasa en al menos 25 pbs en septiembre, con una probabilidad relevante de un segundo ajuste antes de finalizar el año. Sin embargo, el soporte monetario enfrenta contrapesos importantes: la economía británica habría caído 0.1% en abril, el choque energético continúa afectando el ingreso real y la confianza, y la incertidumbre política añade presión sobre la perspectiva de crecimiento. En este contexto, la libra conserva una mayor resistencia relativa que el euro gracias a una trayectoria esperada de tasas más restrictiva, pero una ruptura sostenida por encima de USD\$1.34 requerirá datos domésticos menos débiles y una moderación de los riesgos geopolíticos.

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	99.95	100.11		0.17%	99.22	98.77	98.59	96.22	100.11	109.65	99.5 - 100.5
 Euro	1.154	1.154		0.07%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.154	1.202	1.150 - 1.159
 Libra Esterlina	1.34	1.337		-0.01%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.337	1.382	1.330 - 1.343
 Yen Japonés	160.38	160.48		0.06%	159.14	158.89	154.91	140.49	160.48	160.48	159.98 - 161.04
 Dólar Canadiense	1.395	1.394		-0.08%	1.38	1.37	1.38	1.378	1.394	1.472	1.389 - 1.403
 Dólar Australiano	1.424	1.429		0.34%	1.40	1.40	1.47	1.378	1.429	1.679	1.420 - 1.440
 Dólar Neozelandés	1.722	1.727		0.28%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.727	1.812	1.715 - 1.737
 Corona Sueca	9.48	9.50		0.19%	9.33	9.27	9.30	8.784	9.501	11.220	9.44 - 9.60
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,550	-		-0.42%	3,654	3,647	3,765	3,550	3,550	4,486	3,530 - 3,580 (3,510 - 3,600)
 Peso Chileno	862.27	916.43		6.28%	897.65	895.70	915.52	852.4	916.43	1,010.0	910.8 - 925.2
 Peso Mexicano	17.15	17.42		1.62%	17.32	17.33	17.91	16.67	17.42	21.17	17.33 - 17.50
 Real Brasileño	5.22	5.17		-1.11%	5.05	5.01	5.27	4.91	5.17	6.29	5.12 - 5.23
 Yuan	6.91	6.78		-1.88%	6.78	6.80	6.99	6.76	6.78	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