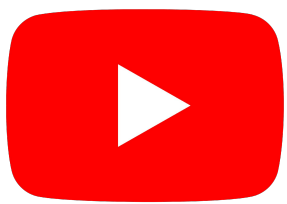


MERCADO CAMBIARIO

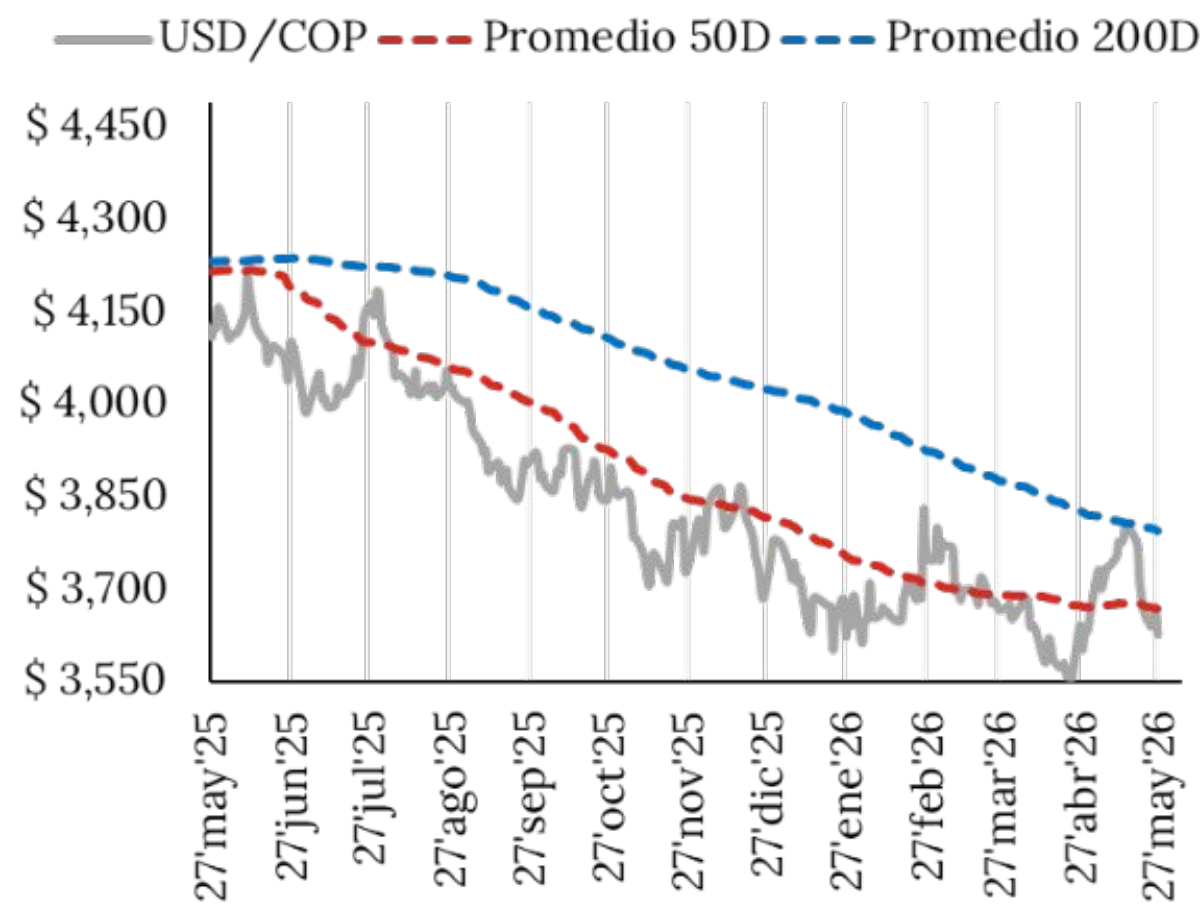
Escúchanos:



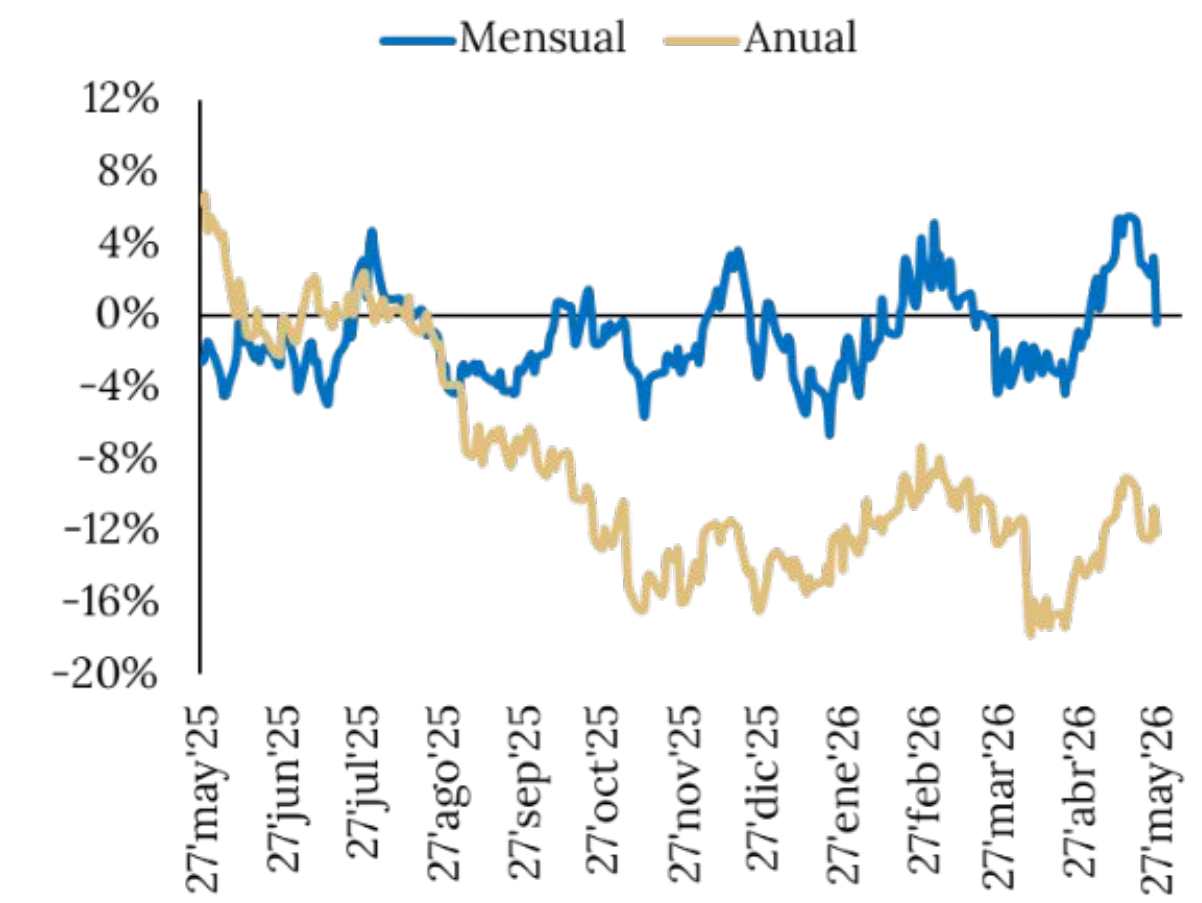
En YouTube

Desempeño USD/COP

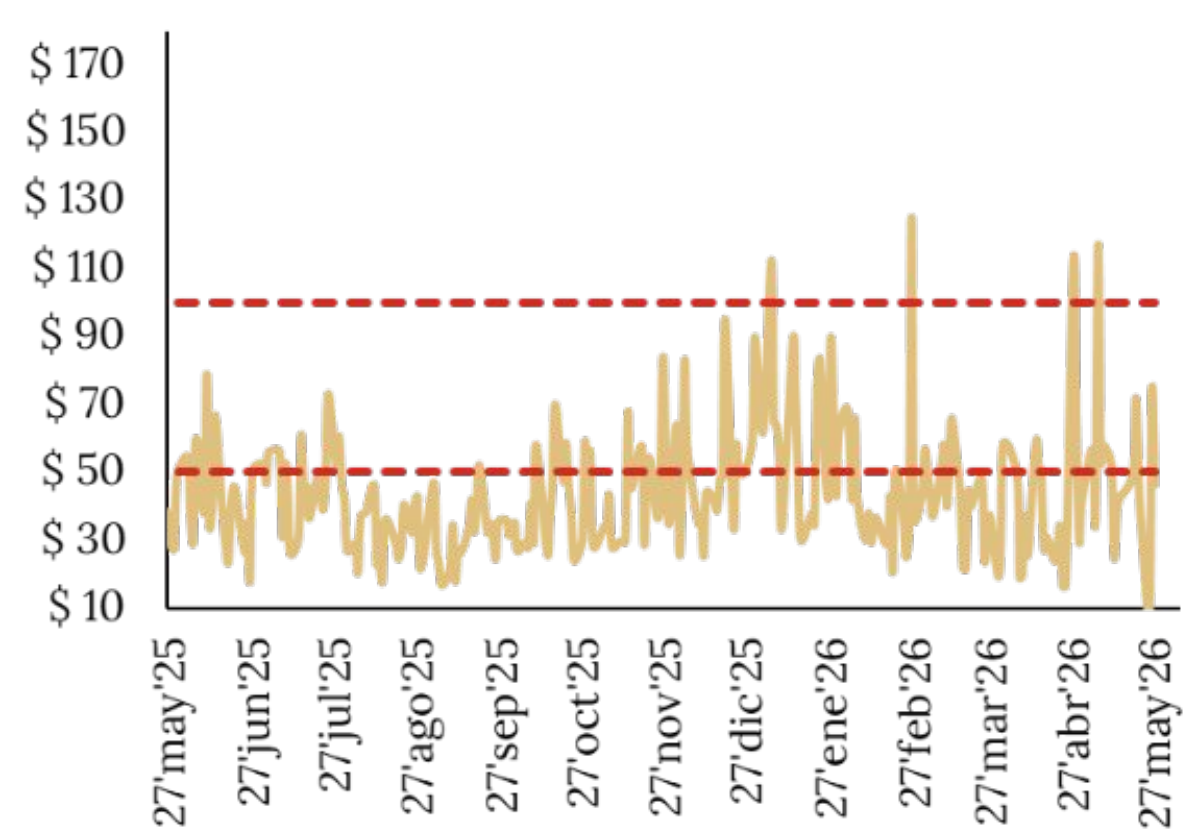
Evolución diaria



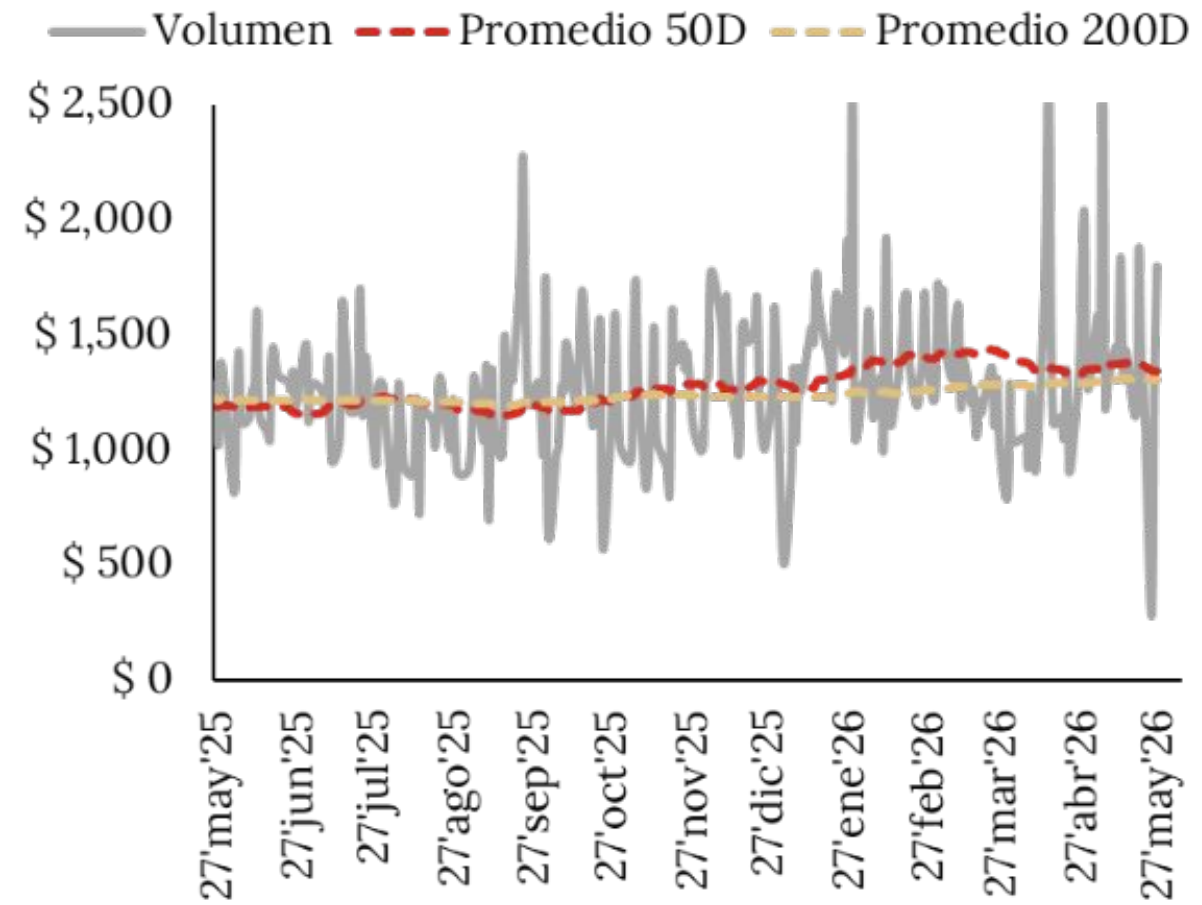
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fortaleza del DXY choca con el optimismo local: El USD/COP pondría a prueba los \$3,600

Resumen

- El dólar afianza sus ganancias en máximos de siete semanas, impulsado por el resurgimiento de las tensiones bélicas y el respaldo de la Fed para combatir la inflación.
- El optimismo de cara a las elecciones del domingo en Colombia y la contundencia en los flujos de negociación diarios respaldan el sesgo bajista de la tasa de cambio, con los \$3,600 como nivel clave.
- Las divisas europeas retroceden arrastradas por el renovado choque petrolero que oscurece el crecimiento regional, pese a que los mercados descuentan mayores alzas de tasas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el recrudecimiento de las tensiones militares con Irán generó temores de nuevas presiones inflacionarias globales por efectos de segunda ronda. La escasez energética se intensifica tras una disminución de 2.8 millones de barriles en las reservas de crudo, acumulando seis semanas consecutivas de caídas. El mercado estima una probabilidad del 50% de un incremento en la tasa de interés para diciembre. El índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) de abril aumentó al 3.8% anual y al 3.3% en su componente subyacente, registrando una variación mensual del 0.4%. En la Eurozona la confianza de la eurozona subió a -19 y la de la Unión Europea mejoró a -18,2. El Indicador de Sentimiento Económico (ISE) regional repuntó a 93.5, impulsado por Alemania (+1.0) y Francia (+0.9). Sectorialmente, la confianza en servicios se recuperó a 2.2, mejorando las perspectivas empresariales y de empleo, aunque la manufactura empeoró a -8,0 y el indicador industrial retrocedió a -8.0. En el Reino Unido la actividad productiva industrial enfrenta un fuerte deterioro, evidenciado por una contracción interanual del 0.7% en la producción automotriz de abril y un desplome del 44.4% en sus exportaciones hacia China. Adicionalmente, el panorama laboral presenta riesgos estructurales severos: el 13.5% de los jóvenes entre 16 y 24 años se encuentra inactivo laboral y académicamente.

En Colombia a mayo de 2026, el fenómeno de El Niño elevó el consumo mensual de carbón (+47.9%) y gas (+65.1%) para generación térmica. El mercado laboral sufre un ajuste contractivo: según Fenalco, el 64% de las empresas redujo personal y el 80% recortó planes de contratación por el alza del salario mínimo y la reforma laboral. En contraste, el Dane reportó que de 650,000 nuevos empleos, 369,000 provinieron del Estado. El PIB industrial creció 2.3% en el 1T26, pero la inversión estructural cayó 3%. Fiscalmente, la deuda pública interna en circulación neta aumentó en COP\$11.46B, situándose en COP\$762.96B, mientras el Congreso reavivó el debate de la reforma a la salud.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	Confianza de fabricación	May	Indicador	87.9	87.9	87.5	87.6	=
03:00	ITA	Índice confianza consumidor	May	Indicador	90.8	93.4	90	91.1	↑
04:00	EURO	Confianza del consumidor	May F	Indicador	-19	-19	-19	-19	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM	May	Var. Mensual (%)	2.73%	0.84%	0.90%	0.94%	↓
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Abr	Tasa (%)	2.40%	2.50%	2.70%	2.67%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	23-may	Miles	210	215	210	200	↑
07:30	US	PIB anualizado QoQ	IT S	Var. Trimestral (%)	2.00%	1.60%	2.10%	2.30%	↓
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Abr P	Var. Mensual (%)	1.30%	7.90%	3.20%	3.30%	↑
07:30	US	Ingresos personales	Abr	Var. Mensual (%)	0.50%	0.00%	0.40%	0.50%	↓
07:30	US	Gasto personal	Abr	Var. Mensual (%)	1.00%	0.50%	0.50%	0.50%	↓
07:30	US	Índice de precios PIB	IT S	Var. Mensual (%)	3.60%	3.50%	3.60%	3.50%	↓
07:30	US	Durables no transportación	Abr P	Var. Mensual (%)	1.10%	1.10%	0.40%	0.10%	=
07:30	US	Reclamos continuos	16-may	Miles	1771	1786	1775	1733	↑
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	IT S	Var. Trimestral (%)	4.30%	4.40%	4.30%	3.30%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Abr	Var. Anual (%)	3.20%	3.30%	3.30%	3.30%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE	Abr	Var. Anual (%)	3.50%	3.80%	3.80%	3.70%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	Abr	Var. Mensual (%)	0.30%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	May	Indicador	49.2	pendiente	51.2	51	↑
09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Abr	Miles	682	pendiente	660	650	↓
18:30	JAP	Desempleo	Abr	Tasa (%)	2.70%	pendiente	2.70%	2.70%	=
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	May	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.50%	1.20%	↓
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Abr	Tasa (%)	1.18	pendiente	1.18	1.18	=
18:30	JAP	IPC en Tokio	May	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.60%	1.40%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Abr P	Var. Mensual (%)	-0.40%	pendiente	-0.50%	-0.60%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	1.70%	pendiente	1.30%	1.10%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Abr P	Var. Anual (%)	2.40%	pendiente	0.90%	0.50%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor	Abr	Var. Mensual (%)	1.30%	pendiente	0.40%	0.20%	↓
	US	Permisos de construcción	Abr F	Miles	1442	pendiente	1442	1442	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) recupera tracción y avanza un 0.11% el jueves para ubicarse en 99.33 puntos, tocando niveles intradiarios de 99.546, sus máximos desde principios de abril. Este sólido desempeño del billete verde esta anclado en una confluencia de factores de riesgo geopolítico y monetario que revitalizaron su demanda como refugio seguro. Las crecientes dudas sobre la viabilidad de un acuerdo de paz en Medio Oriente —exacerbadas por nuevos ataques estadounidenses a una base militar iraní en Bandar Abbas y la respuesta hostil de Teherán— impulsaron los precios del crudo y esfumaron las esperanzas de una reapertura inminente del Estrecho de Ormuz. Esta renovada presión sobre los costos de la energía refuerza el panorama inflacionario en EE.UU., validando la postura *hawkish* de la Fed. Funcionarios como Christopher Waller y Neel Kashkari han endurecido su retórica, advirtiendo que el control de la inflación sigue siendo la prioridad ante un mercado laboral resiliente y abriendo la puerta a posibles alzas de tasas. Con los mercados valorando casi un 50% de probabilidad de un ajuste en diciembre, los inversores aguardan expectantes el indicador clave de inflación PCE para confirmar si la solidez macroeconómica justifica este giro restrictivo, apuntalando así el soporte del dólar a corto plazo.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de aversión al riesgo y fortaleza global del dólar plantea, en principio, un escenario de fuerte presión y sesgo defensivo para las monedas latinoamericanas durante la jornada. Sin embargo, el USD/COP atraviesa un momento de notable desacople apalancado en catalizadores estrictamente locales. Ayer, contrariando la embestida externa del dólar, el peso colombiano brilló frente a sus pares emergentes al desplomarse \$43.33 y cerrar con contundencia en \$3,626.66, movilizandoun masivo volumen de US\$1,797 millones. Esta agresiva apreciación, que llevó al cruce a mínimos de \$3,615.50, se vio impulsada por un fallo del Consejo de Estado que reafirma la independencia del banco central frente al MinHacienda —un guiño a la ortodoxia monetaria que protege el atractivo del carry trade local— y por el creciente posicionamiento optimista del mercado de cara a las elecciones presidenciales del domingo. Para la sesión de hoy, anticipamos un fuerte choque de fuerzas: la renovada fortaleza del DXY intentará frenar la inercia bajista de la paridad. El nivel de los \$3,600 se pondría a prueba como soporte estructural antes de que se materialice el escenario presidencial esperado por el mercado. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,600 y COP\$3,660, con posibles extensiones hacia COP\$3,580 y COP\$3,680 por dólar.

Euro

El euro retrocede un 0.11% para cotizar en torno a los US\$1.1613, presionado y vulnerable ante el fortalecimiento del dólar y el recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente. La moneda no logra consolidar niveles superiores a US\$1.1650, fuertemente lastrada por el desvanecimiento de las esperanzas de una tregua geopolítica. El ataque a bases militares iraníes y el repunte de los precios del petróleo representan un doble golpe para la Eurozona, un bloque estructuralmente dependiente de las importaciones de energía. Este sostenido choque de oferta profundiza las preocupaciones sobre la salud económica de la región y alimenta una inflación persistente. Ante este escenario, los mercados monetarios han reajustado rápidamente sus expectativas, incrementando sus apuestas sobre un endurecimiento de la política del BCE y descontando casi 65 pbs de alzas de tasas para este año. Sin embargo, el ensanchamiento de los diferenciales de rendimiento a favor de EE.UU. sigue limitando la capacidad del euro para capitalizar estas expectativas restrictivas internas.

Libra Esterlina

La libra esterlina cede terreno y cae hacia el nivel de US\$1.34, debilitada por el retorno de la aversión al riesgo global y la fragilidad del panorama económico británico. Al igual que el euro, la libra sufrió el impacto del deterioro en las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán, que desencadenó un repunte en los precios del petróleo y oscureció las perspectivas de crecimiento e inflación a nivel mundial. A pesar de que los operadores reaccionaron a estas tensiones geopolíticas incrementando sus apuestas a favor de nuevas subidas de tasas por parte del BoE, la moneda británica no logró encontrar soporte. Esta incapacidad de la libra para avanzar frente a las expectativas de un BoE más restrictivo refleja el peso de los recientes datos macroeconómicos del Reino Unido, que han mostrado una preocupante desaceleración en la actividad del sector privado. El mercado se encuentra atrapado entre la necesidad de combatir una inflación importada vía energía y el riesgo de asfixiar una economía que ya muestra evidentes signos de letargo, dejando a la libra expuesta a mayores presiones bajistas en el corto plazo.

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	99.31	99.26	 -0.05%	98.68	98.79	98.56	96.22	99.26	109.65	98.9 - 99.8
 Euro	1.162	1.163	 0.06%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.163	1.202	1.154 - 1.168
 Libra Esterlina	1.34	1.343	 0.17%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.343	1.382	1.3332 - 1.349
 Yen Japonés	159.42	159.43	 0.01%	158.29	158.80	154.39	140.49	159.43	160.23	158.94 - 160.03
 Dólar Canadiense	1.385	1.384	 -0.11%	1.37	1.37	1.38	1.378	1.384	1.472	1.379 - 1.391
 Dólar Australiano	1.404	1.401	 -0.24%	1.39	1.40	1.48	1.378	1.401	1.679	1.391 - 1.418
 Dólar Neozelandés	1.696	1.695	 -0.08%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.695	1.812	1.684 - 1.714
 Corona Sueca	9.31	9.29	 -0.29%	9.29	9.29	9.31	8.784	9.285	11.960	9.21 - 9.41
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,626	-	 -0.42%	3,712	3,663	3,787	3,602	3,626	4,486	3,600 - 3,600 (3,580 - 3,680)
 Peso Chileno	862.27	893.60	 3.63%	897.83	899.04	918.58	852.4	893.60	1,010.0	890.1 - 905.6
 Peso Mexicano	17.15	17.35	 1.21%	17.32	17.41	17.97	16.67	17.35	21.17	17.27 - 17.51
 Real Brasileño	5.22	5.06	 -3.17%	4.99	5.03	5.29	4.91	5.06	6.29	5.02 - 5.11
 Yuan	6.91	6.78	 -1.87%	6.80	6.82	7.00	6.78	6.78	8.33	6.75 - 6.79

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