

MERCADO CAMBIARIO

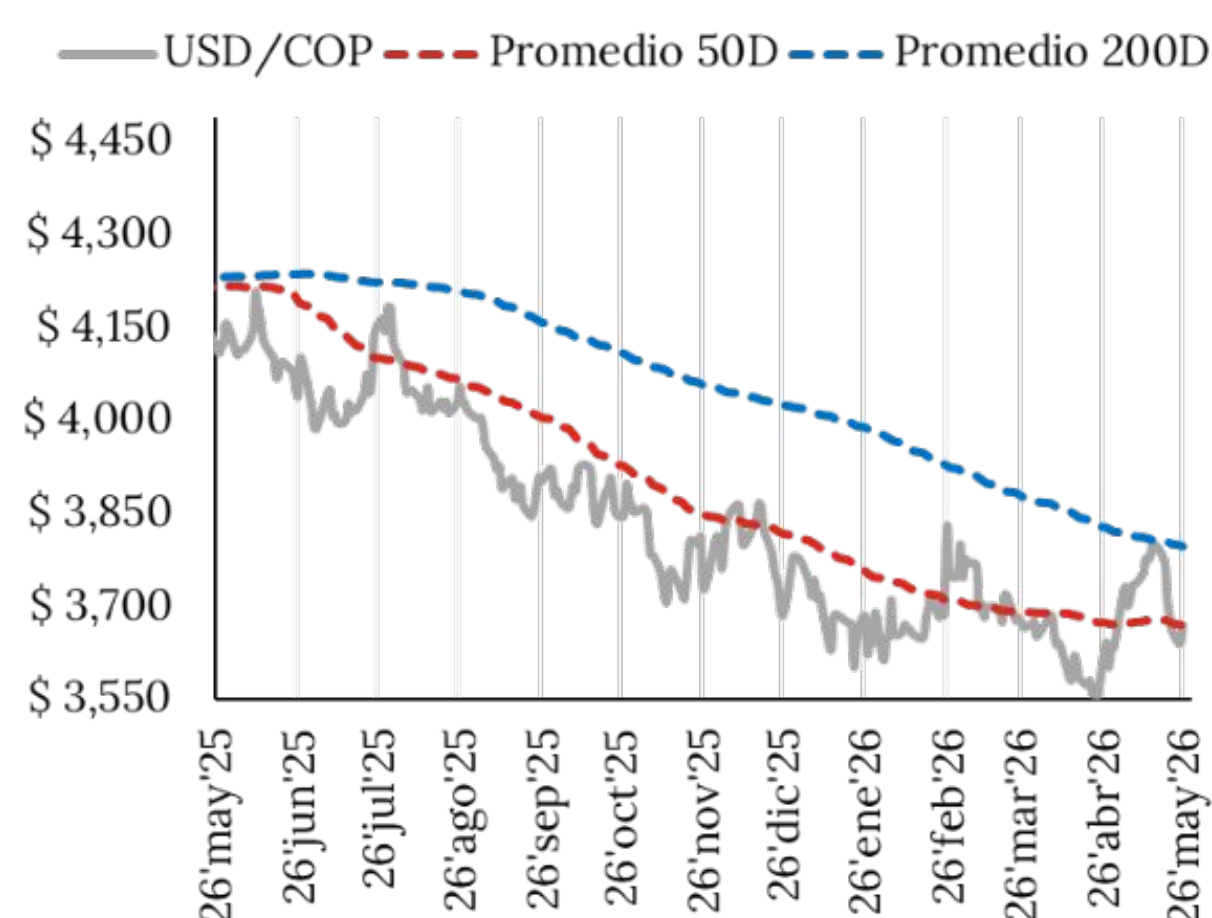
Escúchanos:



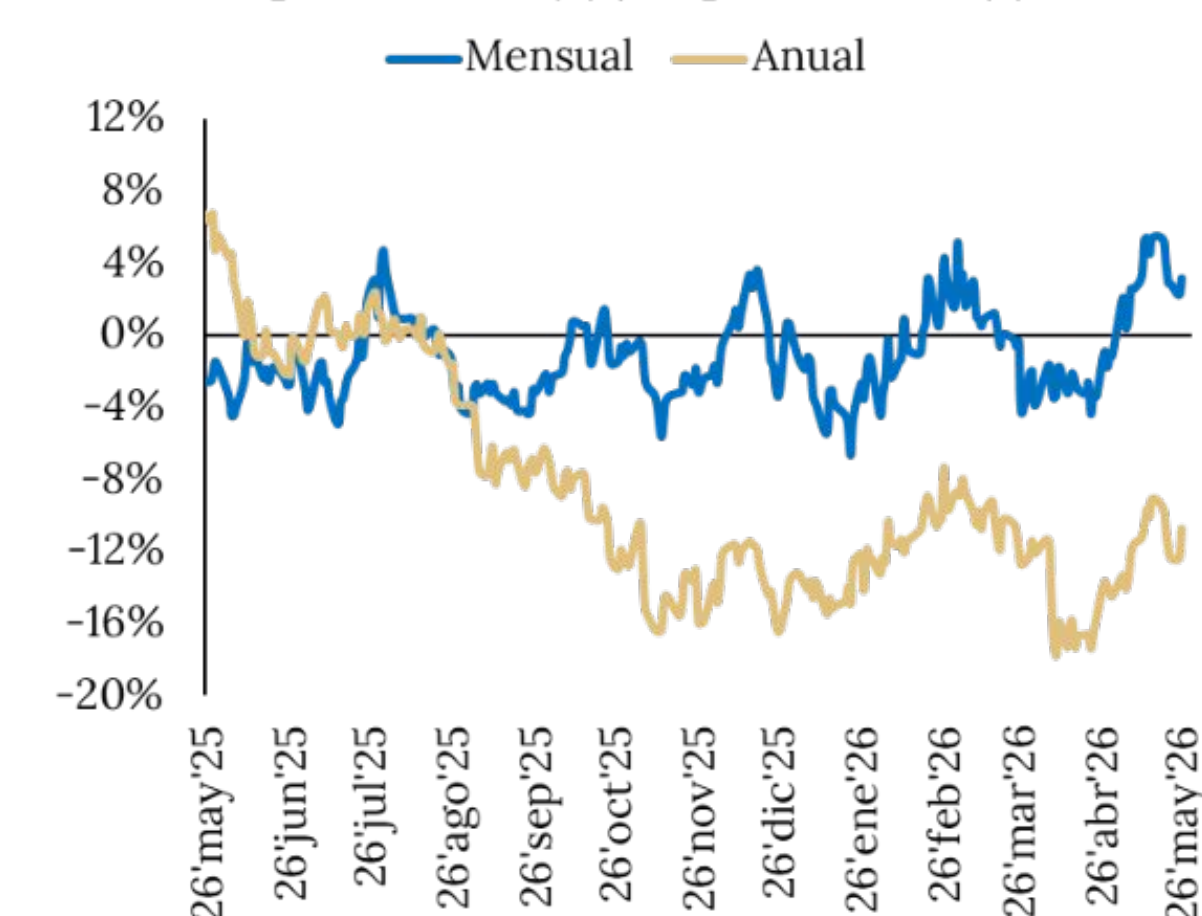
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

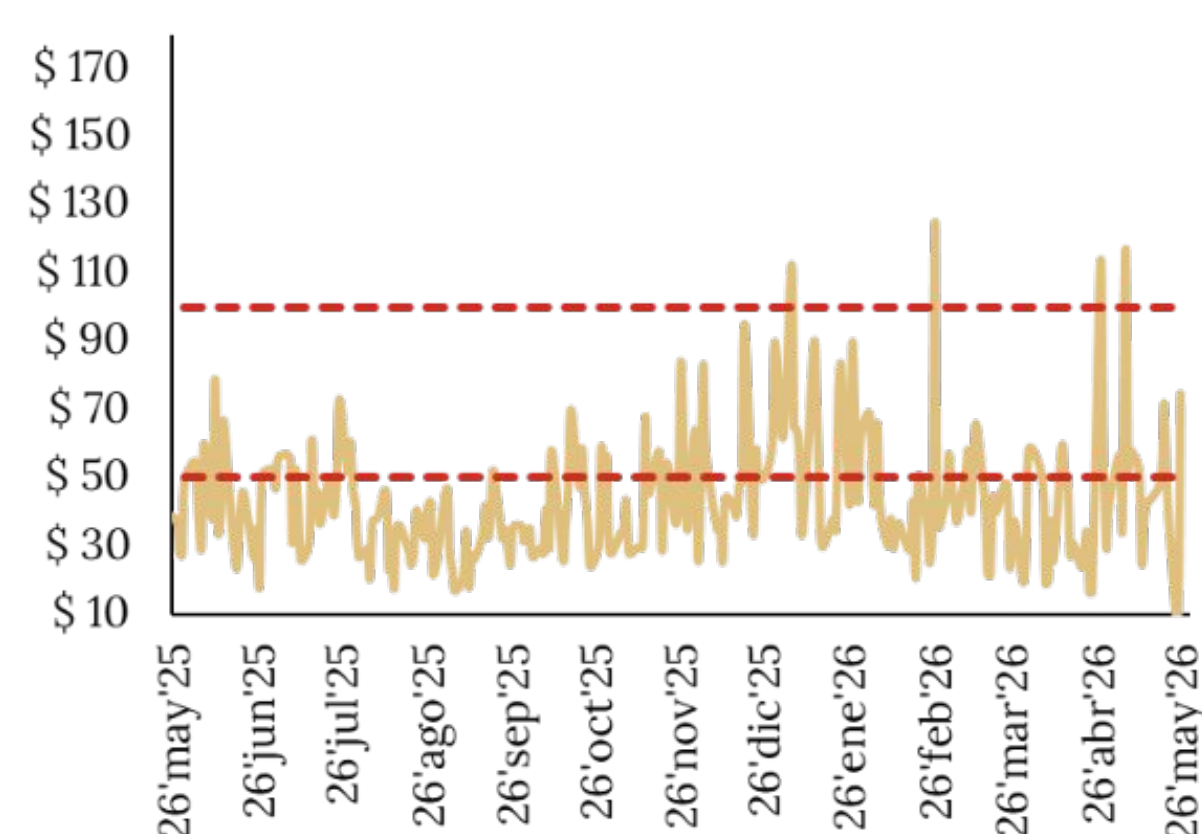
Evolución diaria



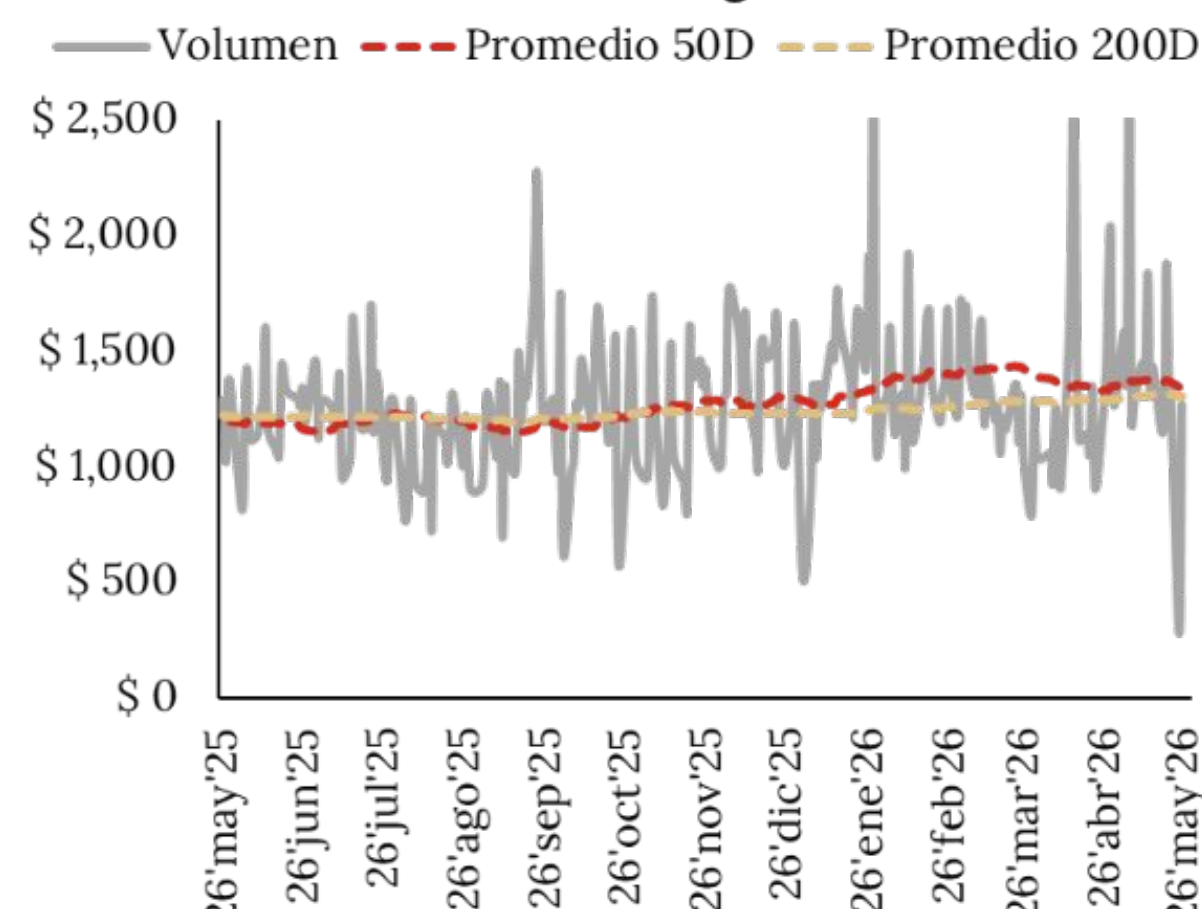
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Estabilidad del DXY cede el protagonismo al ruido local: El USD/COP a prueba en los \$3,670

Resumen

- El dólar global mantiene su estabilidad por encima de los 99 puntos, respaldado por la cautela geopolítica a pesar de los menores rendimientos de los bonos del Tesoro.
- Con un dólar global lateralizado, el rumbo del peso colombiano quedará a merced de la incertidumbre preelectoral, manteniendo al USD/COP operando a la defensiva.
- El euro y la libra cotizan planas cerca de mínimos recientes, limitadas por un mercado que modera sus expectativas de agresivas alzas de tasas por parte del BCE y el BoE.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el auge de la IA y la mayor productividad amortiguan las presiones macroeconómicas globales. En el ámbito geopolítico, una frágil tregua con Irán mantiene las negociaciones para reabrir el estrecho de Ormuz. Ante este escenario, disminuyen las expectativas de incrementos a corto plazo en las tasas de interés por parte de la Fed. Finalmente, los agentes atentos a la expectativa de la publicación del índice de inflación del consumo personal (PCE), un indicador macroeconómico clave para definir el rumbo de la política monetaria.

En la Eurozona, el posible acuerdo para reabrir el estrecho de Ormuz moderó las expectativas de incrementos de tasas por parte del BCE para diciembre al 2.6%, aunque se mantiene una probabilidad del 80% de un alza el próximo mes. En la región preocupa que el estancamiento de la ofensiva en Ucrania (con pérdidas de 35 mil soldados mensuales) expanda el conflicto hacia los países bálticos o el Ártico, amenazando la cohesión de la Unión Europea y la capacidad de disuasión de la OTAN.

En el Reino Unido, las apuestas de endurecimiento monetario del BoE se redujeron a 40 pbs hacia finales de año, con un 50% de probabilidad de alza el próximo mes. El regulador Ofgem elevó un 13% el tope energético doméstico por el repunte del 45% en el gas mayorista, promediando facturas anuales en £\$1,862; esto podría empujar la inflación general al 4% a finales de año. Por su parte, la inflación de alimentos se moderó al 3.1% en mayo. Ante esto, el Gobierno retiró la propuesta de control de precios y eliminó aranceles a más de 100 alimentos, mientras la autoridad monetaria proyecta que la inflación alimentaria cierre entre el 6% y 7% (frente al 2.8% general).

En Colombia, el Consejo de Estado suspendió la norma que impedía al Banco de la República sesionar sin el ministro de Hacienda, blindando su autonomía tras mantener la tasa repo en 11.25% en abril. Fiscalmente, se advierten riesgos en las ciudades capitales por el Proyecto de Ley del Sistema General de Participaciones, que asignará \$88.4 billones en 2026 (28.6% de los ingresos corrientes de la Nación). Socialmente, el 40% de la población reporta barreras de empleo y el 19% se percibe pobre. En contraste, el sector aeronáutico creció un 7.7% transportando 19,6 millones de pasajeros. Finalmente, el Gobierno ejecutó el 65.3% de su Plan Financiero de colocaciones mediante subastas.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Confianza del consumidor	May	Indicador	84	82	82	83	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	May	Var. Mensual (%)	0.89%	0.62%	0.57%	0.60%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	May	Var. Anual (%)	4.37%	4.64%	4.58%	4.60%	↑
09:00	US	Indice manufacturero Richmond	May	Indicador	3.00	pendiente	--	1.98	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se consolida por encima de los 99 puntos el miércoles, manteniendo un tono de estabilidad en un entorno de alta sensibilidad a los titulares geopolíticos y de reajuste en las apuestas de política monetaria. La divisa estadounidense encontró soporte en un repunte de la cautela global luego de que nuevos choques militares en el Medio Oriente opacaran parcialmente las perspectivas de una resolución rápida en la región, evidenciando la fragilidad de las negociaciones de paz. Sin embargo, la presión alcista sobre el billete verde se vio amortiguada por una persistente corrección a la baja en los rendimientos de los bonos del Tesoro, ya que el mercado continuó descontando las expectativas de un endurecimiento monetario inminente por parte de la Fed, a la espera de la publicación de los datos de inflación del PCE.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de estabilización externa, sumado a la notable resiliencia que mostraron ayer divisas andinas como el peso chileno y el sol peruano, anticipa una jornada de apertura mixta para la región, donde los factores locales e idiosincráticos tomarán el control direccional frente al dólar. Bajo este panorama, el USD/COP se enfrenta a una sesión de alta sensibilidad y nerviosismo tras la extrema volatilidad vivida ayer. La paridad fue escenario de un choque de fuerzas: un optimismo inicial impulsado por el petróleo que hundió el cruce hasta el destacado mínimo de \$3,613, que fue rápidamente neutralizado por el ruido político interno y la presión del dólar, forzando un cierre al alza en \$3,669.99. Para hoy, al carecer de una fuerte presión direccional desde el exterior, esperamos que la divisa local opere a la defensiva, fuertemente condicionada por esta prima de riesgo política a escasos días de las elecciones presidenciales. El mercado testeará la zona de los \$3,670 como un pivote técnico clave, debatiéndose entre extender el rebote alcista justificado por la incertidumbre local o ceder ante los flujos corporativos e institucionales que buscan aprovechar estos niveles para vender dólares. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,650 y COP\$3,700, con posibles extensiones hacia COP\$3,630 y COP\$3,720 por dólar.**

Euro

El euro experimenta una sesión de consolidación en torno a los US\$1.164, manteniéndose peligrosamente cerca de los mínimos de seis semanas alcanzados recientemente. La moneda única sigue atrapada en un frágil equilibrio: por un lado, se beneficia de un optimismo subyacente sobre la posibilidad de un acuerdo en el Medio Oriente que alivie las graves presiones inflacionarias derivadas del sector energético. No obstante, este alivio se ve contrarrestado por un retroceso en las expectativas del mercado respecto a la agresividad de las futuras alzas de tasas del BCE. A pesar de este ajuste a la baja en las proyecciones del mercado, los responsables de política monetaria, como Isabel Schnabel, continúan emitiendo mensajes contundentes (*hawkish*), insistiendo en la necesidad de subir las tasas en junio independientemente de cualquier avance geopolítico, lo que subraya el profundo impacto y la persistencia del choque inflacionario en la región.

Libra Esterlina

La libra esterlina opera con escasas variaciones, estabilizándose alrededor del nivel de US\$1.344, reflejando un compás de espera por parte de los inversores ante los acontecimientos internacionales y un reajuste en la trayectoria de la política monetaria interna. Similar al euro, la divisa británica se ha visto favorecida por una moderación en la aversión al riesgo vinculada a la situación en Irán y las expectativas de una reapertura de las rutas de suministro de crudo. Sin embargo, el avance de la libra se vio obstaculizado por una reducción en las apuestas del mercado sobre futuros incrementos de tasas por parte del BoE, impulsada por las recientes señales de deterioro económico. Los participantes del mercado ahora centrarán su atención en las próximas declaraciones de los funcionarios del banco central en busca de claridad, al tiempo que monitorean el complejo panorama político liderado por el Primer Ministro Keir Starmer.

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	99.15	99.08	📉	-0.07%	98.64	98.81	98.56	96.22	99.08	109.65	98.8 - 99.3	
 Euro	1.165	1.163	📉	-0.16%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.163	1.202	1.159 - 1.169	
 Libra Esterlina	1.34	1.345	📈	0.03%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.345	1.382	1.340 - 1.350	
 Yen Japonés	159.34	159.28	📈	-0.04%	158.30	158.80	154.34	140.49	159.28	159.79	158.68 - 160.02	
 Dólar Canadiense	1.383	1.380	📈	-0.18%	1.37	1.37	1.38	1.378	1.380	1.472	1.377 - 1.387	
 Dólar Australiano	1.400	1.395	📈	-0.39%	1.39	1.41	1.48	1.378	1.395	1.679	1.386 - 1.412	
 Dólar Neozelandés	1.696	1.713	📉	1.00%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.713	1.812	1.687 - 1.718	
 Corona Sueca	9.25	9.30	📉	0.60%	9.29	9.29	9.32	8.784	9.304	11.960	9.19 - 9.35	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,669	-	📈	-0.42%	3,711	3,664	3,790	3,602	3,669	4,486	3,650 - 3,700 (3,630 - 3,720)	
 Peso Chileno	862.27	893.35	📉	3.60%	897.78	899.90	918.90	852.4	893.35	1,010.0	891.7 - 903.8	
 Peso Mexicano	17.15	17.28	📉	0.80%	17.32	17.43	17.98	16.67	17.28	21.17	17.23 - 17.37	
 Real Brasileiro	5.22	5.03	📈	-3.69%	4.98	5.03	5.29	4.91	5.03	6.29	5.00 - 5.07	
 Yuan	6.91	6.79	📈	-1.77%	6.81	6.83	7.01	6.79	6.79	8.33	6.77 - 6.79	

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