

MERCADO CAMBIARIO

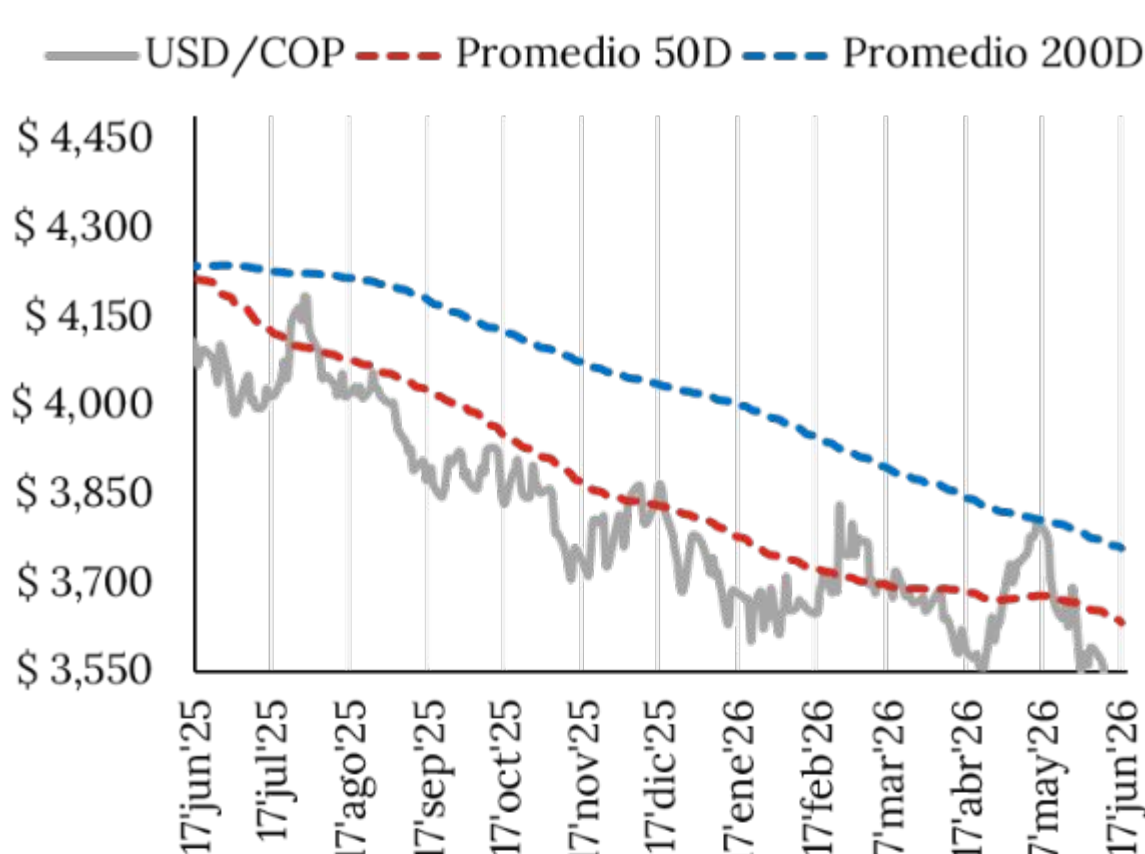
Escúchanos:



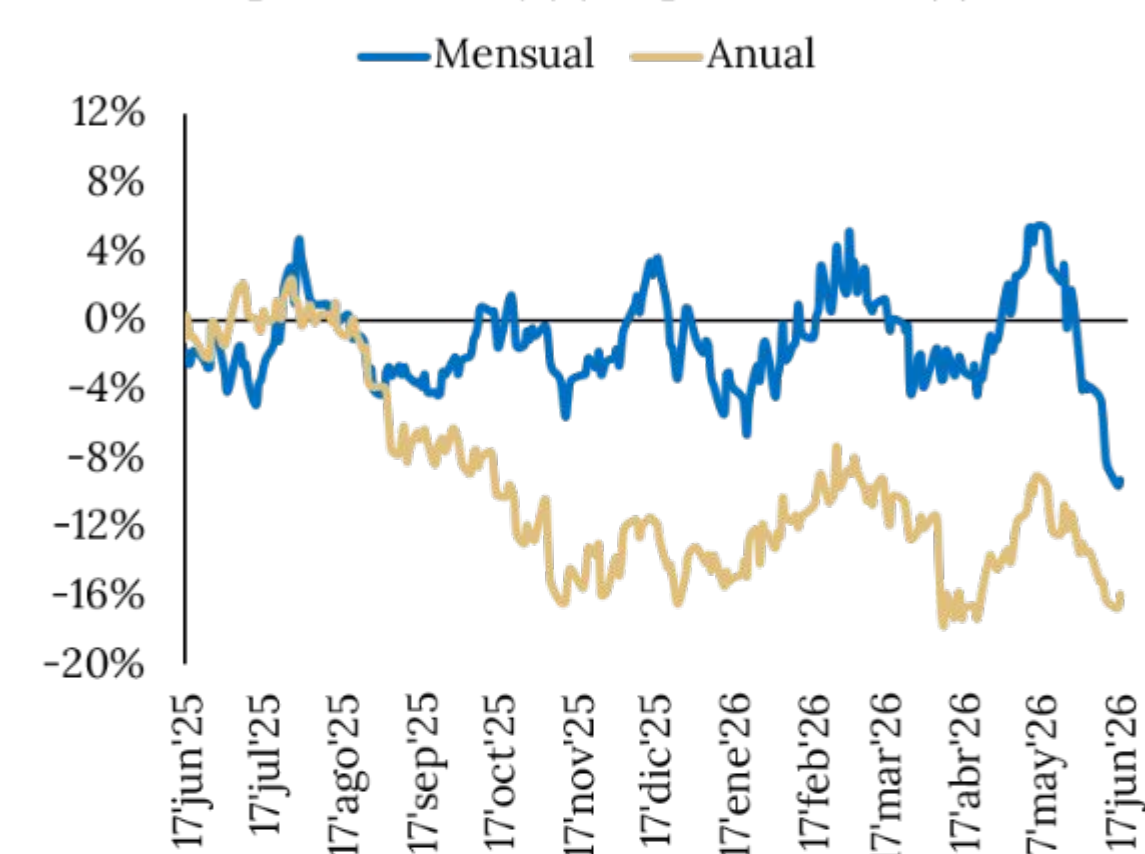
En YouTube

Desempeño USD/COP

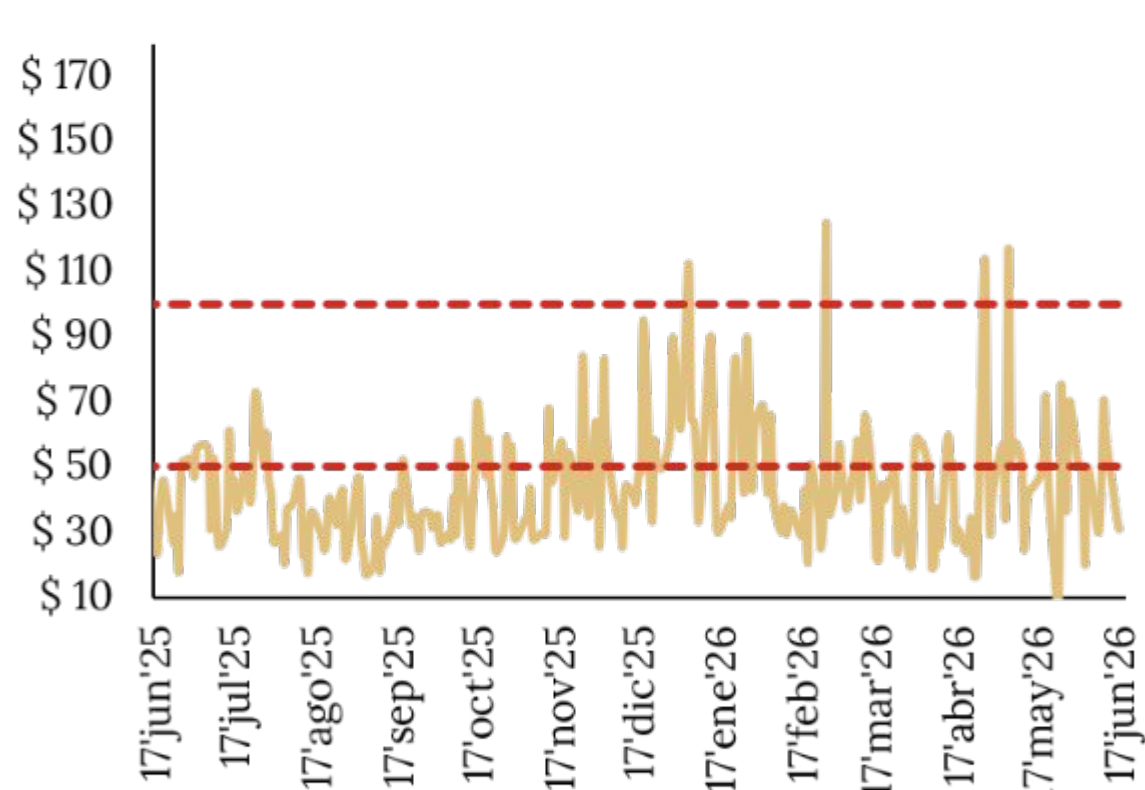
Evolución diaria



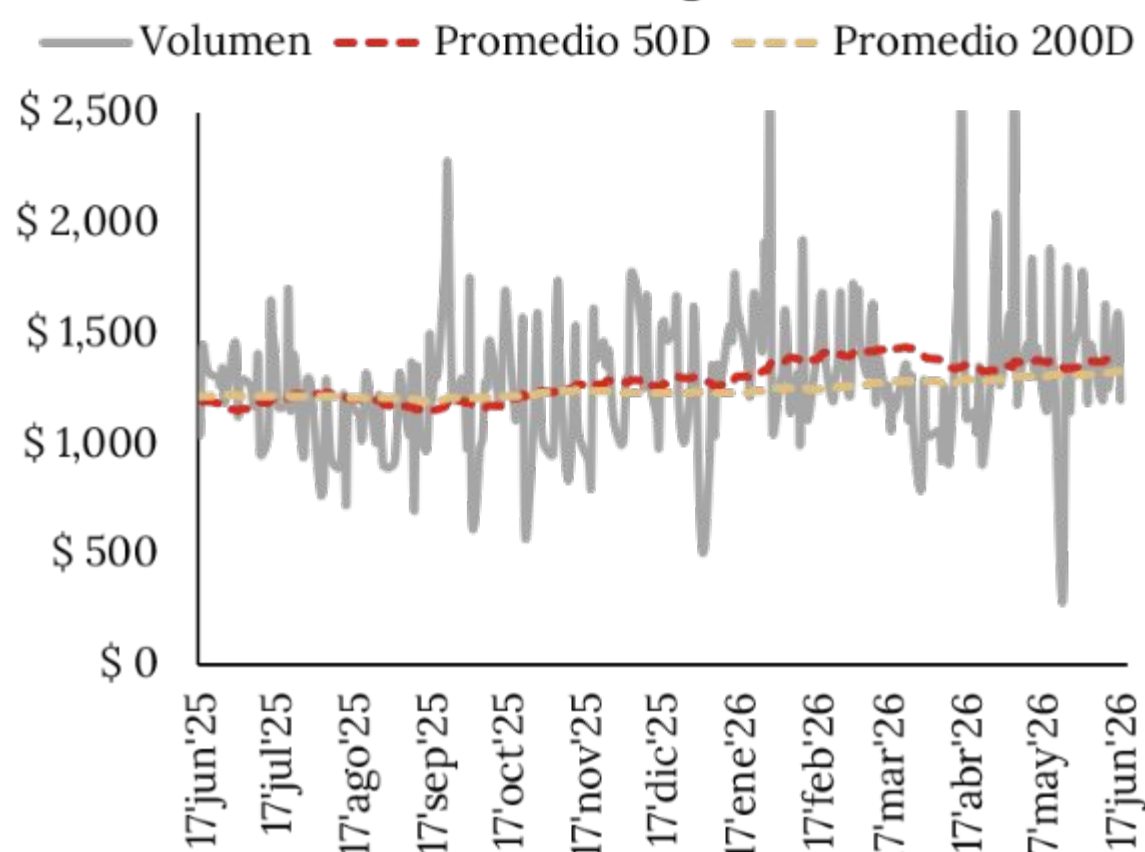
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fed hawkish devuelve presión alcista al USD/COP

Resumen

- La Fed hawkish impulsa al dólar estadounidense a máximos de un año.
- El dólar global fuerte favorece una corrección del peso colombiano, aunque el carry y el optimismo electoral limitan el ajuste.
- La fortaleza del dólar domina sobre el soporte monetario europeo.

Narrativa de mercados

Los mercados a nivel global procesan un fuerte contraste entre la rigidez de los bancos centrales y un profundo alivio en los precios de la energía. En EE.UU., la Fed reafirmó su postura restrictiva para contener una inflación que se resiste a converger al objetivo del 2%, con un dato contundente: 9 de los 19 funcionarios del FOMC ya prevén al menos una subida adicional de tipos en 2026, elevando la estimación media para el cierre de año al 3.8%. Este sesgo hawkish encuentra un contrapeso bajista en los commodities tras la firma del acuerdo de paz provisional entre EE.UU. e Irán. La reapertura formal del Estrecho de Ormuz consolidó el fin de las hostilidades navales, provocando que la gasolina cayera por debajo de los USD\$4 por galón por primera vez desde abril, aliviando de inmediato la factura de los países importadores netos de crudo. En Europa, el análisis macro se debate entre el estancamiento y la persistencia de costos. Aunque la construcción en la Eurozona repuntó un 0.9% interanual en abril, el superávit por cuenta corriente regional se contrajo a EUR\$14,880 millones en el primer cuatrimestre frente a los EUR\$81,640 millones de 2025. En Alemania, el instituto Ifo recortó la previsión de crecimiento para 2027 al 0.8% por el lastre de la crisis energética reciente, proyectando una inflación del 2.9% para este año. Por su parte, el BoE mantuvo los tipos en el 3.75% (votación 7-2); pese a que la inflación cedió al 2.8% en mayo, el comité anticipa un repunte energético hacia el 3.25% en el 4T2026. La presión viene de un mercado laboral robusto donde el desempleo bajó al 4.9% y los salarios totales avanzaron un 4.1% avivando temores de efectos de segunda ronda.

El frente macro en Colombia enciende alarmas estructurales que reconfiguran el riesgo país. La inversión extranjera directa se desplomó a mínimos de cinco años, acumulando apenas US\$3,679 millones a mayo (una contracción interanual del 14.5%) explicada por la marcada incertidumbre electoral, fiscal y regulatoria. Mientras el sector petrolero y minero captó US\$2,962 millones, el PIB del 1T2026 avanzó un tímido 2.2% frente a una deuda bruta del Gobierno Central que escaló al 62.9% del PIB en abril. Ante la necesidad de cubrir un hueco fiscal de COP\$30 billones, el Ejecutivo ya anticipa la presentación de su quinta reforma tributaria. Esta presión fiscal, sumada a la rigidez de los precios internos, ha generado un giro drástico en las expectativas monetarias: el 45% de los analistas prevé ahora que el BanRep romperá su tendencia y elevará la tasa de interés en 50 pbs, situándola en un rango entre el 11.75% y el 12.00%, buscando blindar la estabilidad macroeconómica del país.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Abr	Tasa (%)	5.00%	4.90%	5.00%	5.00%	↓
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M	Abr	Var. Anual (%)	4.40%	4.40%	4.00%	4.20%	=
06:00	UK	Tasa bancario Banco de Inglaterra	18-jun	Indicador	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	13-jun	Miles	230	226	225	219	↓
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	Jun	Indicador	-0.4	10.3	12	12	↑
07:30	US	Reclamos continuos	06-jun	Miles	1786	1810	1800	1799	↑
10:00	COL	Actividad económica NSA	Abr	Var. Anual (%)	4.00%	pendiente	3.40%	3.30%	↓
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-23	pendiente	-23	-23	=
18:30	JAP	IPC	May	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.50%	1.40%	=
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	May	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.40%	1.10%	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY extiende su avance hasta 100.71 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2025, impulsado por la fuerte recomposición de expectativas de política monetaria tras la primera reunión de la Fed bajo Kevin Warsh. Aunque el FOMC mantuvo la tasa, el tono fue interpretado como restrictivo: casi la mitad de los miembros proyecta al menos un aumento este año, los futuros descuentan completamente una subida hacia octubre y Warsh reiteró que la estabilidad de precios seguirá siendo la prioridad, reduciendo la expectativa de una Fed condicionada por presiones políticas. El soporte del dólar provino principalmente del ajuste al alza en las tasas cortas de EE.UU., que compensó el alivio geopolítico generado por el acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán, la reapertura gradual del Estrecho de Ormuz y la caída del petróleo. En este contexto, el dólar mantiene un sesgo alcista de corto plazo, aunque con riesgo de toma de utilidades si la normalización del flujo petrolero reduce aún más las presiones inflacionarias.

Peso colombiano (COP)

Este entorno reduce el espacio para nuevas valorizaciones en Latinoamérica, especialmente tras el ajuste alcista de las tasas cortas en EE.UU. y el deterioro del apetito por riesgo que ya presionó a los activos regionales después de la Fed. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,449 confirma una pausa en la fuerte apreciación previa del peso, explicada por toma de utilidades, reducción de posiciones antes del evento Fed y menor impulso desde la curva IBR. En la jornada de hoy, el balance externo y la cobertura del mercado antes de las elecciones en la última jornada hábil de cotización favorece una continuidad de las presiones alcistas sobre la tasa de cambio, aunque el carry local, la expectativa electoral promercado y la compresión reciente de la prima de riesgo deberían limitar una depreciación más desordenada del COP frente a sus pares regionales. Por lo tanto, para la jornada anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,430 y COP\$3,480, con posibles extensiones hacia COP\$3,410 y COP\$3,500 por dólar.

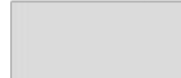
Euro

El euro cae hacia USD\$1.146, su nivel más bajo desde finales de marzo, presionado por la fortaleza generalizada del dólar tras el giro restrictivo de la Fed. Aunque el BCE ya aumentó tasas recientemente y el mercado aún descuenta al menos un ajuste adicional este año, el soporte monetario para la moneda común resulta insuficiente frente a una Fed que volvió a desplazar el balance de riesgos hacia posibles alzas. La caída del petróleo y la implementación del acuerdo entre EE.UU. e Irán deberían aliviar parcialmente los riesgos inflacionarios para la Eurozona, dada su mayor exposición energética, pero ese alivio también reduce la urgencia de un endurecimiento más agresivo por parte del BCE. Técnicamente, la pérdida de USD\$1.15 deteriora la señal de corto plazo y deja al EUR/USD expuesto a nuevas pruebas de soporte, aunque los indicadores intradía lucen extendidos y podrían favorecer una estabilización táctica.

Libra Esterlina

La libra retrocede con fuerza hacia USD\$1.322, su nivel más bajo desde abril, afectada tanto por el fortalecimiento global del dólar como por una lectura menos agresiva del BoE. El BoE mantuvo la tasa, en línea con lo esperado, y aunque reiteró su disposición a actuar frente a presiones inflacionarias, redujo su proyección de pico de inflación para finales de 2026, lo que moderó la necesidad de un ajuste inmediato. La caída del petróleo y la expectativa de estabilización en Medio Oriente alivian parte del choque de costos, mientras el mercado laboral aún muestra señales mixtas que permiten al banco central sostener una postura de espera. Así, la libra pierde soporte relativo frente al dólar y mantiene un sesgo bajista de corto plazo, salvo que los próximos datos locales obliguen a revalorizar una trayectoria más restrictiva del BoE.

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									Min	Actual	Max	
	DXY	100.09	100.34		0.25%	99.44	98.93	98.62	96.22	100.34	109.65	99.9 - 101.1
	Euro	1.161	1.151		-0.88%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.151	1.202	1.141 - 1.156
	Libra Esterlina	1.34	1.330		-0.97%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.330	1.382	1.317 - 1.336
	Yen Japonés	160.42	160.53		0.07%	159.65	159.01	155.17	140.49	160.53	160.53	159.99 - 161.52
	Dólar Canadiense	1.400	1.410		0.72%	1.39	1.38	1.38	1.378	1.410	1.472	1.405 - 1.418
	Dólar Australiano	1.415	1.425		0.67%	1.41	1.40	1.47	1.378	1.425	1.679	1.414 - 1.435
	Dólar Neozelandés	1.715	1.732		0.98%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.732	1.812	1.720 - 1.745
	Corona Sueca	9.36	9.48		1.36%	9.35	9.30	9.30	8.784	9.485	11.220	9.44 - 9.62
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,449	-		-0.42%	3,585	3,633	3,753	3,449	3,449	4,486	3,430 - 3,480 (3,410 - 3,500)
	Peso Chileno	862.27	889.77		3.19%	897.75	896.83	914.32	852.4	889.77	1,010.0	889.6 - 904.9
	Peso Mexicano	17.15	17.28		0.79%	17.33	17.33	17.88	16.67	17.28	21.17	17.21 - 17.44
	Real Brasileiro	5.22	5.10		-2.28%	5.07	5.02	5.26	4.91	5.10	6.29	5.07 - 5.18
	Yuan	6.91	6.76		-2.18%	6.78	6.80	6.98	6.76	6.76	8.33	6.74 - 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

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