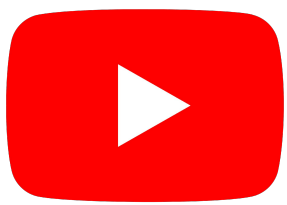


MERCADO CAMBIARIO

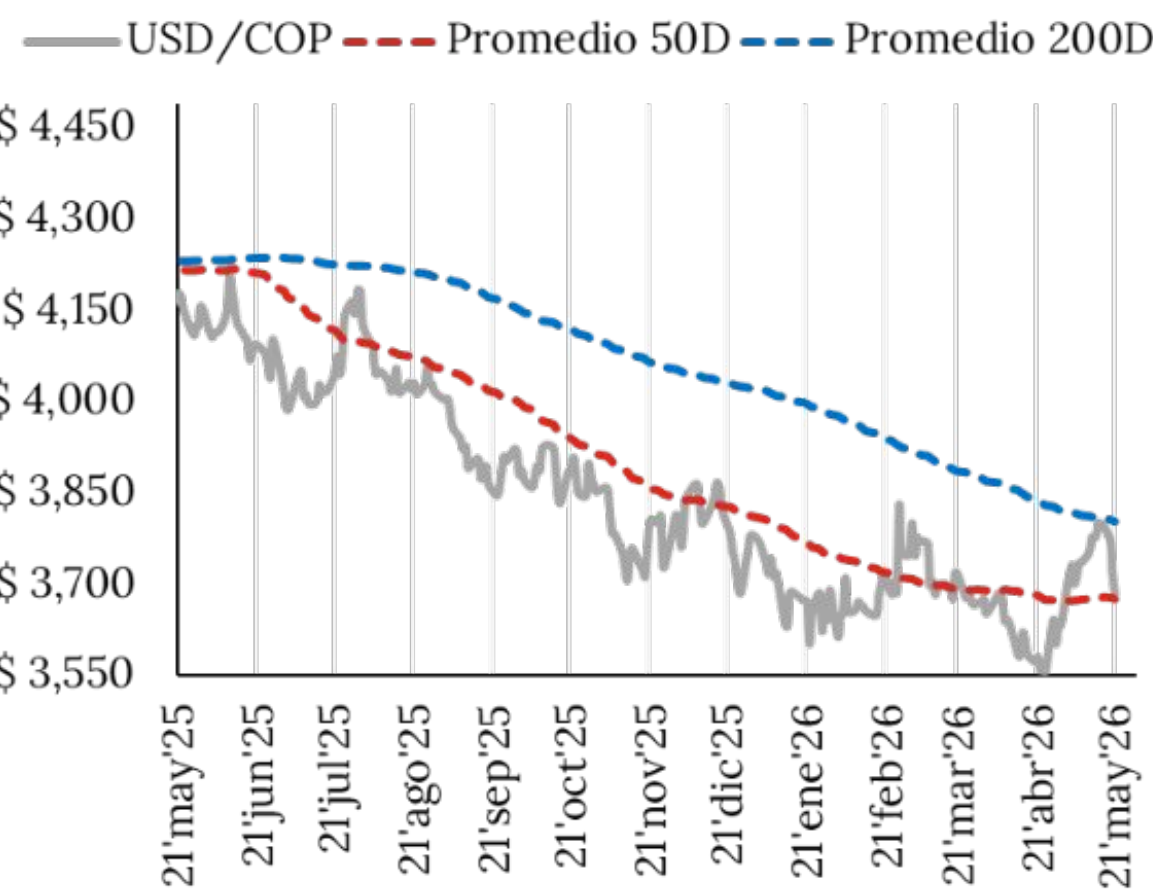
Escúchanos:



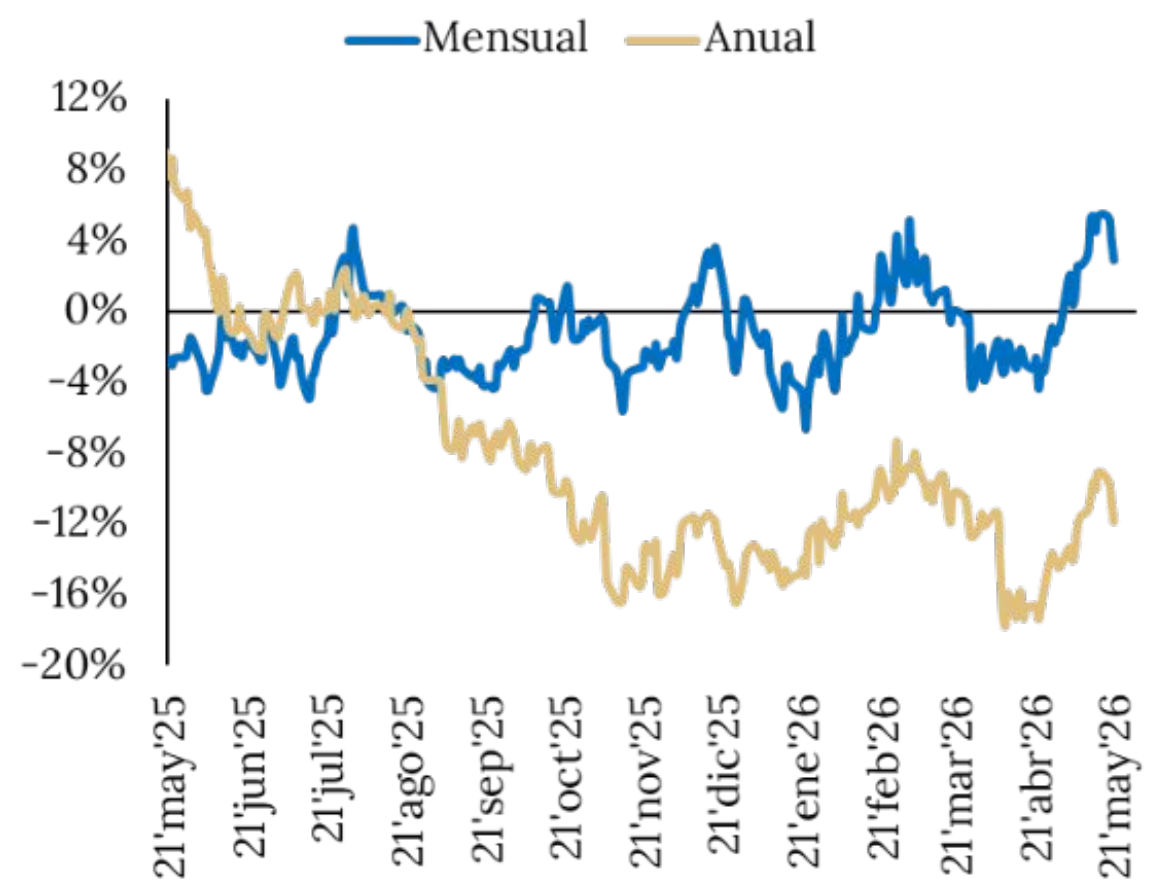
En YouTube

Desempeño USD/COP

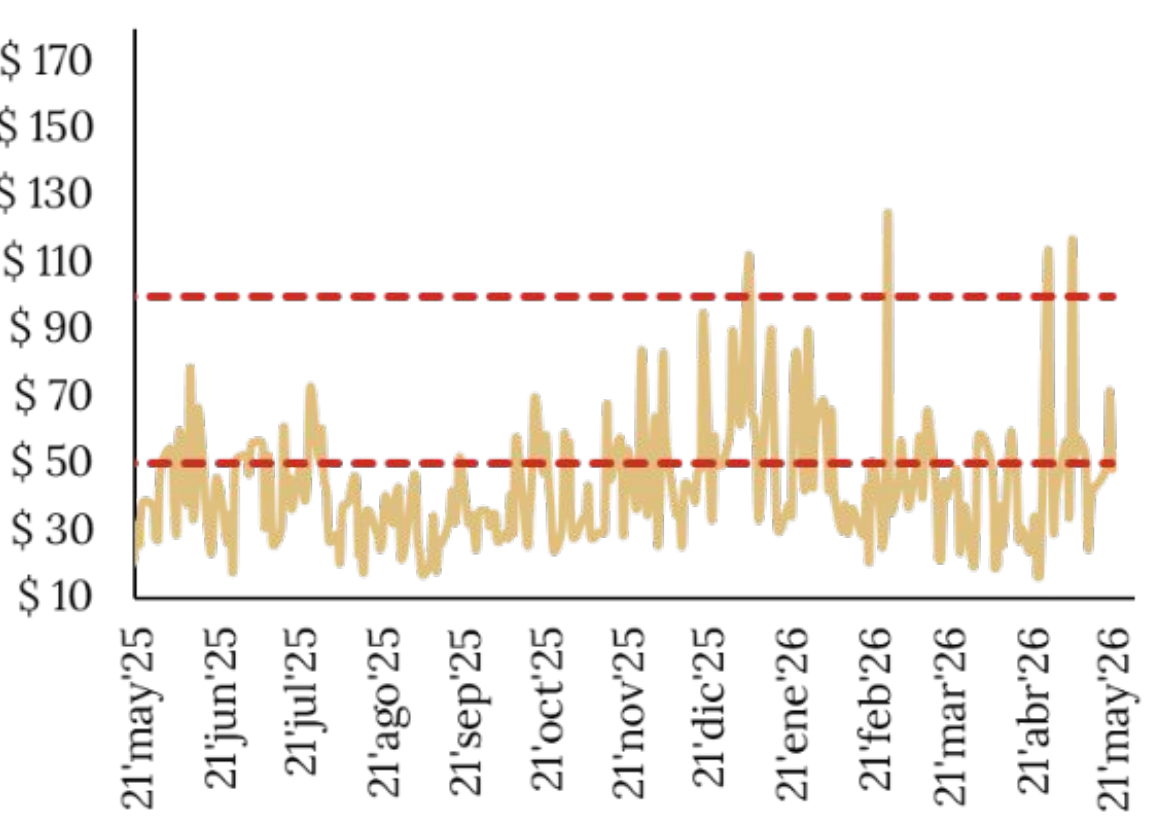
Evolución diaria



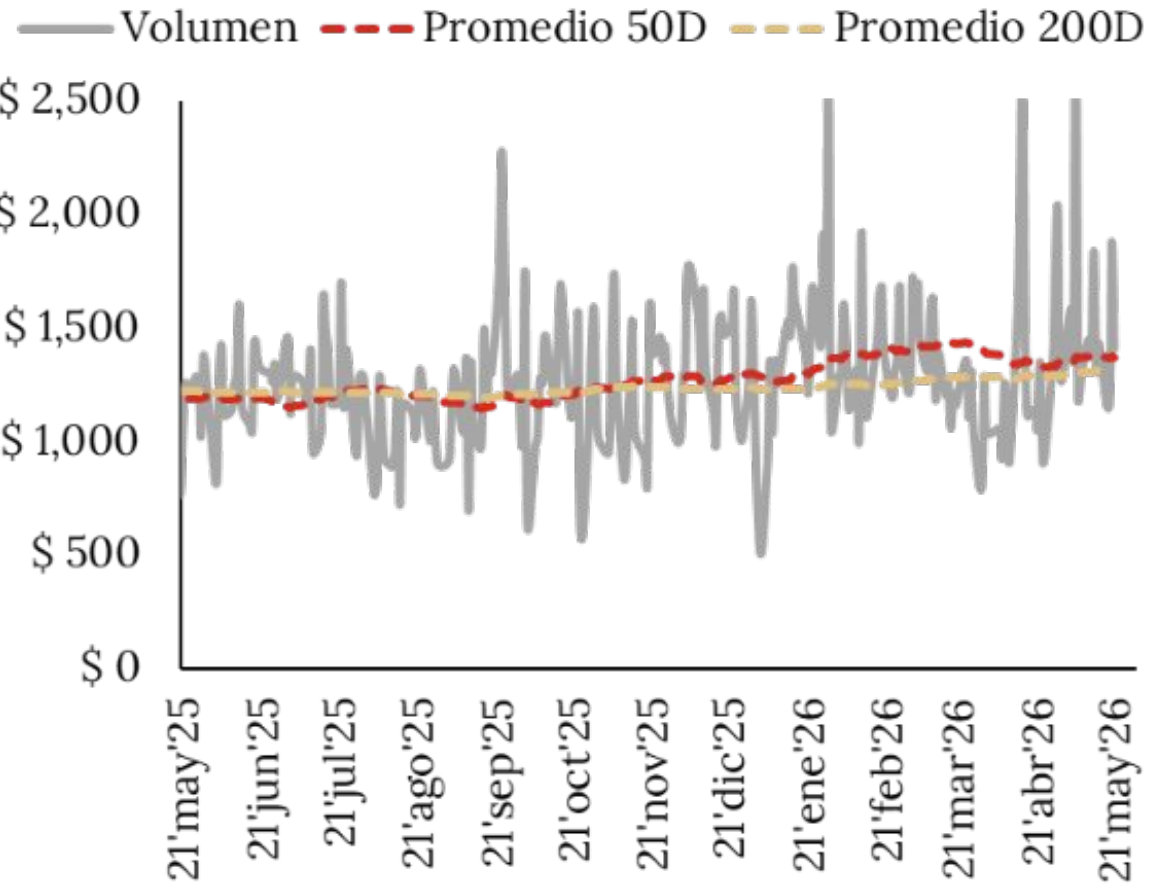
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Resiliencia del DXY pone a prueba el rally del USD/COP: buscaría consolidación en los \$3,680

Resumen

- El dólar se afianza cerca de sus máximos de seis semanas impulsado por la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente y las apuestas de nuevas alzas de tasas por parte de la Fed.
- Mientras el dólar global se mantiene firme, el USD/COP intentará estabilizarse testeando el soporte de los \$3,680 en medio de un tira y afloja entre la fortaleza externa del dólar.
- El euro retrocede a mínimos de mes y medio arrastrado por el fantasma de la estanflación energética, mientras que la libra se estanca en los US\$1.34 lastrada por un desplome en las ventas minoristas y un alarmante déficit fiscal récord.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la incertidumbre inflacionaria y las señales de la Fed (que sugieren incrementos de tasas de interés si la inflación supera el 2%) han elevado la probabilidad de un aumento de tasas en diciembre a un rango entre el 40% y más del 50%. En el ámbito geopolítico, persisten tensiones energéticas derivadas de las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán por desacuerdos sobre las reservas de uranio de Teherán y peajes en el estrecho de Ormuz.

La Eurozona registra una inflación del 3%, con proyecciones del 4% según el PMI de S&P Global, que además reflejó una contracción económica inesperada en mayo. El BCE sopesa un alza de tasas en junio, a pesar de que el crecimiento salarial negociado en el 1T2026 se ralentizó al 2.5% y el PIB creció un 0.3%. En Alemania, la confianza empresarial (Ifo) subió a 84.9 puntos en mayo y el consumo (GfK) de junio mejoró a -29.8, mientras el clima manufacturero francés ascendió a 102 puntos.

En el Reino Unido, el Índice de Confianza del Consumidor GfK subió ligeramente a -23 en mayo, pero las ventas minoristas de abril se desplomaron un 1.3% intermensual debido a una caída del 10.2% en combustibles y del 1.0% en tiendas no alimentarias. Fiscalmente, el endeudamiento neto de abril de 2026 se disparó a \$24,300 millones de libras, elevando la deuda neta al 94.2% del PIB ante un incremento del gasto de \$7,600 millones de libras. Esto, junto a un PMI de mayo que confirma la contracción del sector privado, redujo las apuestas de subidas de tipos por el BoE.

En el 1T2026, el PIB de Colombia creció 2.2% impulsado por el gasto público (+5.7%), el cual representó el 15.9% del PIB superando a la inversión (15.7%), mientras la inversión bruta se contrajo -3%. Sectorialmente, la inflación anual en salud alcanza el 8.10% en abril. En materia energética, se advierte sobre un déficit de energía en firme que podría generar pérdidas de hasta 1.7 puntos del PIB, requiriendo inversiones privadas de entre COP\$10 y COP\$13 billones. Políticamente, las encuestas presidenciales para 2026 muestran escenarios divididos entre Iván Cepeda (44.6% o 37.1%), Abelardo de la Espriella y Paloma Valencia.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	PIB SA	IT F	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	=
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jun	Indicador	-33.1	-29.8	-34	-33.7	↑
01:00	ALE	PIB WDA	IT F	Var. Anual (%)	0.30%	0.40%	0.30%	0.30%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	0.60%	-1.30%	-0.60%	-0.40%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	1.40%	0.00%	1.30%	1.30%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Abr	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.40%	-0.30%	-0.20%	↓
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos	Abr	Var. Anual (%)	1.50%	1.10%	1.70%	1.70%	↓
01:45	FRA	Confianza de fabricación	May	Indicador	100	102	99	99	↑
03:00	ALE	Expectativas IFO	May	Indicador	83.5	83.8	83.5	83.4	↑
03:00	ALE	Evaluación actual IFO	May	Indicador	85.4	86.1	85.1	85	↑
07:00	MEX	PIB NSA	IT F	Var. Anual (%)	0.10%	0.20%	0.10%	0.10%	↑
07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Mar	Var. Anual (%)	-0.40%	1.40%	--	0.57%	↑
07:00	MEX	PIB SA	IT F	Var. Trimestral (%)	-0.80%	-0.60%	--	-0.80%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se encamina a cerrar la semana operando cerca de los 99.30 puntos, alrededor de sus máximos de seis semanas en medio de una persistente aversión al riesgo y un entorno de alta incertidumbre geopolítica. La falta de avances concluyentes en las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán, agravada por un reciente ataque con drones en los Emiratos Árabes Unidos, reavivó los temores sobre disrupciones sostenidas en el mercado energético. Este renovado pesimismo frustró las expectativas de un avance rápido en las conversaciones, a pesar de que Irán reconoció una reducción parcial de las diferencias frente a la propuesta estadounidense. El impacto inflacionario derivado del choque petrolero refuerza el tono *hawkish* de la Fed; según las últimas minutas del FOMC, la mayoría de los responsables políticos siguen abiertos a la posibilidad de nuevas alzas de tasas si la inflación subyacente no cede hacia el objetivo del 2%. En consecuencia, el billete verde mantuvo su sesgo firme y consolidó su atractivo de refugio, apoyado por mercados que otorgan un 40% de probabilidad a un ajuste adicional de 25 pbs en diciembre.

Peso colombiano (COP)

Este entorno externo de cautela y fortaleza del dólar anticipa una sesión defensiva y de sesgo mixto para las monedas latinoamericanas, un escenario de vulnerabilidad que ya comenzó a reflejarse en algunos de los pares. Sin embargo, para el caso del USD/COP, el panorama plantea un fascinante choque de fuerzas técnicas y de flujos. Ayer, el peso colombiano demostró una capacidad de desacople impresionante: aprovechando la compresión temporal en los rendimientos de los bonos del Tesoro, la paridad desató una agresiva toma de utilidades que hundió el cruce \$33.11 hasta un cierre sólido de \$3,684. La contundencia de la oferta —movilizando US\$1,410 millones y aplastando el precio hacia mínimos de \$3,681.55— logró opacar por completo la prima de riesgo electoral local y la caída en los swaps IBR. Para la sesión de hoy, esperamos que la fortaleza global del DXY intente frenar este ímpetu apreciativo del peso, llevando al USD/COP a una fase de consolidación. El mercado pondrá a prueba la zona de los \$3,680 como un soporte técnico clave; si bien el flujo vendedor ha demostrado ser masivo, la cautela global y el ruido político latente sugieren que el cruce tenderá a estabilizarse, respetando sus recientes mínimos antes de definir su próximo sesgo direccional. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,660 y COP\$3,720, con posibles extensiones hacia COP\$3,640 y COP\$3,740 por dólar.

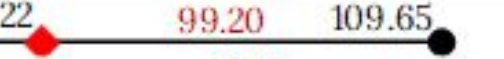
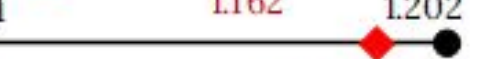
Euro

El euro opera bajo fuerte presión en torno a los US\$1.16, testeando mínimos no vistos desde principios de abril. La moneda comunitaria sufrió el impacto del deterioro estructural revelado por los decepcionantes PMI de mayo, que confirmaron una aguda contracción económica impulsada por el severo choque en los costos de vida a raíz del conflicto en Medio Oriente. Aunque los indicadores de confianza empresarial en Alemania ofrecieron señales de resiliencia (con una mejora en el clima de negocios y las expectativas según el informe IFO) y el crecimiento del primer trimestre se mantuvo en 0.3%, el panorama general sigue sombreado por el fantasma de la estanflación. S&P Global advirtió que la inflación en la Eurozona podría rozar el 4% en los próximos meses , lo que consolida la narrativa de un BCE restrictivo; de hecho, los mercados monetarios ya descuentan casi en su totalidad al menos dos alzas de tasas antes de finalizar el año (con un 88% de probabilidad asignada a un movimiento en junio). No obstante, este inminente endurecimiento monetario en medio de una economía frágil ha impedido que el euro capitalice el entorno de mayores rendimientos.

Libra Esterlina

La libra esterlina se encamina a culminar una semana sombría consolidándose apenas por encima del umbral de US\$1.34, incapaz de sacudirse el peso de un deterioro macroeconómico generalizado en el Reino Unido. El castigo a la divisa británica se profundizó tras revelarse una alarmante caída en las ventas minoristas de abril —más del doble de lo pronosticado—, traccionada por el desplome en el consumo de combustible ante el aumento descontrolado de los precios. Esta debilidad del consumidor coincidió con un deterioro dramático en las cuentas fiscales, evidenciado por un déficit presupuestario récord de £24,300 millones en abril. Esta ráfaga de datos negativos se suma a un enfriamiento previo en el mercado laboral y a una sorpresiva contracción en la actividad del sector privado reportada por los PMI, lo que ha llevado a los operadores a reevaluar drásticamente la capacidad del BoE para ejecutar el ciclo de endurecimiento agresivo que se esperaba anteriormente.

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	99.19	99.20		0.01%	98.58	98.85	98.54		96.22 99.20 109.65	98.9 - 99.5
 Euro	1.163	1.162		-0.02%	1.17	1.17	1.17		0.911 1.162 1.202	1.155 - 1.166
 Libra Esterlina	1.34	1.343		-0.03%	1.35	1.35	1.34		0.780 1.343 1.382	1.337 - 1.348
 Yen Japonés	158.89	158.93		0.03%	158.36	158.74	154.16		140.49 158.93 159.79	158.36 - 159.78
 Dólar Canadiense	1.375	1.377		0.19%	1.37	1.37	1.38		1.377 1.377 1.472	1.373 - 1.385
 Dólar Australiano	1.399	1.398		-0.02%	1.39	1.41	1.48		1.378 1.398 1.679	1.389 - 1.413
 Dólar Neozelandés	1.704	1.701		-0.16%	1.69	1.71	1.71		1.639 1.701 1.812	1.692 - 1.718
 Corona Sueca	9.33	9.33		0.05%	9.28	9.30	9.32		8.784 9.333 11.960	9.27 - 9.42
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,684	-		-0.42%	3,700	3,667	3,796		3,602 3,684 4,486	3,660 - 3,720 (3,640 - 3,740)
 Peso Chileno	862.27	901.90		4.60%	897.81	901.56	919.67		852.4 901.90 1,010.0	894.1 - 910.7
 Peso Mexicano	17.15	17.30		0.88%	17.33	17.46	18.00		16.67 17.30 21.17	17.20 - 17.43
 Real Brasileiro	5.22	5.00		-4.28%	4.98	5.05	5.30		4.91 5.00 6.29	4.96 - 5.05
 Yuan	6.91	6.80		-1.53%	6.81	6.84	7.01		6.79 6.80 8.33	6.78 - 6.81

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