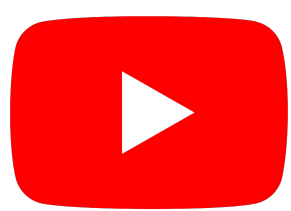


MERCADO CAMBIARIO

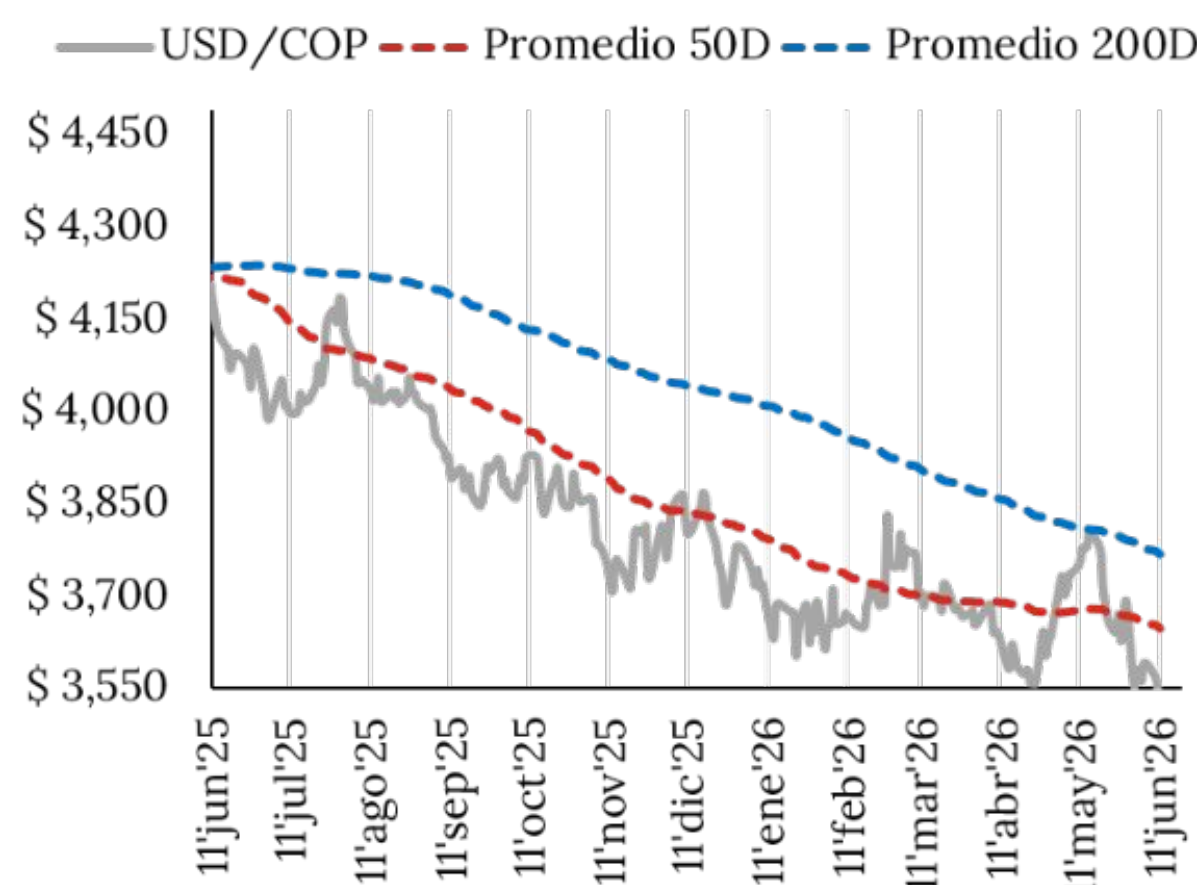
Escúchanos:



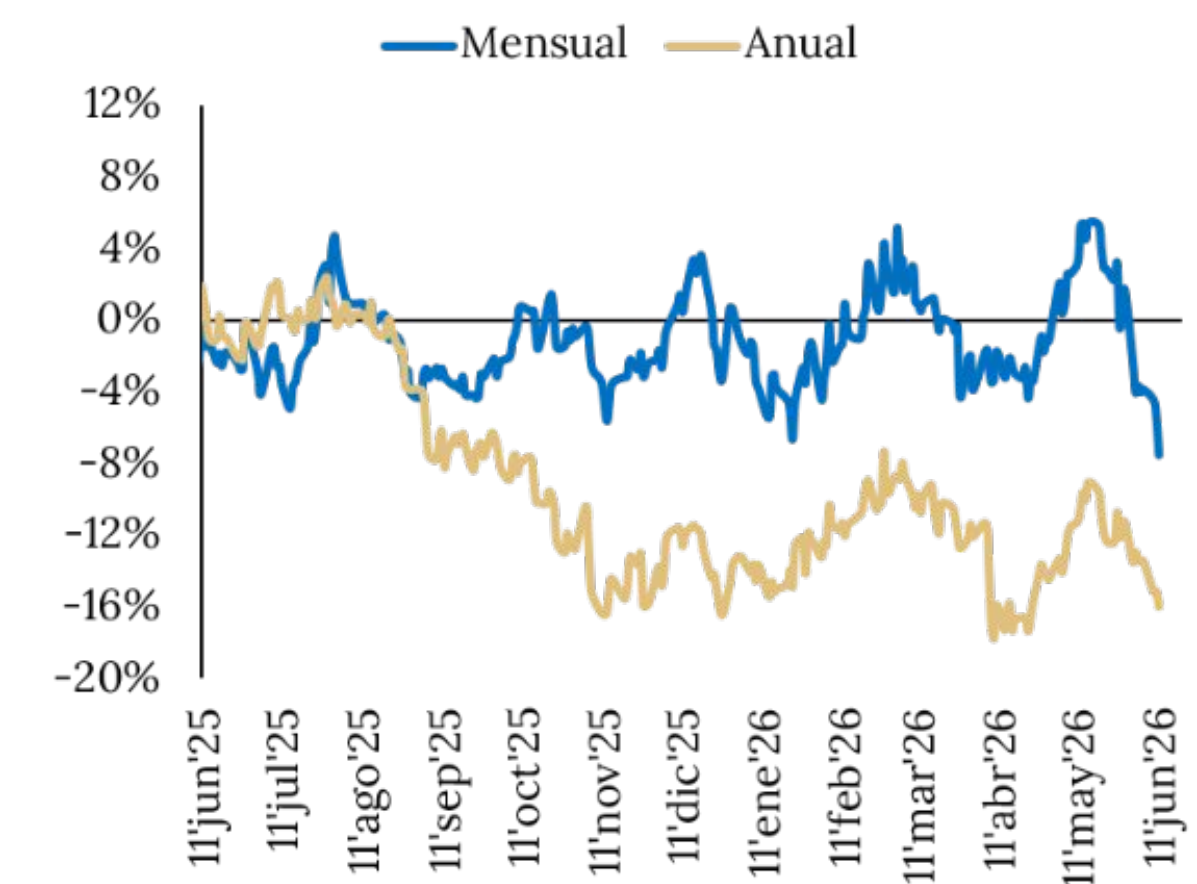
En YouTube

Desempeño USD/COP

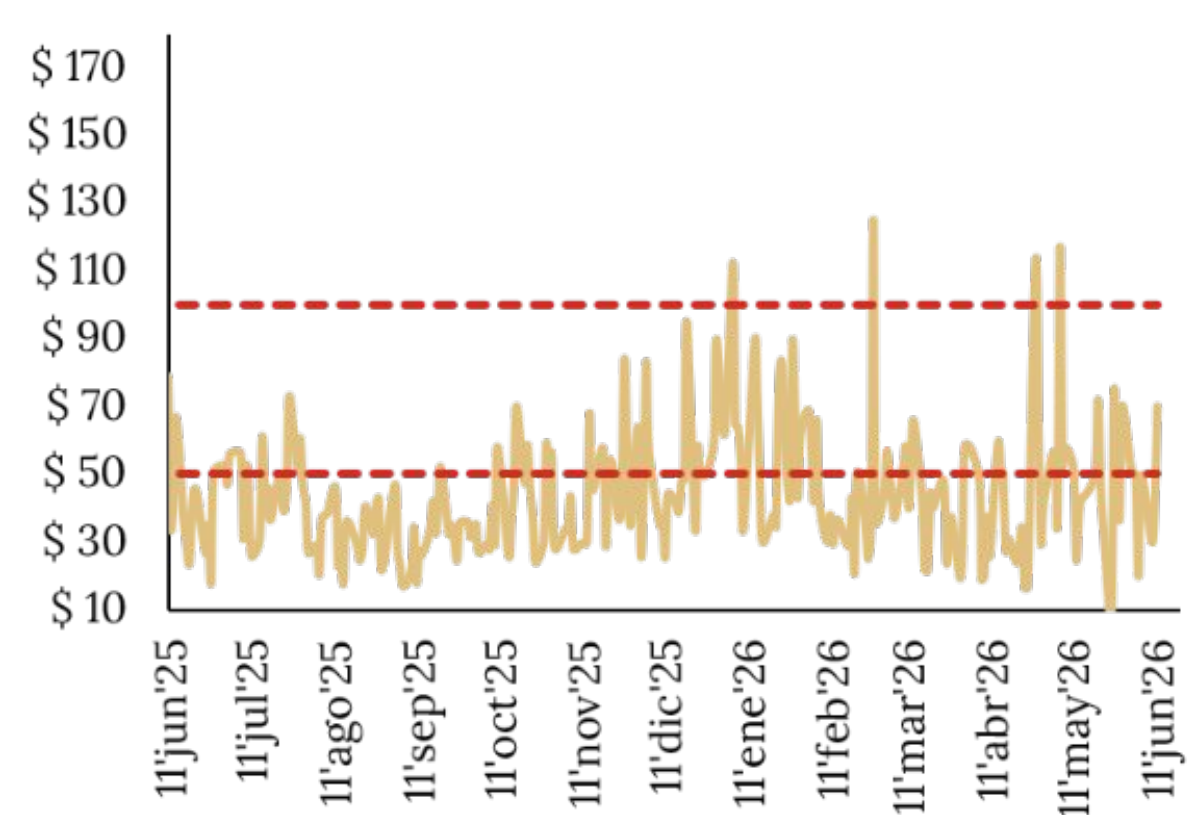
Evolución diaria



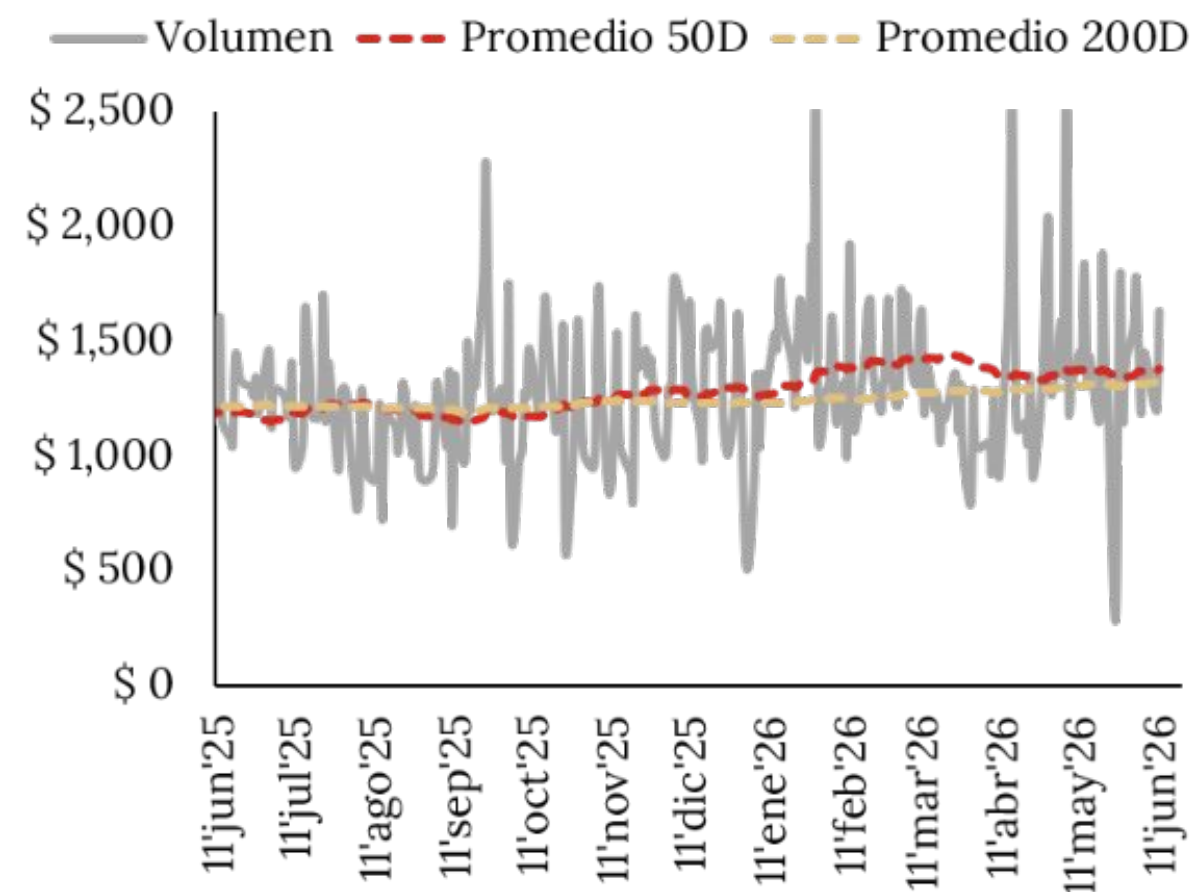
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Riesgo de rebote técnico del USD/COP ante estabilización del DXY y caída del crudo

Resumen

- El dólar pierde tracción por la posible paz en Medio Oriente, pero la presión inflacionaria limita sus pérdidas al mantener vivas las apuestas de nuevas alzas de tasas de la Fed.
- Tras tocar mínimos de cinco años, la tasa de cambio local se enfrenta a una pausa por toma de utilidades, aunque la presión bajista por flujos persiste.
- Mientras el euro se fortalece respaldado por el alza de tasas del BCE, la libra esterlina sube solo por la debilidad del dólar.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el sentimiento avanza luego que Donald Trump anunciara un posible acuerdo de paz con Irán; las tensiones inflacionarias se intensificaron con el alza del IPP de mayo al 6.5% interanual, superando las expectativas del 6.4% y marcando su máximo desde noviembre de 2022. Asimismo, el IPC alcanzó su nivel más alto en tres años. Estos factores macro consolidaron las proyecciones de un incremento en los tipos de interés por parte de la FED. A nivel geopolítico, se observa una reducción en los riesgos de la crisis energética que se ha prolongado por tres meses, fundamentada en la expectativa de un acuerdo diplomático internacional que permitiría la reapertura del estrecho de Ormuz y la estabilización del suministro global. En la Eurozona, el BCE elevó los tipos de interés en 25 pbs por primera vez en tres años y proyectó una política restrictiva hasta 2027; además revisó al alza la inflación general para 2026 al 3.0% y para 2027 al 2.3%, fijando la subyacente en 2.5% para ambos años, mientras recortó el crecimiento del PIB al 0.8% en 2026 y 1.2% en 2027. En el Reino Unido, el PIB de abril se contrajo un 0.1% intermensual ante la caída del 0.2% en servicios. Pese a que las expectativas inflacionarias a un año subieron al 4% y a cinco años marcaron un récord del 3.9% en mayo, el déficit comercial se redujo a £8,440 millones, la producción manufacturera aumentó 0.4% intermensual y la construcción creció 0.1%.

En Colombia, se confirma el fenómeno de El Niño con un 90% de probabilidad de extenderse hasta febrero de 2027, lo que retrasará la normalización hídrica. Este choque climático coincide con una desaceleración económica que llevó al Banco Mundial a proyectar un crecimiento del PIB de 2.3% para 2026, el sexto más bajo en América Latina. El desempeño macro está afectado por el deterioro de las finanzas públicas, una inflación cercana al 6% que mantiene la política restrictiva, y la caída de la inversión extranjera directa al 14% del PIB. Además, de acuerdo con Colfecar se registran pérdidas logísticas por COP\$1.3 billones debido a bloqueos viales. Hoy, los inversionistas esperan la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, con nuevas proyecciones fiscales y económicas.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	IPC	May F	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	=
01:00	ALE	IPC	May F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.70%	2.70%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
01:00	UK	Producción industrial	Abr	Var. Anual (%)	0.00%	-0.20%	-0.10%	-0.10%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera	Abr	Var. Anual (%)	1.20%	1.00%	0.40%	0.90%	↓
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Abr	£ millones	-27218	-2605	-22500	-21119	↑
01:45	FRA	IPC	May F	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
01:45	FRA	IPC	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ESP	IPC	May F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	May F	Var. Anual (%)	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	=
02:00	ESP	IPC	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
02:00	ESP	IPC subyacente	May F	Var. Anual (%)	2.90%	3.00%	2.90%	2.90%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	May	Var. Anual (%)	4.39%	4.72%	4.67%	4.65%	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Jun P	Indicador	44.8	pendiente	46	47	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se encuentra en una encrucijada técnica y fundamental alrededor del nivel de 99.8, presionado a la baja por una fuga de capitales desde este activo refugio ante las crecientes expectativas de un inminente acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán que reabriría el Estrecho de Ormuz. Sin embargo, el piso del billete verde se mantiene sólido debido a un panorama inflacionario alarmante; los recientes datos del IPP estadounidense, que escalaron al 6.5% interanual en mayo como consecuencia del shock energético, refuerzan el argumento de que la Fed—bajo el nuevo liderazgo de Kevin Warsh—podría verse obligada a subir las tasas de interés hacia finales de año. Por ahora, la divisa queda a merced de los titulares geopolíticos, buscando un equilibrio entre la desescalada bélica y el recalentamiento de la inflación.

Peso colombiano (COP)

Para la jornada de hoy del USD/COP, esta pausa del dólar global, combinada con la fuerte caída en el petróleo Brent, configura un escenario propicio para un rebote técnico y toma de utilidades tras haber roto el soporte clave y cerrar ayer en mínimos de cinco años (\$3,493.50). Si bien los flujos locales (pago de grandes contribuyentes) y la compresión de la prima de riesgo político mantienen el sesgo bajista de mediano plazo, el contexto externo de hoy corta el impulso del peso colombiano, sugiriendo una apertura al alza que buscará defender o consolidar la zona psicológica de los \$3,500 en las primeras operaciones. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,460 y COP\$3,510, con posibles extensiones hacia COP\$3,440 y COP\$3,530 por dólar.

Euro

La moneda única muestra una notable resiliencia cotizando cerca de los \$1.16, impulsada por una doble fuerza: la debilidad coyuntural del dólar y el reciente e histórico giro restrictivo del BCE. Esta primera subida de tasas del BCE en tres años demuestra un compromiso inquebrantable para anclar las expectativas de inflación derivadas del alto costo de los combustibles, con los mercados descontando agresivamente un movimiento adicional para septiembre. Aunque las proyecciones de crecimiento de la Eurozona sufrieron una ligera revisión a la baja (0.8% para el 2026), la fuerte revisión al alza en las perspectivas de inflación general y subyacente le proporciona a la divisa europea un sólido soporte de rendimiento, permitiéndole capitalizar el optimismo geopolítico actual para consolidar sus ganancias.

Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza con cautela sobre el nivel de \$1.34, logrando su mejor desempeño semanal en un mes casi exclusivamente por inercia ante la depreciación del dólar, pero arrastrando un panorama doméstico altamente vulnerable que limita severamente su potencial alcista. La reciente contracción del 0.1% del PIB británico en abril ha inyectado un fuerte escepticismo sobre la capacidad del BoE para mantener el ritmo y justificar nuevas alzas de tasas este año. A esta debilidad macroeconómica se le suma una creciente prima de riesgo político de cara a las elecciones de Makerfield, donde la amenaza de Andy Burnham al liderazgo del Primer Ministro Keir Starmer y las demandas de una política fiscal expansiva amenazan con desestabilizar la confianza de los inversores.

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	99.86	99.67		-0.19%	99.30	98.81	98.60	96.22	99.67	109.65	99.3 - 100.2
 Euro	1.154	1.158		0.40%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.158	1.202	1.152 - 1.163
 Libra Esterlina	1.34	1.342		0.41%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.342	1.382	1.334 - 1.346
 Yen Japonés	160.53	159.92		-0.38%	159.30	158.91	154.98	140.49	159.92	160.23	159.23 - 160.97
 Dólar Canadiense	1.395	1.396		0.09%	1.38	1.37	1.38	1.378	1.396	1.472	1.390 - 1.405
 Dólar Australiano	1.430	1.418		-0.85%	1.40	1.40	1.47	1.378	1.418	1.679	1.412 - 1.430
 Dólar Neozelandés	1.726	1.711		-0.87%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.711	1.812	1.705 - 1.728
 Corona Sueca	9.52	9.43		-0.94%	9.34	9.28	9.30	8.784	9.426	11.220	9.37 - 9.51
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,494	-		-0.42%	3,639	3,645	3,762	3,494	3,494	4,486	3,460 - 3,510 (3,440 - 3,530)
 Peso Chileno	862.27	904.40		4.89%	897.76	896.22	915.31	852.4	904.40	1,010.0	897.7 - 914.1
 Peso Mexicano	17.15	17.23		0.48%	17.33	17.33	17.90	16.67	17.23	21.17	17.13 - 17.31
 Real Brasileiro	5.22	5.12		-2.06%	5.06	5.01	5.27	4.91	5.12	6.29	5.07 - 5.14
 Yuan	6.91	6.76		-2.08%	6.78	6.80	6.98	6.76	6.76	8.33	6.75 - 6.77

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