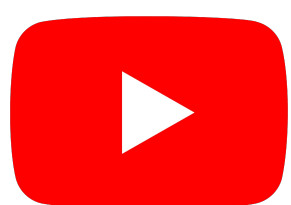


# MERCADO CAMBIARIO

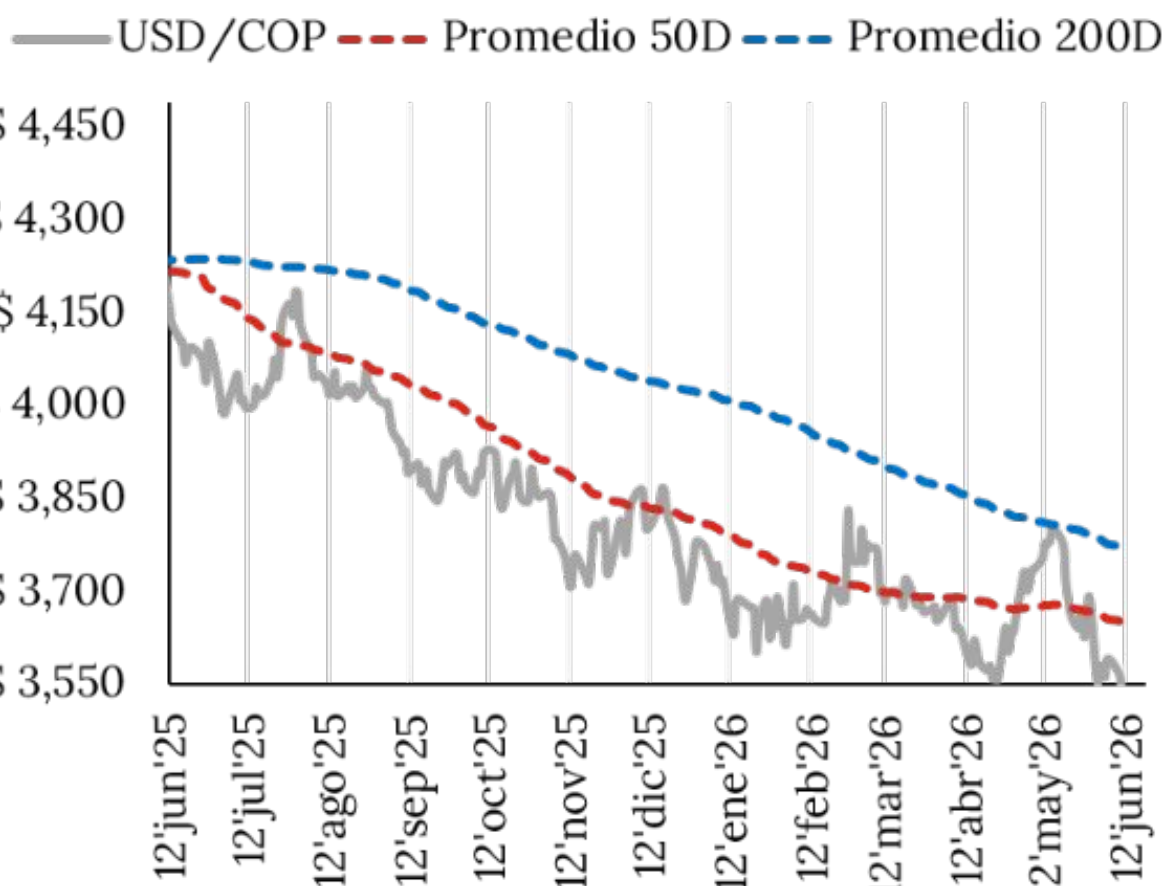
Escúchanos:



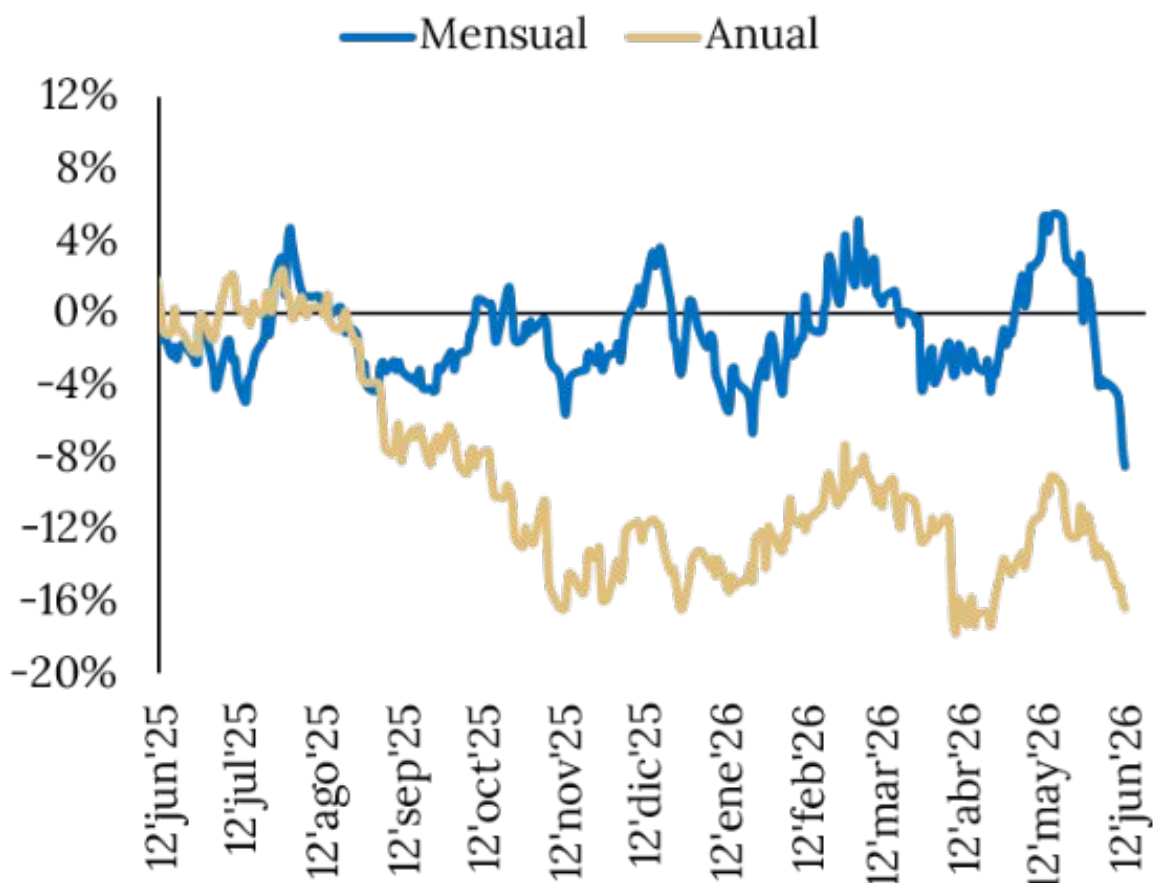
En YouTube

## Desempeño USD/COP

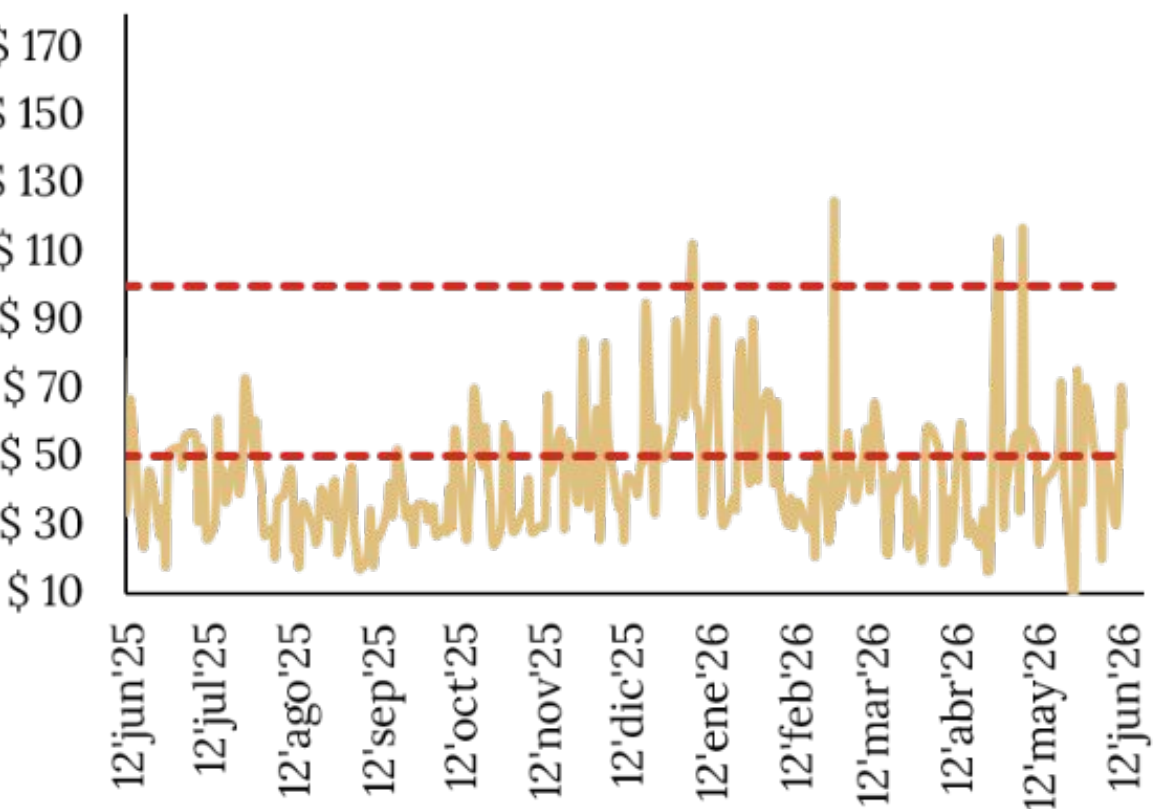
Evolución diaria



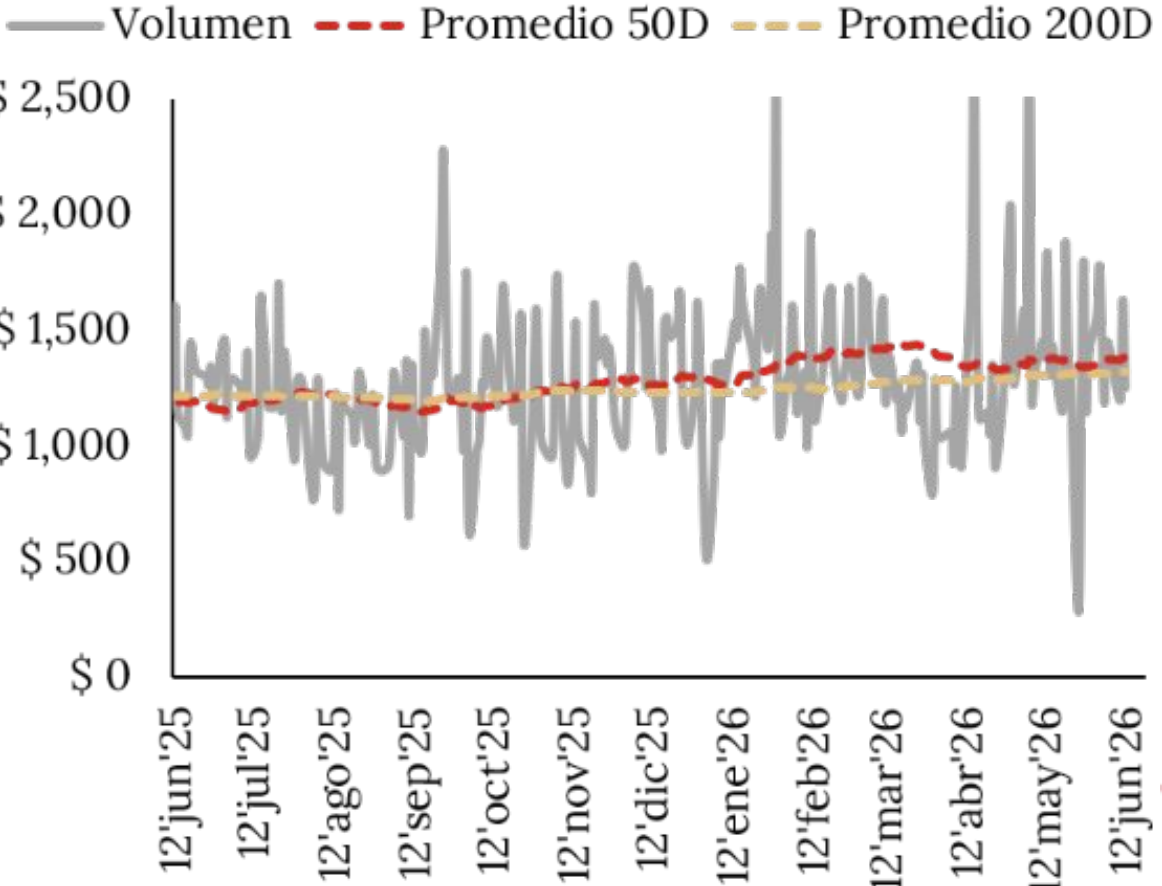
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



## Aspectos locales mantienen la inercia bajista de la tasa de cambio local

### Resumen

- El dólar cede terreno como refugio seguro por el pacto EE.UU.-Irán, pero consolida un piso técnico a la espera de las proyecciones de tasas de la Fed.
- La inercia bajista de la tasa de cambio local se mantiene respaldada por la ventana estacional de impuestos y la mejora en el riesgo país.
- Las monedas europeas alcanzan máximos mensuales impulsadas por el apetito de riesgo global.

### Narrativa de mercados

En EE.UU., el panorama macro refleja cautela ante la distensión geopolítica por un acuerdo preliminar con Irán para reabrir el estrecho de Ormuz bajo una tregua de 60 días, aunque persisten dudas bilaterales. La menor presión inflacionaria previa a la reunión del FOMC de la Fed moderó las expectativas de endurecimiento monetario. Bajo la nueva presidencia de Kevin Warsh, se prevé que el organismo mantenga las tasas de interés estables entre 3.50% y 3.75%, reduciendo la probabilidad de un incremento en diciembre al 56%. En la Eurozona el acuerdo EE.UU.-Irán reduce las presiones inflacionarias, llevando a proyectar solo un alza de tasas del BCE y del BoE a fin de año. No obstante, el BCE mantiene cautela; la inflación de mayo cerró en 3.2%, contenida 0.4 puntos por medidas políticas. Macroeconómicamente, la confianza inversora ZEW de junio subió 18.6 puntos en la eurozona (situándose en 9.5) y rebotó a 10.5 en Alemania, aunque la valoración actual cayó a -43.4. Los costes laborales del primer trimestre de 2026 crecieron 3.2% interanual y la producción industrial de abril avanzó 0.1% mensual. El bloque registró un déficit comercial de €1,000 millones en abril. En el Reino Unido la distensión internacional redujo las presiones inflacionarias globales. El país afronta altos costes de endeudamiento en comparación con Alemania (3.28%) y EE.UU. (4.83%), atribuidos a la deuda pandémica y choques energéticos. La política fiscal prevé recortes ministeriales en defensa para reducir el déficit, descartando subidas impositivas.

En Colombia la economía registra un crecimiento del PIB del 2.2% en el primer trimestre de 2026, afectado por bajas inversiones y contracciones en construcción, agro y minería. En el plano fiscal, el déficit de 2025 cerró en 6.4% del PIB, proyectándose en 5.3% para este año tras la suspensión de la regla fiscal, con una deuda externa en el 52% del PIB. Ante una inflación anual que subió al 5.84% en mayo por presiones salariales del 23.7%, el BanRep elevó la tasa de interés al 11.25%. El mercado laboral presenta un desempleo del 8.8% en abril y una informalidad estructural del 55%.

### Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                              | Periodo | Unidad           | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|-------------------------------------|---------|------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 03:00 | ITA  | IPC UE armonizado                   | May F   | Var. Anual (%)   | 3.30%  | 3.20%     | 3.30%             | 3.30%                | ↓                            |
| 03:00 | ITA  | IPC UE armonizado                   | May F   | Var. Mensual (%) | 0.40%  | 0.40%     | 0.40%             | 0.40%                | =                            |
| 04:00 | ALE  | Expectativas de encuesta ZEW        | Jun     | Indicador        | -10.2  | 10.5      | -5.3              | -10.22               | ↑                            |
| 04:00 | ALE  | ZEW Encuesta de la situación actual | Jun     | Indicador        | -77.8  | -81       | -78               | -80.2                | ↓                            |
| 07:00 | BRA  | Ventas al por menor                 | Abr     | Var. Anual (%)   | 4.00%  | 1.00%     | 2.00%             | 1.50%                | ↓                            |
| 07:00 | BRA  | Ventas al por menor                 | Abr     | Var. Mensual (%) | 0.50%  | -1.50%    | -0.70%            | -0.20%               | ↓                            |
| 07:30 | US   | Construcciones iniciales            | May     | Miles            | 1392   | 1177      | 1430              | 1453                 | ↓                            |
| 07:30 | US   | Índice de precios de importación    | May     | Var. Mensual (%) | 2.00%  | 1.90%     | 1.00%             | 0.50%                | ↓                            |
| 07:30 | US   | Permisos de construcción            | May P   | Miles            | 1423   | 1413      | 1420              | 1419                 | ↓                            |
| 10:00 | COL  | Ventas al por menor                 | Abr     | Var. Anual (%)   | 13.40% | pendiente | 12.00%            | 10.50%               | ↓                            |
| 10:00 | COL  | Producción manufacturera            | Abr     | Var. Anual (%)   | 3.90%  | pendiente | 3.80%             | 3.20%                | ↓                            |
| 10:00 | COL  | Producción industrial               | Abr     | Var. Anual (%)   | 2.40%  | pendiente | --                | 1.20%                | ↓                            |
| 17:00 | CLP  | Objetivo de tasa a un día           | 16-jun  | Tasa (%)         | 4.50%  | pendiente | 4.50%             | 4.50%                | =                            |
| 18:50 | JAP  | Órdenes de máquinas centrales       | Abr     | Var. Mensual (%) | -9.40% | pendiente | 0.30%             | 0.50%                | ↑                            |
| 18:50 | JAP  | Balanza comercial                   | May     | ¥ mil millones   | 301.9  | pendiente | -547.6            | -500.05              | ↓                            |
| 18:50 | JAP  | Órdenes de máquinas centrales       | Abr     | Var. Anual (%)   | 5.90%  | pendiente | 8.50%             | 9.40%                | ↑                            |

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se establece en torno a las 99.62 y 99.7 unidades, manteniéndose cerca de mínimos de 10 días tras perder terreno como activo refugio ante el anuncio de un acuerdo preliminar de paz entre EE.UU. e Irán que busca reabrir el Estrecho de Ormuz. Esta desescalada geopolítica desencadenó una fuerte caída en los precios del petróleo, lo que alivió temporalmente las preocupaciones inflacionarias y las expectativas de posturas más restrictivas. No obstante, el billete verde ha encontrado un piso de soporte resiliente, logrando sostenerse por encima del nivel crítico de los 160 yenes a pesar de que el BoJ subió su tasa al 1%. Esta resistencia subyacente responde a la cautela de los operadores que prefieren mantener liquidez a la espera de la primera reunión de la Fed bajo la dirección de Kevin Warsh, donde se prevé que las tasas se mantengan sin cambios mientras evalúan el impacto residual del shock energético sobre la inflación.

Peso colombiano (COP)

Esta pausa del dólar global, combinada con la continua presión a la baja sobre los precios del petróleo, sugiere un freno al marcado sesgo de apreciación que experimentaron las monedas latinoamericanas al cierre de la semana y plantea una apertura de mayor cautela para la jornada de hoy. En el caso específico del USD/COP, tras el contundente quiebre bajista del viernes —donde se desplomó \$38.50 para cerrar en \$3,455 con un alto volumen transado de US\$1,249 millones, consolidándose como la divisa emergente de mejor rendimiento gracias a la fuerte compresión de su prima de riesgo—, el escenario externo actual apunta a una alta probabilidad de toma de utilidades y un leve rebote técnico en la apertura, ya que la debilidad del crudo y la estabilización del dólar contrarrestan temporalmente el sesgo positivo local. Pero, la continuidad de la ventana estacional de flujos tributarios y la nueva compresión de la prima de riesgo país hacia los 145 pbs en el CDS a 5 años de Colombia, sugieren que la inercia bajista podría persistir. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,420 y COP\$3,480, con posibles extensiones hacia COP\$3,400 y COP\$3,500 por dólar.

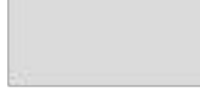
Euro

El euro aprovecha el flujo de capitales hacia activos de riesgo derivado de las noticias de Medio Oriente, logrando escalar a la zona de los \$1.16 y tocando máximos no vistos desde principios de junio. Aunque la divisa sigue gozando del respaldo direccional del reciente incremento de tasas del BCE, el fuerte retroceso del crudo ha obligado a los mercados monetarios a recalibrar sus apuestas, descontando ahora apenas 30 pbs adicionales de endurecimiento para el resto del año. A pesar de esta moderación en las expectativas de tasas, los discursos de Christine Lagarde y Joachim Nagel han funcionado como un ancla para el euro; ambos advirtieron que la recuperación de la oferta petrolera tomará meses y alertaron sobre los efectos de segunda ronda en los precios, lo que mantiene viva la narrativa de una política monetaria estricta por más tiempo.

Libra Esterlina

La libra esterlina logró quebrar al alza la barrera de los \$1.34, alcanzando también máximos de principios de junio (con picos intradiarios cercanos a \$1.3460), impulsada de forma directa por el alivio geopolítico y el optimismo del mercado. Sin embargo, el recorrido alcista del cable enfrenta serios vientos en contra a nivel local de cara a la próxima reunión del BoE, donde el consenso anticipa una votación dividida para mantener la tasa en 3.75%. El BoE se encuentra en una posición sumamente delicada, forzado a equilibrar una inflación aún elevada frente a un mercado laboral en franco deterioro y una economía débil, lo que ha llevado a los operadores a proyectar apenas un alza de 25 pbs para diciembre. A este techo fundamental se le suma la prima de riesgo político, con el mercado prestando especial atención a las elecciones de Makerfield y su posible impacto en las futuras directrices económicas del Partido Laborista.

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               | 99.75           | 99.67    |  | -0.08%         | 99.36   | 98.85    | 98.61  | 96.22            | 99.67  | 109.65  | 99.2 - 100.1                     |
|  Euro              | 1.158           | 1.154    |  | -0.33%         | 1.16    | 1.17     | 1.17   | 0.911            | 1.154  | 1.202   | 1.153- 1.165                     |
|  Libra Esterlina   | 1.34            | 1.337    |  | -0.36%         | 1.34    | 1.35     | 1.34   | 0.780            | 1.337  | 1.382   | 1.336 - 1.347                    |
|  Yen Japonés       | 160.13          | 160.51   |  | 0.24%          | 159.43  | 158.94   | 155.04 | 140.49           | 160.51 | 160.51  | 159.49 - 161.02                  |
|  Dólar Canadiense  | 1.397           | 1.394    |  | -0.20%         | 1.38    | 1.38     | 1.38   | 1.378            | 1.394  | 1.472   | 1.395 - 1.406                    |
|  Dólar Australiano | 1.419           | 1.429    |  | 0.72%          | 1.40    | 1.40     | 1.47   | 1.378            | 1.429  | 1.679   | 1.407 - 1.425                    |
|  Dólar Neozelandés | 1.714           | 1.725    |  | 0.61%          | 1.70    | 1.70     | 1.71   | 1.639            | 1.725  | 1.812   | 1.708 - 1.730                    |
|  Corona Sueca      | 9.44            | 9.51     |  | 0.73%          | 9.35    | 9.29     | 9.30   | 8.784            | 9.511  | 11.220  | 9.33 - 9.47                      |
| Emergentes                                                                                            |                 |          |                                                                                     |                |         |          |        |                  |        |         |                                  |
|  Peso Colombiano   | 3,455           | -        |  | -0.42%         | 3,622   | 3,641    | 3,759  | 3,455            | 3,455  | 4,486   | 3,420 - 3,480<br>(3,400 - 3,500) |
|  Peso Chileno      | 862.27          | 915.18   |  | 6.14%          | 898.78  | 896.72   | 915.08 | 852.4            | 915.18 | 1,010.0 | 885.9 - 900.1                    |
|  Peso Mexicano     | 17.15           | 17.41    |  | 1.55%          | 17.33   | 17.33    | 17.90  | 16.67            | 17.41  | 21.17   | 17.14 - 17.27                    |
|  Real Brasileiro   | 5.22            | 5.19     |  | -0.60%         | 5.06    | 5.02     | 5.26   | 4.91             | 5.19   | 6.29    | 5.01 - 5.10                      |
|  Yuan              | 6.91            | 6.77     |  | -1.95%         | 6.78    | 6.80     | 6.98   | 6.76             | 6.77   | 8.33    | 6.74 - 6.76                      |

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](mailto:wtovar@accivalores.com)



**María Alejandra Martínez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable  
✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas  
✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Lyhz Valentina Tovar Rodríguez**

Practicante  
✉ [lyhz.tovar@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)