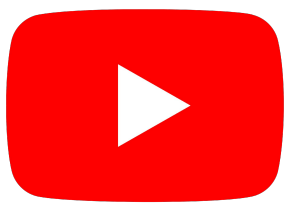


MERCADO CAMBIARIO

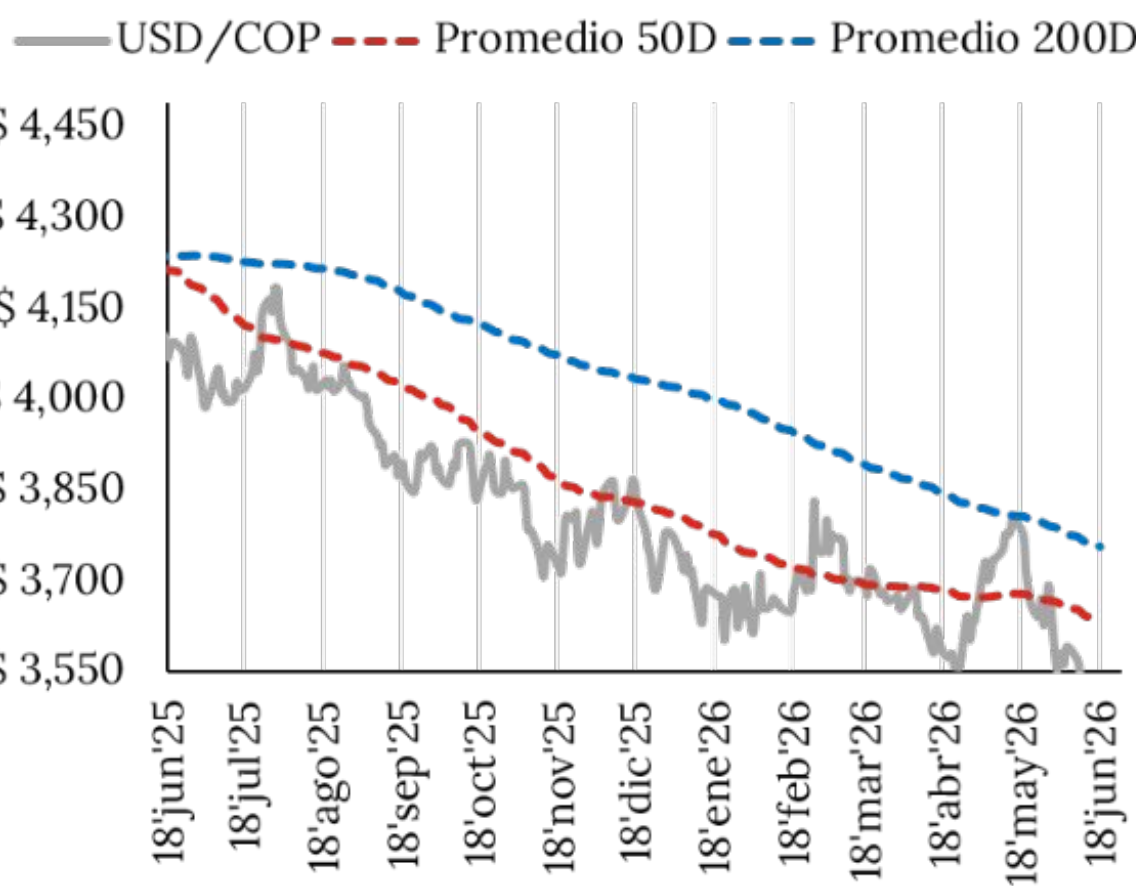
Escúchanos:



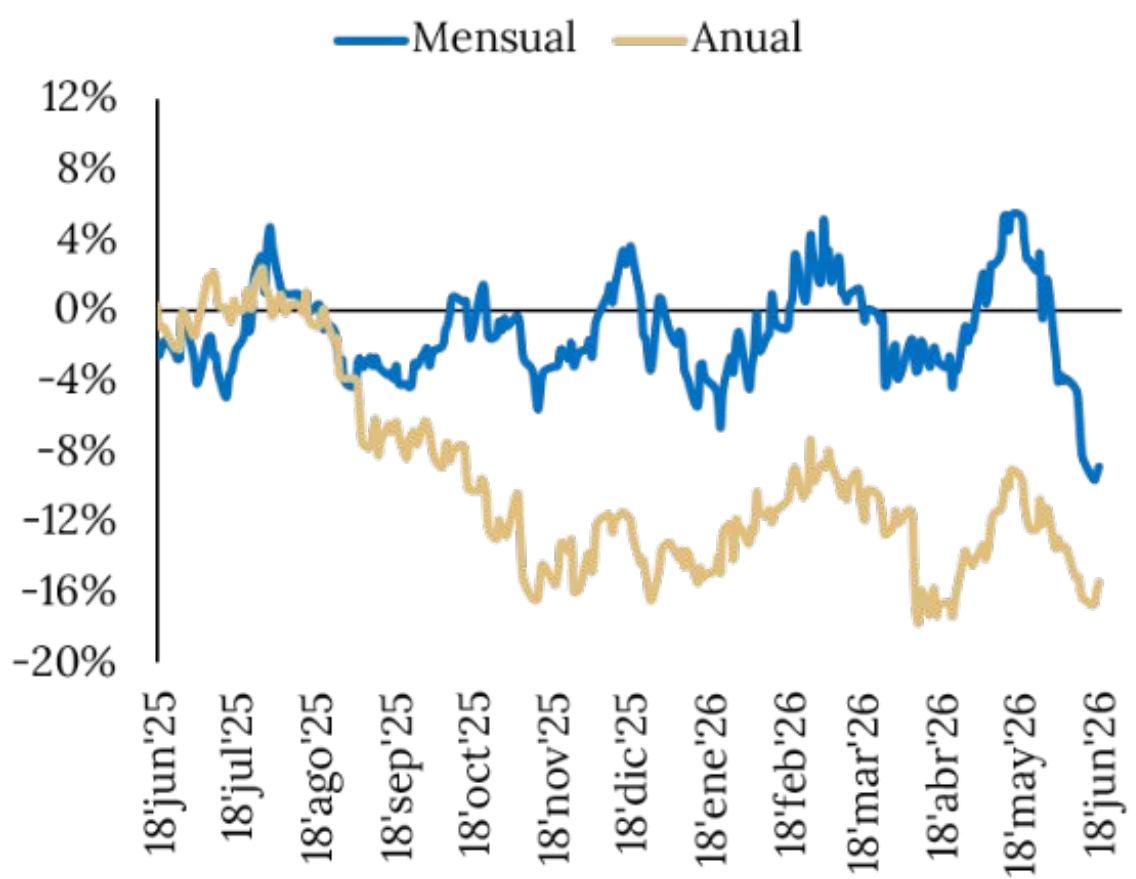
En YouTube

Desempeño USD/COP

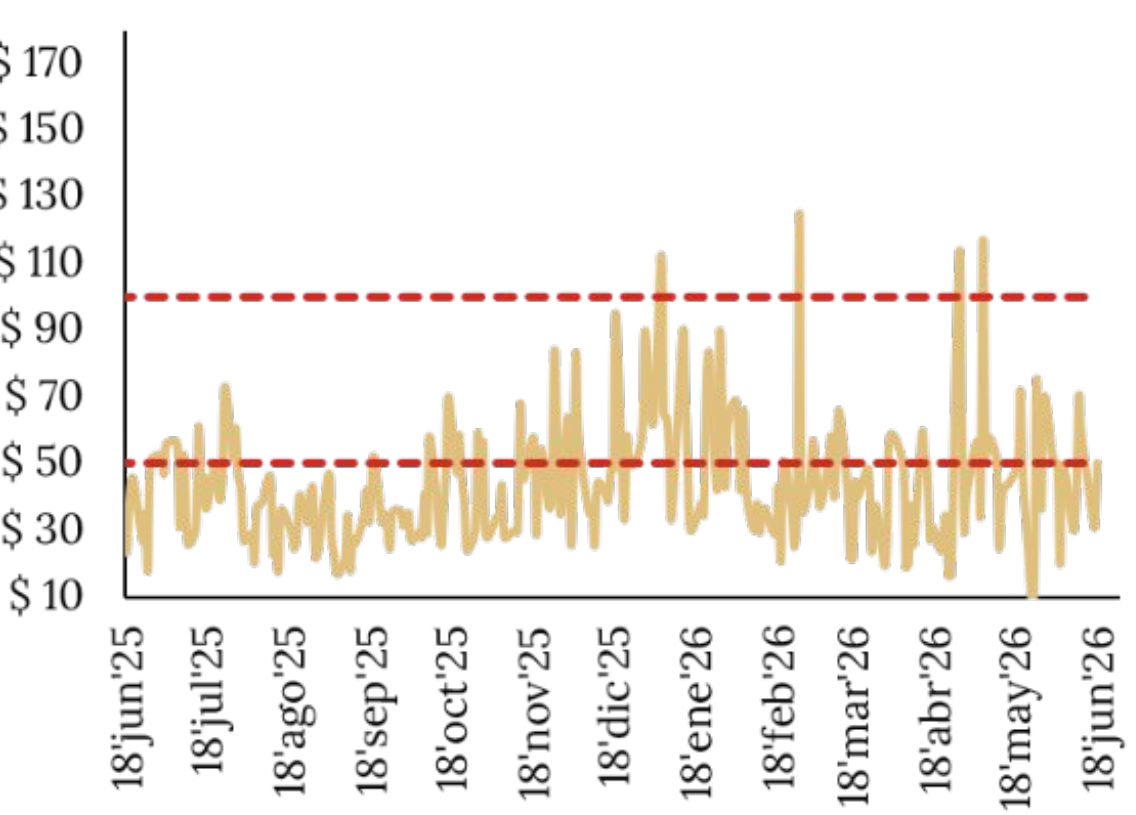
Evolución diaria



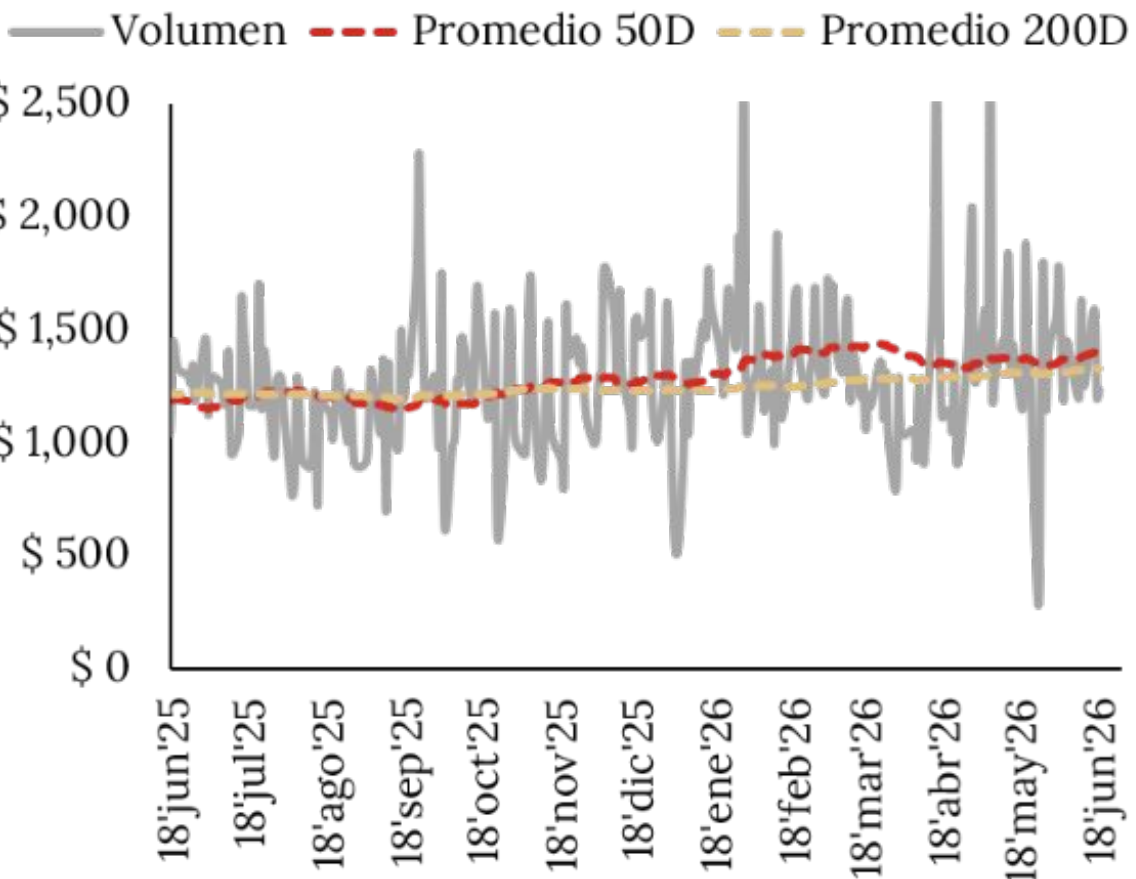
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Repunte del DXY y coberturas electorales anticipan presión alcista en el mercado "Next Day"

Resumen

- El dólar consolida sus ganancias semanales cerca de máximos de un año, impulsado por las proyecciones restrictivas de la Fed y el retorno de la aversión al riesgo geopolítico.
- La inercia alcista del dólar global y la fuerte demanda local por coberturas previas a las elecciones del domingo presionarán al alza al USD/COP en el mercado "Next Day".
- Las divisas europeas retroceden golpeadas por la fortaleza global del dólar, aunque logran encontrar un piso técnico gracias a las expectativas del mercado de nuevas alzas de tasas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la firmeza restrictiva de la Fed impulsó el dólar a máximos de un año (+1.1% s). Aunque el FOMC mantuvo las tasas estables, la proyección de incrementos para 2026 elevó al 50% la probabilidad de un alza de 25 pbs en septiembre, mientras la tasa hipotecaria fija a 30 años cedió al 6.47%. Además, la reactivación de las tensiones con Irán tras cancelarse las negociaciones en Ginebra diluyó las ganancias previas de Wall Street, y un rebote del crudo a US\$80 pb, en un contexto donde los inventarios de gas natural escalaron a 2.759 billones de pies cúbicos. Las bolsas europeas exhiben un comportamiento mixto cobijado por el repunte geopolítico de firmas energéticas y de defensa. En el frente monetario, tras el ajuste del BCE, autoridades como Pierre Wunsch y Philip Lane defendieron el encarecimiento del crédito para mitigar una inflación superior al 2%, descontando un incremento adicional el próximo mes. La incertidumbre política en el Reino Unido presionó a la libra esterlina por debajo de 1.32 dólares y elevó el rendimiento del bono a 10 años al 4.8%, tras la victoria electoral de Andy Burnham que avivó las dudas fiscales pese a un sorpresivo repunte de las ventas minoristas del 1.2% en mayo. No obstante, el endeudamiento neto del sector público escaló a 23,300 millones de libras (95.1% del PIB), superando las previsiones de la OBR en 5,600 millones, lo que forzó a la OCDE a recortar la proyección del PIB para 2026 al 0.9%.

En Colombia, el ISE evidenció una asimetría estructural en abril con un crecimiento del 3.33% soportado en el sector terciario, mientras que las actividades primarias se contrajeron un 2.4% por el declive de la industria de hidrocarburos. El descenso del crudo Brent hacia la franja de 70-80 USD por barril impactó las cuentas fiscales; según la ACP, cada dólar de caída reduce en US\$220 millones las exportaciones y resta hasta COP\$250 mil millones en recaudo. Mientras la construcción residencial VIS profundiza su recesión con una caída anual del 9.26% en obras iniciadas, el frente político se desplaza al Congreso, donde el Gobierno convocará a sesiones extraordinarias para tramitar de urgencia la Jurisdicción Agraria antes del límite legal del 20 de junio de 2026.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
							Consenso	Accivalores	
01:00	UK	Ventas al por menor	May	Var. Anual (%)	0.10%	3.20%	1.90%	1.60%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor core	May	Var. Mensual (%)	-0.10%	1.20%	0.30%	0.30%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor core	May	Var. Anual (%)	1.10%	4.60%	3.10%	3.10%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se consolida con fuerza en torno a las 100.8 unidades, manteniéndose cerca de máximos de un año tras acumular una ganancia semanal del 1.1% impulsada por un sesgo monetario restrictivo y el resurgimiento de la prima de riesgo geopolítico. La fortaleza del billete verde se apoya en el reciente mensaje de la Fed, que, si bien mantuvo las tasas inalteradas como se esperaba, proyectó a través de la mitad de los miembros del FOMC al menos un alza para 2026. El nuevo presidente Kevin Warsh, reafirmó el compromiso inquebrantable con la estabilidad de precios ante una inflación persistentemente superior a la meta del 2%, lo que ha llevado a los mercados a descontar en un 50% la probabilidad de un incremento de 25 pbs en septiembre. A este firme soporte macroeconómico se suma la cancelación abrupta de las conversaciones de paz entre EE.UU. e Irán en Ginebra y la reducción del tráfico de embarcaciones en el Estrecho de Ormuz, factores que han impulsado los precios del petróleo y reavivado el atractivo del dólar como activo refugio por excelencia.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de aversión al riesgo que perjudica moderadamente a las principales divisas y ejerce una presión natural sobre las monedas latinoamericanas. Aunque el peso colombiano exhibió ayer una notable fortaleza idiosincrática al desmarcarse del retroceso de sus pares regionales y cerrar con una caída en \$3,441 apoyado por flujos y expectativas preelectorales, el panorama para la jornada de hoy sugiere un sesgo de depreciación. Pese a operar bajo la modalidad "Next Day" por el festivo de Juneteenth en EE.UU., se espera una sesión con volúmenes inusualmente altos debido a la inercia del dólar global y, fundamentalmente, a la urgencia de los operadores locales por tomar posiciones en moneda extranjera para no quedar expuestos a la incertidumbre de las elecciones del domingo. Bajo esta dinámica de coberturas defensivas, proyectamos que el USD/COP enfrente presiones al alza que lo acerquen tímidamente a la figura de los \$3,500, navegando en un rango de negociación acotado entre COP\$3,420 y COP\$3,470, con posibles extensiones hacia COP\$3,400 y COP\$3,490 por dólar.

Euro

La moneda única europea atraviesa una fase de marcada debilidad, cotizando cerca de los \$1.145 —su nivel más bajo desde mediados de marzo— y perfilando una caída semanal cercana al 1% como consecuencia directa de la fortaleza generalizada del dólar y el renovado pesimismo geopolítico tras la cancelación de las conversaciones de paz en Suiza. A pesar de este adverso panorama externo y de las proyecciones restrictivas de la Fed que lastran su cotización, el euro encuentra un ancla fundamental clave en el endurecimiento de la política del BCE, que recientemente elevó sus tasas de interés por primera vez desde 2023. Los mercados monetarios ya descuentan al menos un incremento adicional este año, sólidamente respaldados por la postura firme de funcionarios como Pierre Wunsch, quien advirtió sobre posibles alzas el próximo mes si las presiones inflacionarias se extienden más allá de la energía, y Philip Lane, quien aseguró que la economía de la Eurozona tiene el vigor necesario para absorber mayores costos de endeudamiento sin perder tracción.

Libra Esterlina

La libra esterlina logró borrar sus pérdidas iniciales para estabilizarse levemente por encima de los \$1.32, aunque permanece anclada cerca de mínimos de dos meses y encaminada a una depreciación semanal superior al 1% frente al dólar. Su comportamiento refleja una compleja interacción de fuerzas; por un lado, la incertidumbre política interna se intensifica tras la victoria de Andy Burnham en las elecciones parciales de Makerfield, consolidándolo como un potencial retador que amenaza el liderazgo del Primer Ministro Keir Starmer. Por otro lado, la divisa asimiló unos datos de ventas minoristas británicas mejores de lo esperado y la decisión del BoE de mantener las tasas con un tono cauteloso, ajustando a la baja su proyección de inflación máxima para el cuarto trimestre de 2026. A pesar de este ajuste moderado, y en un entorno de fuerte aversión al riesgo por la fallida tregua en Medio Oriente, los mercados monetarios siguen apostando por al menos un alza adicional de 25 pbs por parte del BoE en lo que resta del año para contener los riesgos inflacionarios latentes.

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	100.85	100.34	⬇️	-0.51%	99.51	99.00	98.64	96.22	100.34	109.65	100.3 - 101.3	
 Euro	1.151	1.147	⬇️	-0.37%	1.16	1.17	1.17	0.911	1.147	1.202	1.137 - 1.151	
 Libra Esterlina	1.33	1.321	⬇️	-0.71%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.321	1.382	1.312 - 1.328	
 Yen Japonés	160.60	161.31	⬇️	0.44%	159.74	159.05	155.23	140.49	161.31	161.31	160.48 - 162.16	
 Dólar Canadiense	1.410	1.413	⬇️	0.21%	1.39	1.38	1.38	1.378	1.413	1.472	1.409 - 1.420	
 Dólar Australiano	1.425	1.425	⬆️	0.00%	1.41	1.40	1.47	1.378	1.425	1.679	1.420- 1.436	
 Dólar Neozelandés	1.732	1.738	⬇️	0.35%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.738	1.812	1.729 - 1.754	
 Corona Sueca	9.51	9.57	⬇️	0.62%	9.36	9.31	9.30	8.784	9.567	11.220	9.53 - 9.67	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,441	-	⬆️	-0.42%	3,571	3,629	3,750	3,441	3,441	4,486	3,420 - 3,470 (3,400 - 3,490)	
 Peso Chileno	862.27	899.40	⬇️	4.31%	896.77	896.73	913.93	852.4	899.40	1,010.0	899.2 - 909.5	
 Peso Mexicano	17.15	17.36	⬇️	1.24%	17.32	17.33	17.87	16.67	17.36	21.17	17.29 - 17.44	
 Real Brasileño	5.22	5.16	⬆️	-1.25%	5.08	5.03	5.26	4.91	5.16	6.29	5.13 - 5.19	
 Yuan	6.91	6.77	⬆️	-2.02%	6.77	6.79	6.98	6.76	6.77	8.33	6.76 - 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



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