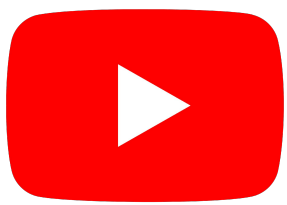


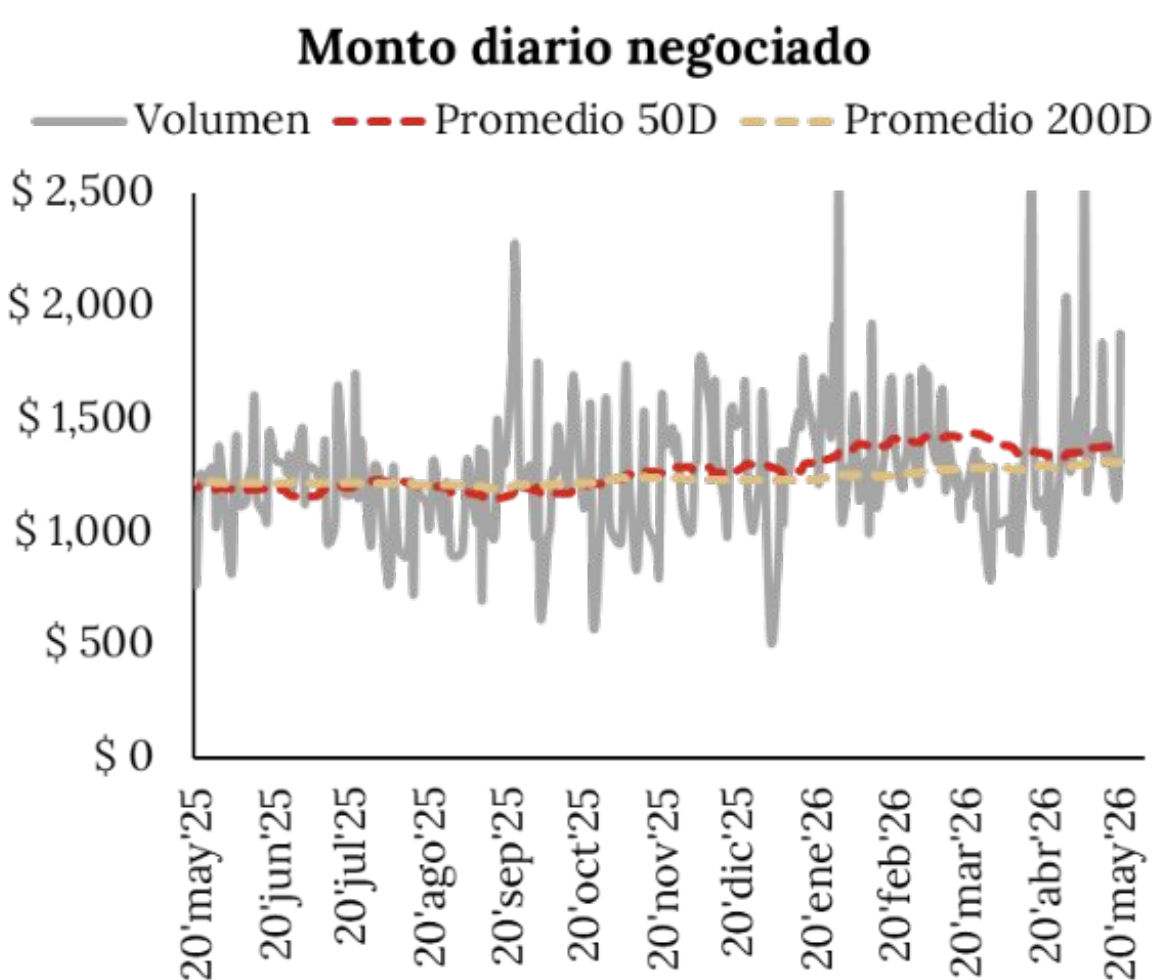
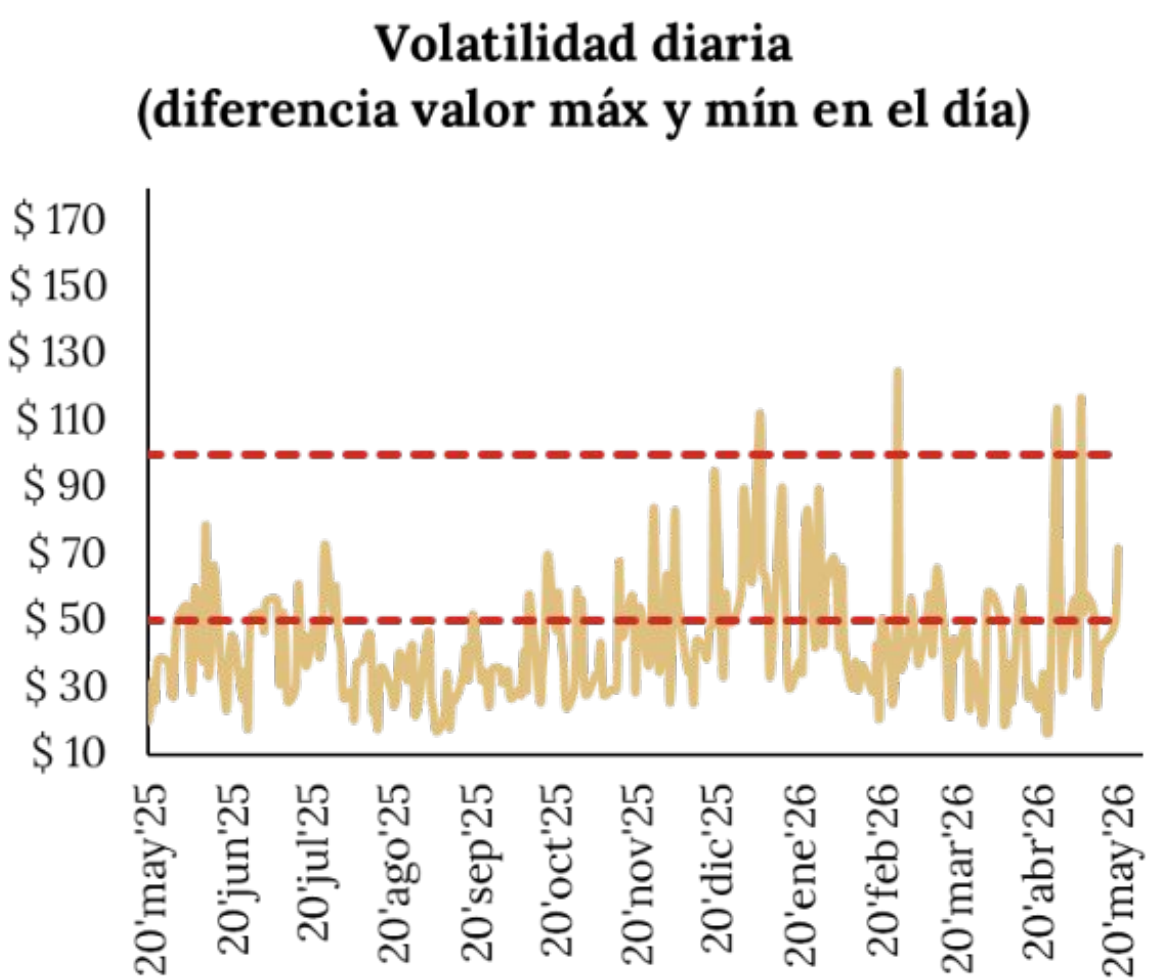
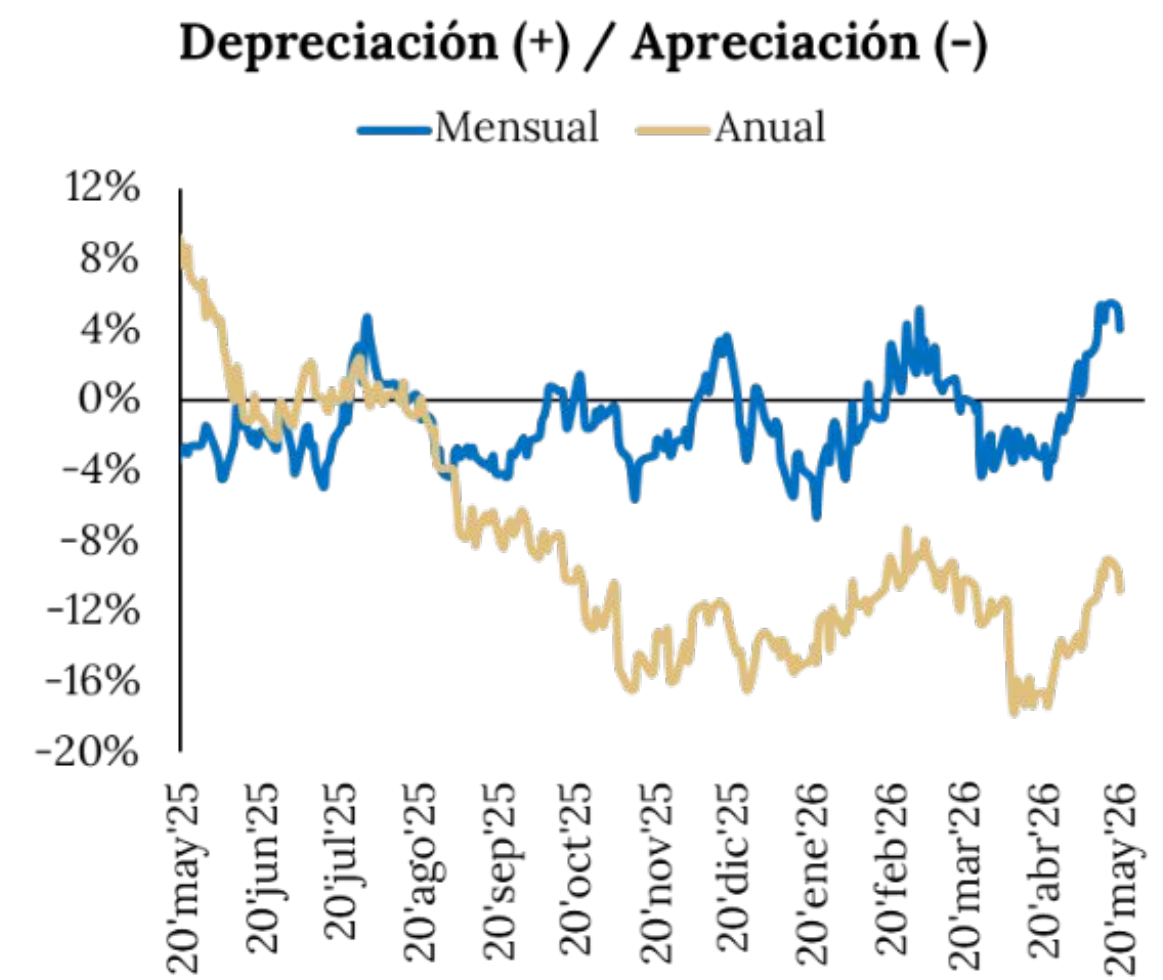
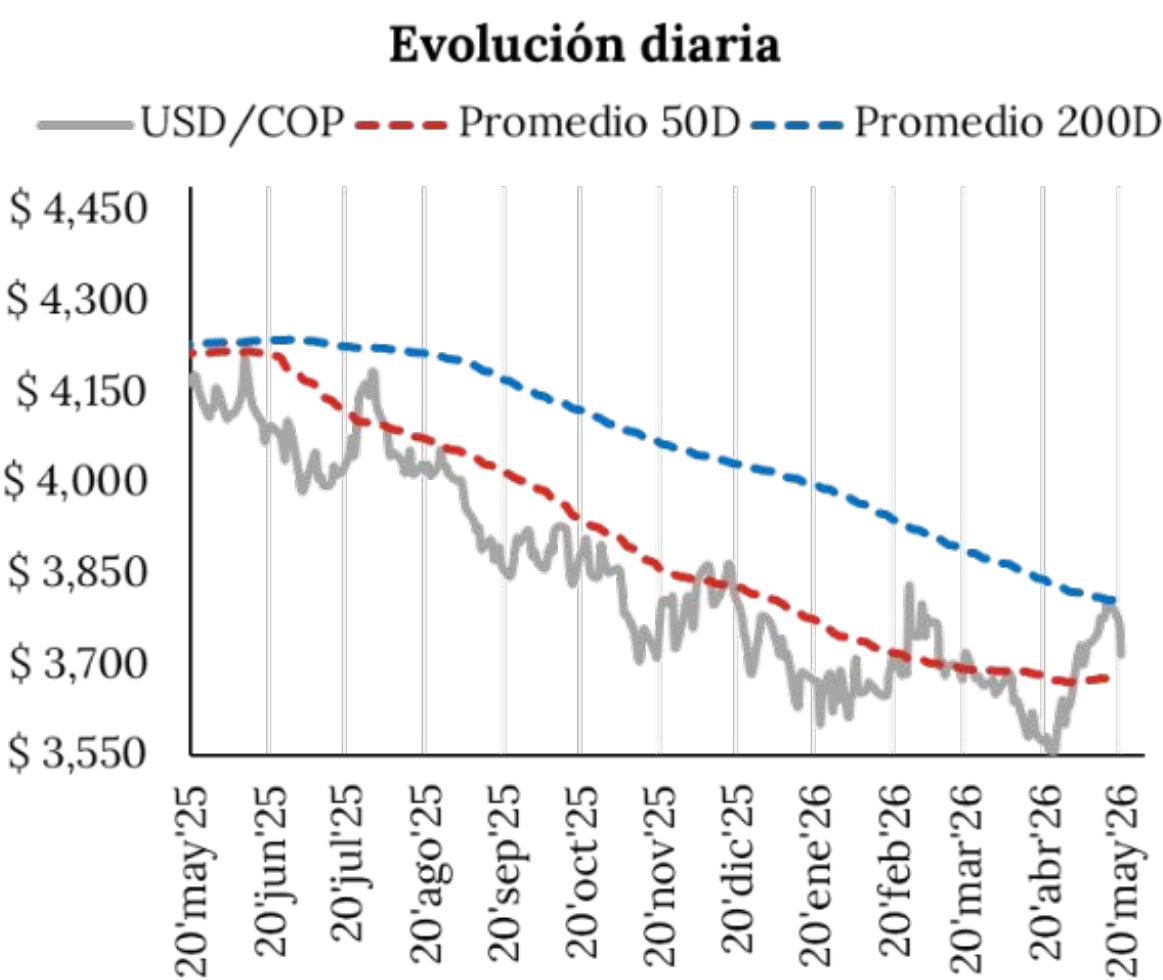
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Rebote del DXY y prima electoral anclan al peso: El USD/COP consolida su rango defensivo

Resumen

- El dólar recupera terreno hacia los 99.20 puntos impulsado por el escepticismo sobre la paz en Irán y la firme advertencia *hawkish* de la Fed ante la inflación energética.
- La recuperación del dólar global y la constante demanda por coberturas electorales frena el rally de la moneda local, anticipando una consolidación en la cotización de la tasa de cambio en Colombia.
- El euro retrocede a mínimos de abril golpeado por una severa contracción del PMI, la libra se aferra a los US\$1.34 pese a que su la caída en la actividad económica.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía asimila una desaceleración inflacionaria global y menores presiones energéticas tras avances para reabrir el estrecho de Ormuz. Sin embargo, las minutas de la Fed mantienen una postura contractiva, contemplando un 50% de probabilidad de subir tasas en diciembre si la inflación supera el 2%. El mercado sigue atento a nuevos datos de empleo, vivienda y manufactura. En la Eurozona, la Comisión Europea recortó las proyecciones de crecimiento del PIB para 2026 al 0.9% y para 2027 al 1.2%, elevando la inflación estimada al 3.0% anual debido al resurgimiento de tensiones geopolíticas que encarecieron la energía. El PMI compuesto sectorial se contrajo a 47.5 en mayo, arrastrado por servicios (46.4), y la construcción acumuló tres meses a la baja (-1.2% interanual en marzo). Además, el superávit por cuenta corriente de marzo se redujo a €24,100 millones por el encarecimiento de las importaciones de bienes energéticos. En el Reino Unido, la actividad económica se contrajo inesperadamente en mayo tras caer el PMI compuesto a 48.5, arrastrado por el sector servicios, que se hundió a 47.9 debido al menor consumo. Aunque el PMI manufacturero resistió en 53.7 por acumulación de existencias, los pedidos industriales medidos por la CBI empeoraron a -41 (su menor nivel desde 2020) y las expectativas de precios alcanzaron máximos desde 2023. Los costes de insumos subieron por salarios y energía, las nóminas cayeron por vigésimo mes consecutivo y la inflación mayorista se estancó en máximos de tres años, obligando al BoE a prever al menos dos alzas de tasas en el año.

En Colombia, las finanzas públicas afrontan tensiones por el encarecimiento del financiamiento y la rigidez presupuestal. Los intereses de la deuda absorben el 36.9% del recaudo tributario neto a marzo, el cual sumó \$73.4 billones (crecimiento real del 13.6%). El gasto del Gobierno Central se ubicó en 4.7% del PIB, lo que genera alertas del Carf sobre el cumplimiento de la meta de déficit fiscal de 5.1%, presionado por adiciones de \$8.7 billones por emergencias y una caída de liquidez a \$9.8 billones. La deuda neta se situó en 58.8% del PIB, superando el ancla fiscal del 55%, mientras Crédito Público redujo el saldo externo en US\$10,000 millones mediante pesificación de pasivos.

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	99.11	99.12		0.01%	98.54	98.84	98.53	96.22	99.12	109.65	98.6 - 99.7
 Euro	1.161	1.163		0.19%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.163	1.202	1.155 - 1.167
 Libra Esterlina	1.34	1.344		0.32%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.344	1.382	1.335 - 1.350
 Yen Japonés	159.04	158.84		-0.13%	158.35	158.76	154.10	140.49	158.84	159.79	158.26 - 159.90
 Dólar Canadiense	1.375	1.374		-0.04%	1.37	1.37	1.38	1.374	1.374	1.472	1.370 - 1.381
 Dólar Australiano	1.407	1.398		-0.68%	1.39	1.41	1.48	1.380	1.398	1.679	1.388 - 1.419
 Dólar Neozelandés	1.714	1.704		-0.62%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.704	1.812	1.694 - 1.719
 Corona Sueca	9.40	9.32		-0.84%	9.27	9.29	9.32	8.784	9.318	11.960	9.26 - 9.44
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,717	-		-0.42%	3,693	3,667	3,798	3,602	3,717	4,486	3,690 - 3,750 (3,670 - 3,770)
 Peso Chileno	862.27	897.19		4.05%	897.50	901.94	919.93	852.4	897.19	1,010.0	896.8 - 905.6
 Peso Mexicano	17.15	17.30		0.91%	17.33	17.48	18.00	16.67	17.30	21.17	17.20 - 17.49
 Real Brasileiro	5.22	5.00		-4.23%	4.98	5.05	5.30	4.91	5.00	6.29	4.96 - 5.06
 Yuan	6.91	6.80		-1.56%	6.81	6.84	7.01	6.79	6.80	8.33	6.78 - 6.81

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera con un sesgo alcista, acercándose nuevamente a la zona de los 99.20 puntos y borrando parte del retroceso intradiario de ayer, mientras el mercado recalibra las expectativas geopolíticas y monetarias. A pesar de los recientes comentarios sobre un inminente acuerdo con Irán, las señales contradictorias sobre el estatus real de las negociaciones y la directriz iraní de no exportar su uranio han reavivado las dudas sobre la pronta reapertura del Estrecho de Ormuz. Este escepticismo subyacente, sumado a las minutas de la Fed que revelaron la disposición de la mayoría del FOMC a reanudar las alzas de tasas si la inflación energética persiste, sigue blindando al billete verde. Actualmente, el mercado asigna un 40% de probabilidad a un alza en diciembre, lo que, junto a los datos mixtos de actividad económica, mantiene al DXY sólidamente soportado como refugio ante la amenaza de un choque de oferta prolongado.

Peso colombiano (COP)

Esta moderación del apetito por el riesgo anticipa una jornada de presión defensiva para las monedas latinoamericanas, limitando el margen para extender el rally de alivio que la región experimentó en la sesión previa. Bajo este entorno externo menos complaciente, el USD/COP se enfrenta a una jornada de estabilización y cautela tras la agresiva corrección del miércoles. Si bien la tasa de cambio local demostró una notable fortaleza al desplomarse \$57.89 y cerrar en \$3,717.11 —absorbiendo flujos por US\$1,878 millones que ratificaron los \$3,800 como un techo estructural infranqueable a corto plazo—, el rebote del DXY hoy frenará el impulso apreciativo del peso. Anticipamos que la paridad opere en una fase de consolidación, testeando la solidez de los soportes técnicos contruirdos en los mínimos recientes de \$3,702. El mercado medirá fuerzas entre la renovada presión del dólar global y los flujos institucionales de venta, recordando siempre que la prima de riesgo por la incertidumbre electoral y fiscal sigue actuando como un piso latente para la divisa. Esta visión se alinea con [nuestro reciente análisis](#): la fuerte demanda de coberturas por prima política, confirma nuestra tesis de que la paridad seguirá a la defensiva operando por encima de los \$3,700, pero sin el soporte necesario para consolidarse sostenidamente por arriba de los \$3,800 antes de las elecciones. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,690 y COP\$3,750, con posibles extensiones hacia COP\$3,670 y COP\$3,770 por dólar.**

Euro

El euro se hunde en la zona de US\$1.16, tocando sus niveles más débiles desde principios de abril, arrastrado por el impacto letal de la estanflación en la economía europea. La profunda contracción revelada por los PMI de mayo evidenció que el encarecimiento extremo del costo de vida, exacerbado por el choque energético en Medio Oriente, está destruyendo la demanda interna a un ritmo no visto desde 2023. A pesar de que la presión en los precios de los insumos (que apuntan a una inflación cercana al 4%) sigue forzando al BCE a mantener sobre la mesa una retórica *hawkish* y un posible ajuste de tasas tan pronto como en junio, este escenario resulta contraproducente para la divisa: el mercado percibe que un encarecimiento del crédito en medio de una contracción económica aguda acelerará una recesión en el bloque, lo que neutraliza por completo cualquier soporte que pudieran ofrecer los diferenciales de tasas.

Libra Esterlina

La libra esterlina logró defender la cota de US\$1.3430, enfrascada en un frágil tira y afloja entre datos macroeconómicos desalentadores y estabilizaciones puntuales en el sentimiento global. Los datos adelantados del PMI para el Reino Unido arrojaron una severa contracción en mayo, poniendo fin a una racha de 12 meses de expansión al reflejar caídas en la producción, escasez de suministros y recortes de empleo. Este deterioro generalizado, que se suma a la sorpresiva moderación de la inflación y al enfriamiento del mercado laboral de principios de semana, complica enormemente el mandato del BoE, forzando a los operadores a dudar sobre la viabilidad de las alzas de tasas futuras proyectadas para este año. No obstante, el paquete de alivio al costo de vida anunciado por la canciller Rachel Reeves y la pausa temporal en el rally del dólar frente a otros cruces han impedido, por ahora, una ruptura de la libra hacia niveles técnicos inferiores.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	FRA	PMI de fabricación	May P	Indicador	52.8	48.9	52.4	52.6	↓
02:15	FRA	PMI de servicios	May P	Indicador	46.5	42.9	46.6	46.7	↓
02:15	FRA	PMI compuesto	May P	Indicador	47.6	43.5	47.6	47.7	↓
02:30	ALE	PMI de fabricación	May P	Indicador	51.4	49.9	51	51.2	↓
02:30	ALE	PMI de servicios	May P	Indicador	46.9	47.8	47	47.5	↑
02:30	ALE	PMI compuesto	May P	Indicador	48.4	48.6	48.5	48.7	↑
03:00	EURO	PMI de fabricación	May P	Indicador	52.2	51.4	51.8	52	↓
03:00	EURO	PMI compuesto	May P	Indicador	48.8	47.5	48.7	49	↓
03:00	EURO	PMI de servicios	May P	Indicador	47.6	46.4	47.7	47.7	↓
03:30	UK	PMI de fabricación	May P	Indicador	53.7	53.7	53	53	=
03:30	UK	PMI de servicios	May P	Indicador	52.7	47.9	51.7	52	↓
03:30	UK	PMI compuesto	May P	Indicador	52.6	48.5	51.6	51.8	↓
07:00	MEX	Ventas al por menor	Mar	Var. Anual (%)	3.10%		--	2.39%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	16-may	Miles	211		210	208	↓
07:30	US	Construcciones iniciales	Abr	Miles	1502		1400	1420	↓
07:30	US	Panorama de negocios por la Fed de Phi...	May	Indicador	26.7		18.3	17.6	↓
07:30	US	Reclamos continuos	09-may	Miles	1782		1795	1733	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Abr P	Miles	1363		1380	1370	↓
08:45	US	PMI de fabricación	May P	Indicador	54.5	pendiente	53.6	53.4	↓
08:45	US	PMI de servicios	May P	Indicador	51	pendiente	51	51.5	↑
08:45	US	PMI compuesto	May P	Indicador	51.7	pendiente	--	52.1	↑
09:00	EURO	Confianza del consumidor	May P	Indicador	-20.6	pendiente	-20.6	-20.6	=
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	May F	Indicador	48.2	pendiente	48.2	48.2	=
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	May	Indicador	-25	pendiente	-28	-27	↓
18:30	JAP	IPC	Abr	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.60%	1.60%	↑
18:30	JAP	IPC nac ex alimentos frescos	Abr	Var. Anual (%)	1.80%	pendiente	1.70%	1.70%	↓

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