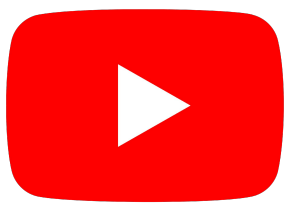


MERCADO CAMBIARIO

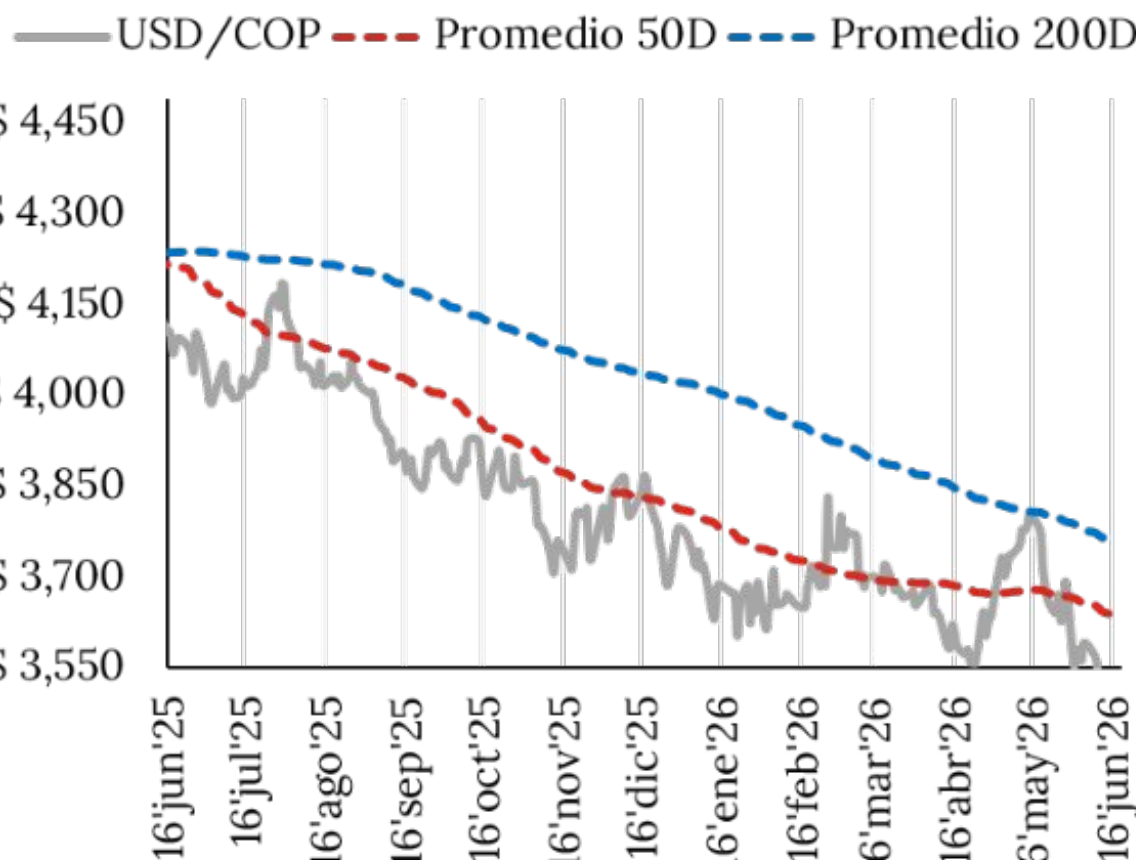
Escúchanos:



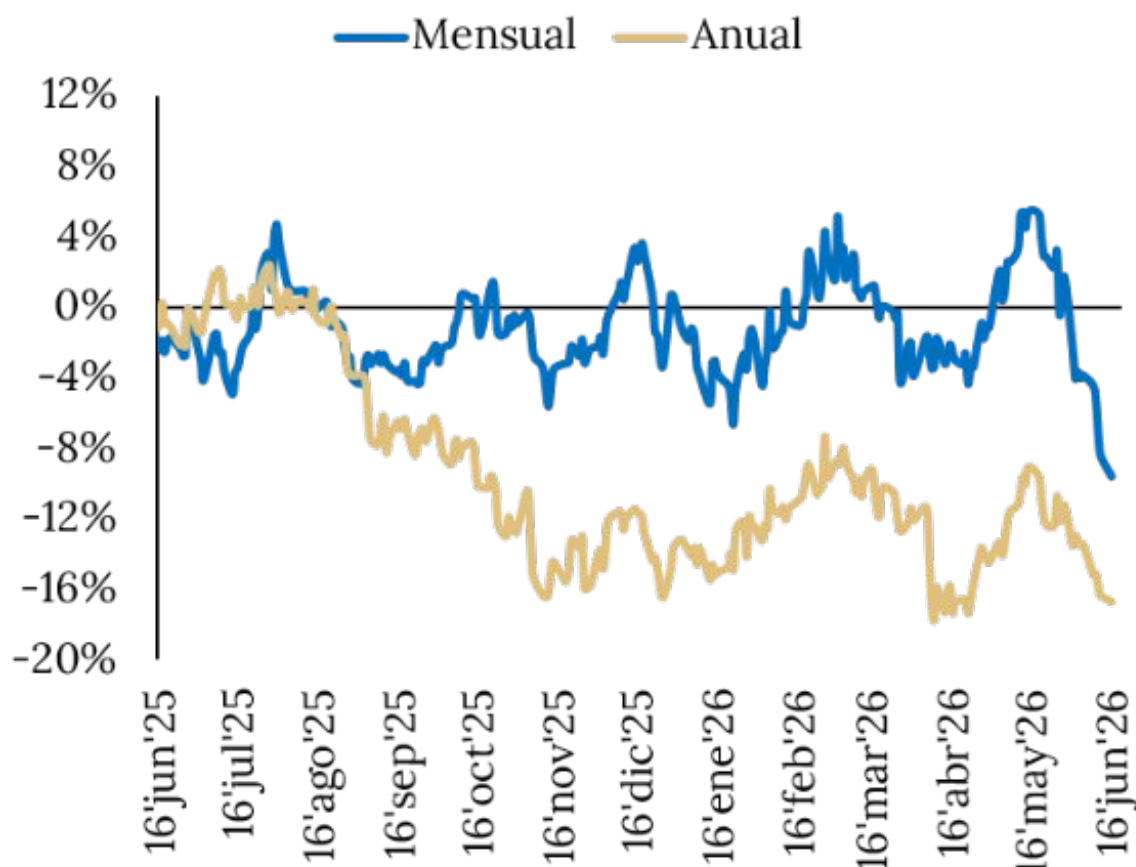
En YouTube

Desempeño USD/COP

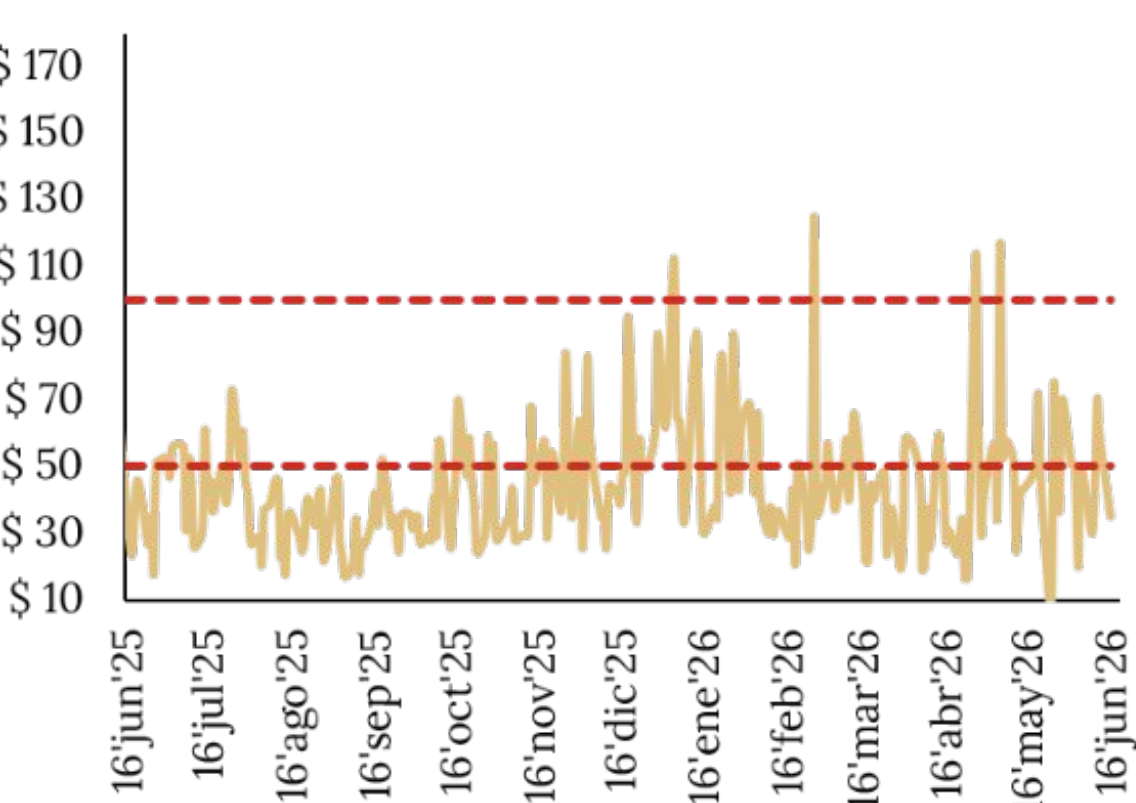
Evolución diaria



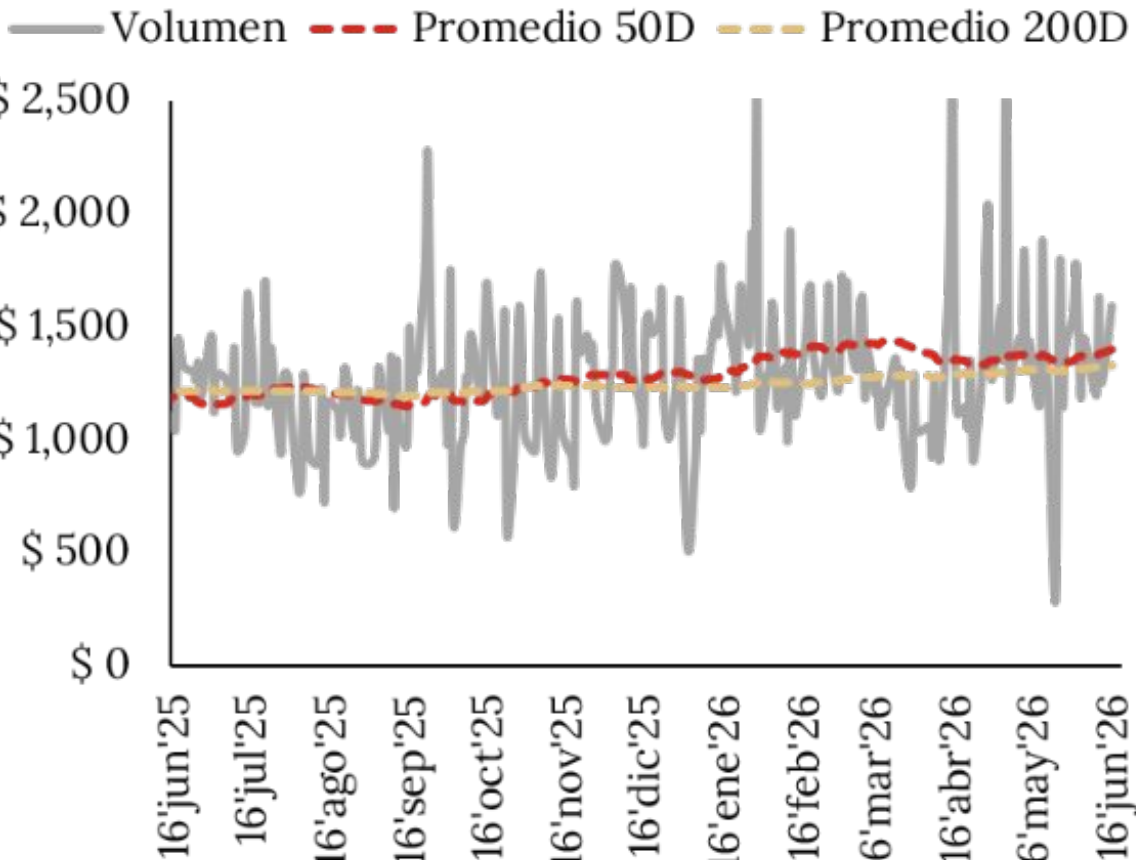
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Cautela previa a la Fed estabiliza al mercado cambiario global

Resumen

- La comunicación de Warsh definirá si el índice DXY recupera los 100 puntos.
- La fuerte valorización acumulada del peso colombiano favorece una pausa, aunque el carry y el optimismo electoral siguen brindando soporte.
- Menores riesgos energéticos apoyan al euro, mientras el IPC débil limita a la libra esterlina.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la Reserva Federal se prepara para su primera decisión bajo la presidencia de Kevin Warsh, con una expectativa generalizada de mantener las tasas de interés en el rango del 3.5% al 3.75% e incluso eliminar los puntos de proyección trimestral del FOMC, en medio de un debate sobre si el próximo movimiento será un alza. Aunque las reservas locales de crudo están en su nivel más bajo desde 1983, la AIE prevé que el suministro mundial subirá de 95.6 millones de barriles diarios en el 2T2026 a 102.6 millones en el 3T2026. En la Eurozona, la inflación interanual se ubicó en el 3.2% en mayo de 2026, superando el objetivo del 2.0% del BCE. La presión se debió a un repunte del 10.8% en los costes energéticos por el cierre del estrecho de Ormuz, un alza del 3.5% en servicios y del 0.9% en bienes industriales, compensando la moderación del 1.9% en alimentos, alcohol y tabaco. En el Reino Unido, en mayo de 2026, la inflación anual se situó en el 2.8%, por debajo del 3.0% previsto, con un incremento mensual del 0.2% frente al 0.7% de abril. Esto permitiría al BoE mantener su tasa de referencia en el 3.75% el jueves, equilibrándola con la contracción económica de abril y un mercado laboral debilitado. La inflación subyacente anual subió al 2.6% frente al 2.5% de abril, con un avance mensual del 0.3%. La inflación de productores aumentó un 4.0% interanual y un 0.5% mensual.

En Colombia, el dólar cerró ayer en \$3,421, acumulando una revaluación anual del peso del 19.6%, lo que abarata el 38% de los bienes importados de la canasta familiar pero afecta los ingresos de los exportadores en pesos. En abril, las ventas minoristas crecieron 14.9% anual, mientras que la producción industrial sólo aumentó 3%. Para proteger el sector de cuero y calzado, que aportó el 0.14% al PIB entre 2018 y 2024, el Gobierno fijó aranceles del 35% mediante el Decreto 0594. En el frente fiscal, Hacienda subastó COP\$900,000 millones en TCOs a una tasa de corte del 13.120%, superando la tasa de interés de política monetaria fijada en 11.25%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	IPC	May	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	3.00%	3.00%	=
01:00	UK	IPC	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.20%	0.40%	0.40%	↓
01:00	UK	IPC subyacente	May	Var. Anual (%)	2.50%	2.60%	2.70%	2.70%	↑
01:00	UK	RPI	May	Var. Anual (%)	3.00%	3.10%	3.30%	3.10%	↑
01:00	UK	RPI	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.20%	0.50%	0.30%	↓
04:00	EURO	IPC	May F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
04:00	EURO	IPC	May F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	=
04:00	EURO	IPC subyacente	May F	Var. Anual (%)	2.50%	2.60%	2.50%	2.50%	↑
07:00	BRA	Actividad económica	Abr	Var. Mensual (%)	-0.67%	0.50%	0.60%	0.52%	↑
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	May	Var. Mensual (%)	0.40%	0.90%	0.50%	0.30%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	May	Var. Mensual (%)	0.70%	0.80%	0.50%	0.40%	↑
09:00	US	Vtas pendientes viviendas	May	Var. Mensual (%)	1.40%	pendiente	1.40%	1.40%	=
09:00	US	Índice líder	May	Indicador	0.10%	pendiente	0.10%	0.10%	=
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	17-jun	Tasa (%)	3.75%	pendiente	3.75%	3.75%	=
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	17-jun	Tasa (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.50%	=
16:30	BRA	Tasa Selic	17-jun	Tasa (%)	14.50%	pendiente	14.25%	14.25%	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY opera lateral alrededor de 99.6 puntos, con los inversionistas reduciendo posiciones direccionales antes de la primera decisión de la Fed bajo la presidencia de Kevin Warsh. Aunque no se espera un cambio en la tasa, el mercado evaluará si el comunicado, el nuevo gráfico de puntos y la conferencia de prensa confirman el abandono del sesgo de flexibilización, en un contexto en el que los swaps todavía asignan cerca de 80% de probabilidad a un aumento de 25 pbs antes de finalizar el año. Sin embargo, el acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán y la caída del petróleo redujeron el riesgo de transmisión del choque energético hacia la inflación, moderando las apuestas más agresivas de endurecimiento. Así, el balance inmediato del dólar depende menos de la decisión y más de la comunicación: una Fed que mantenga abierta la puerta a subir tasas podría llevar al DXY nuevamente sobre 100, mientras una postura prudente de Warsh reforzaría la consolidación por debajo de ese nivel.

Peso colombiano (COP)

Las monedas latinoamericanas presentan un inicio mixto: el real brasileño avanza cerca de 0.3%, mientras el peso chileno y el mexicano operan prácticamente estables, reflejando menor convicción antes de la Fed y de la decisión del Banco Central de Brasil. Para el USD/COP, después de cerrar en \$3,421.17 y tocar \$3,405 en la jornada de ayer, la fuerte apreciación acumulada, el descenso del petróleo y la proximidad de la elección presidencial elevan la probabilidad de toma de utilidades y consolidación, con un sesgo moderadamente alcista hacia \$3,450; no obstante, la compresión de la prima de riesgo, el elevado carry, la expectativa de un resultado promercado y, sobre todo, la persistencia de los flujos tributarios, deberían contener una corrección más amplia, manteniendo la zona de \$3,400-\$3,405 como soporte inmediato. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,400 y COP\$3,450, con posibles extensiones hacia COP\$3,380 y COP\$3,470 por dólar.

Euro

El euro se mantiene alrededor de USD\$1.16, favorecido por la caída del petróleo y la mejora del apetito por riesgo tras el acuerdo preliminar de paz, factores especialmente relevantes para una Eurozona altamente dependiente de las importaciones energéticas. No obstante, el mercado ha reducido sus expectativas de endurecimiento del BCE a menos de 30 pbs durante 2026, equivalente a aproximadamente un solo aumento adicional, lo que limita el soporte monetario para la divisa pese a que algunos miembros continúan señalando riesgos inflacionarios al alza. En el corto plazo, el EUR/USD dependerá principalmente de la reacción del dólar a la Fed: una orientación restrictiva de Warsh podría devolverlo hacia el soporte de USD\$1.1575-1.1590, mientras una señal menos agresiva permitiría probar la resistencia de USD\$1.1640-1.1650, aunque una recuperación más sostenida requeriría que el BCE mantenga abierta la posibilidad de nuevas subidas.

Libra Esterlina

La libra retrocede ligeramente hacia USD\$1.342 después de que la inflación británica sorprendiera a la baja, reduciendo la presión para que el BoE aumente tasas en el corto plazo. Aunque la inflación de servicios aceleró y continúa justificando cautela, la contracción económica de abril, el debilitamiento del mercado laboral y la caída de los precios energéticos respaldan una decisión sin cambios en 3.75% y permiten que el BoE mantenga una postura de espera. El mercado descuenta apenas un aumento de 25 pbs hacia diciembre, por lo que la libra pierde parte del soporte que anteriormente provenía de una trayectoria monetaria más restrictiva. Técnicamente, el GBP/USD conserva estabilidad sobre USD\$1.3390, pero necesitaría superar USD\$1.3485 para confirmar una extensión de las ganancias.

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	99.54	99.52		-0.02%	99.39	98.88	98.61	96.22	99.52	109.65	99.2 - 99.9
	Euro	1.159	1.161		0.15%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.161	1.202	1.155 - 1.165
	Libra Esterlina	1.34	1.343		0.08%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.343	1.382	1.337 - 1.348
	Yen Japonés	160.23	160.39		0.10%	159.55	158.97	155.11	140.49	160.39	160.39	159.53 - 161.01
	Dólar Canadiense	1.399	1.398		-0.04%	1.39	1.38	1.38	1.378	1.398	1.472	1.396 - 1.405
	Dólar Australiano	1.414	1.414		0.04%	1.40	1.40	1.47	1.378	1.414	1.679	1.409 - 1.422
	Dólar Neozelandés	1.716	1.715		-0.05%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.715	1.812	1.709 - 1.726
	Corona Sueca	9.40	9.36		-0.41%	9.35	9.30	9.30	8.784	9.358	11.220	9.31 - 9.45
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,421	-		-0.42%	3,602	3,636	3,756	3,421	3,421	4,486	3,400 - 3,450 (3,380 - 3,470)
	Peso Chileno	862.27	885.81		2.73%	898.56	896.85	914.71	852.4	885.81	1,010.0	884.9 - 895.0
	Peso Mexicano	17.15	17.19		0.28%	17.33	17.33	17.89	16.67	17.19	21.17	17.13 - 17.27
	Real Brasileiro	5.22	5.09		-2.53%	5.07	5.02	5.26	4.91	5.09	6.29	5.05 - 5.13
	Yuan	6.91	6.76		-2.20%	6.78	6.80	6.98	6.76	6.76	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



María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
✉ maria.martinez@accivalores.com

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