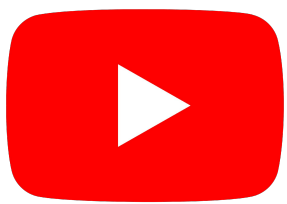


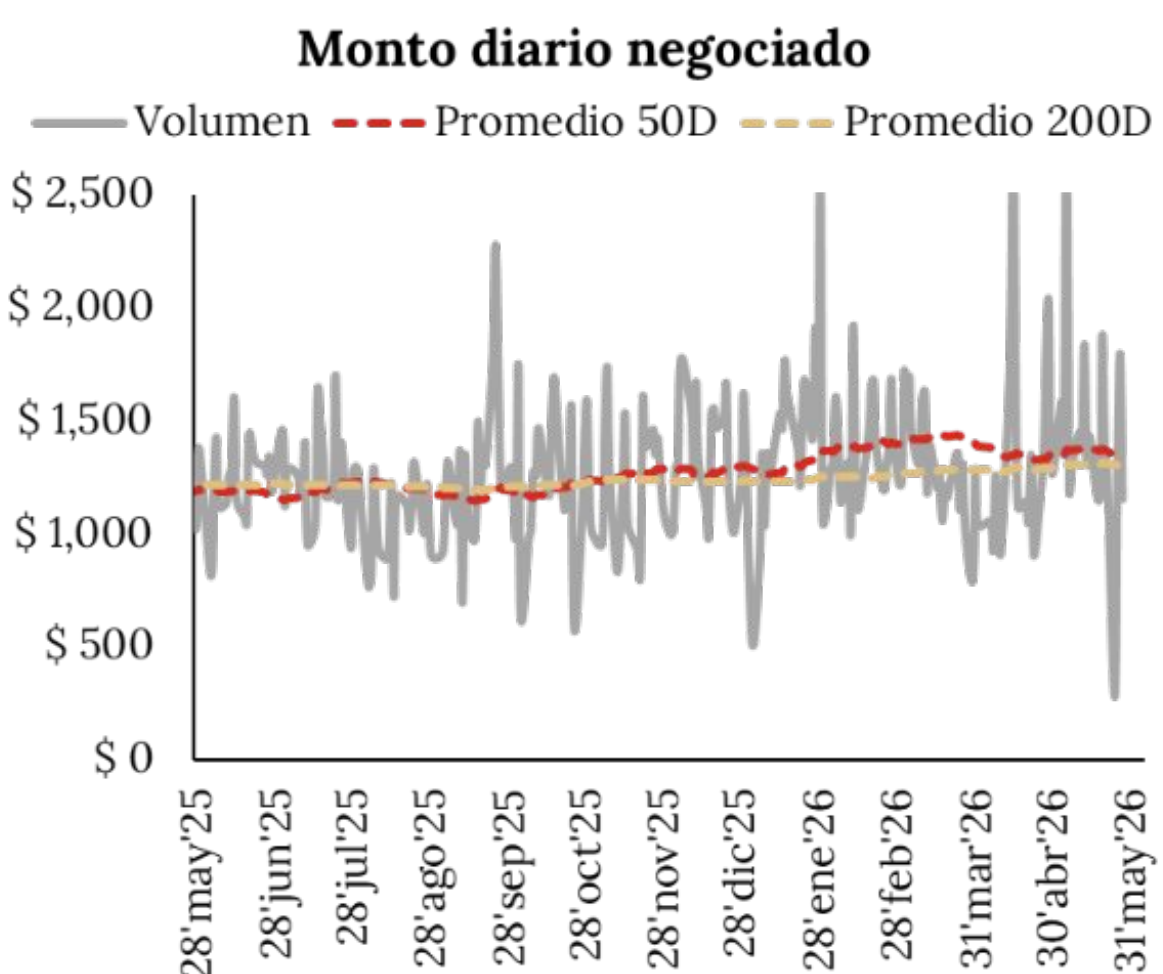
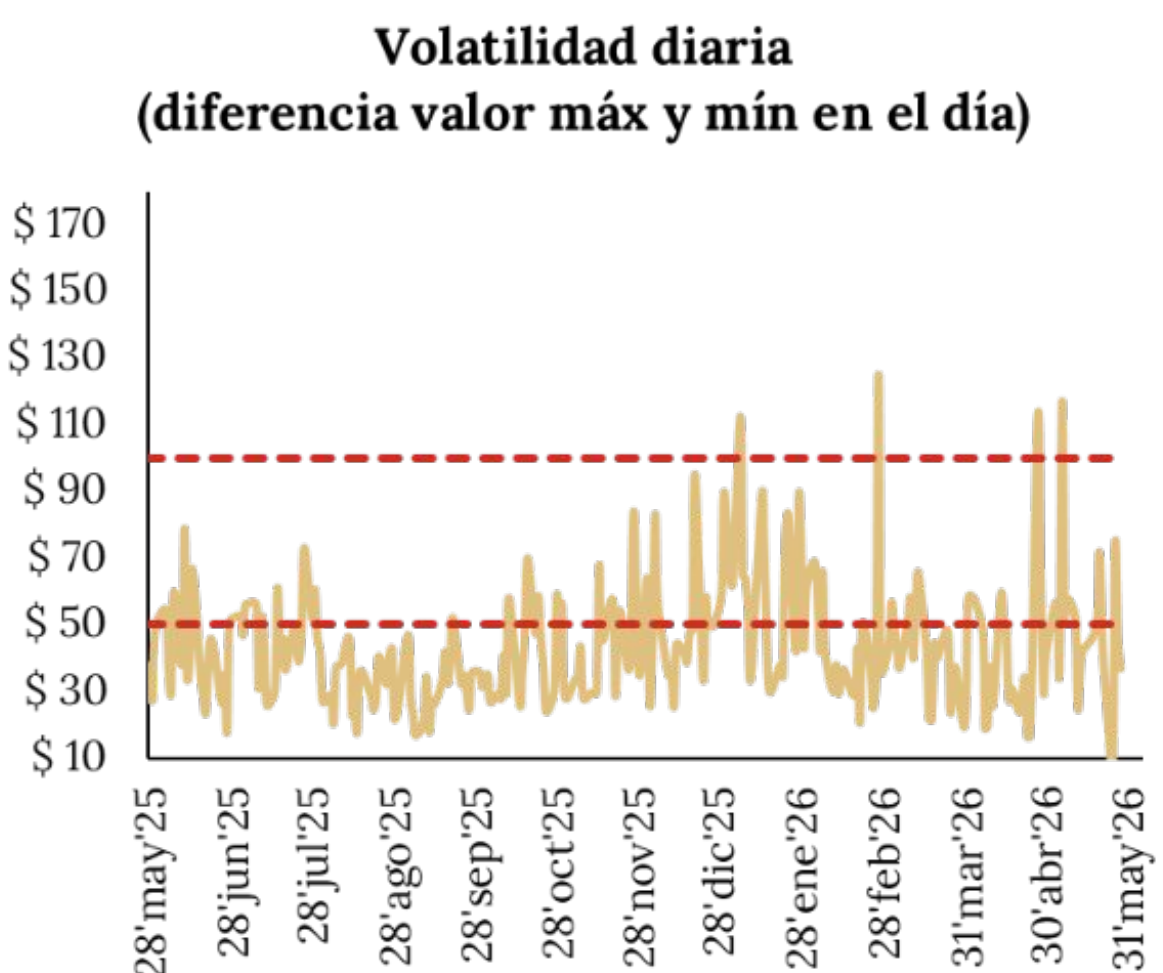
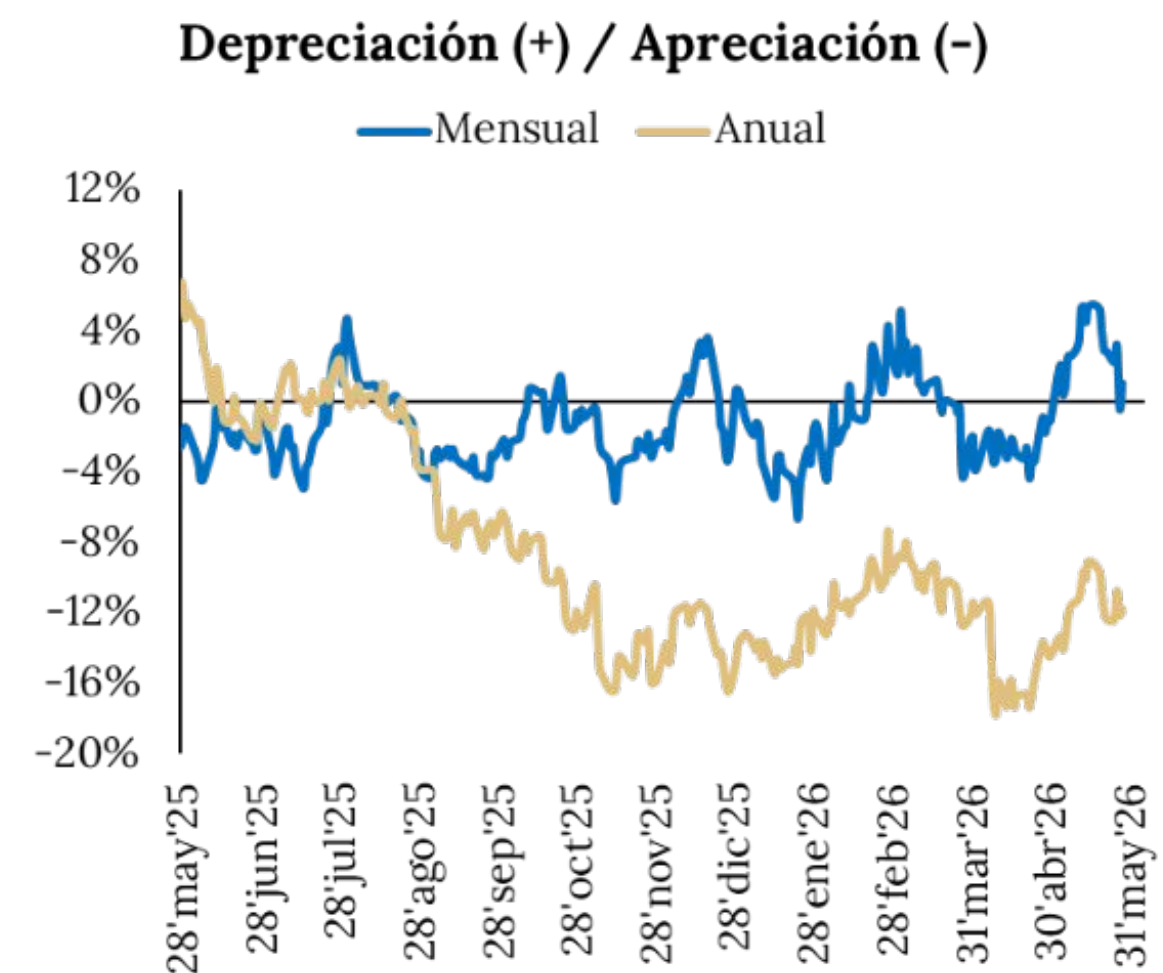
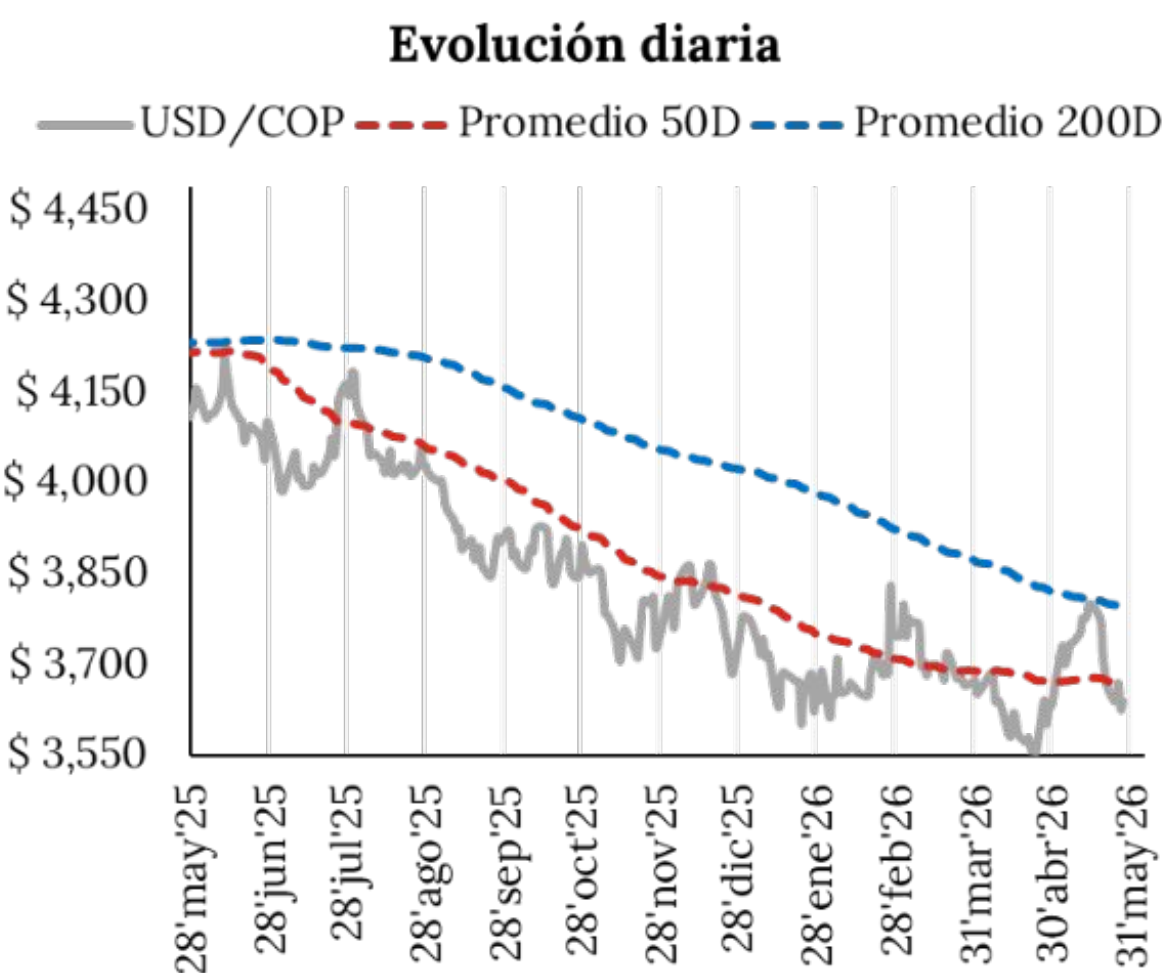
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



DXY cede terreno, pero la cautela electoral en colombia presiona al alza al USD/COP

Resumen

- El dólar cede su atractivo de activo refugio ante la inminente tregua de 60 días en Medio Oriente y datos de inflación subyacente que reafirman una pausa prolongada de la Fed.
- El USD/COP se desmarca de sus pares andinos y operará a la defensiva, impulsado por la necesidad de cobertura frente a las elecciones presidenciales del domingo.
- El euro y la libra esterlina perfilan pérdidas mensuales arrastradas por el deterioro macroeconómico y político interno.

Narrativa de mercados

El panorama macro global está marcado por el acuerdo preliminar de alto el fuego de 60 días entre EE. UU. e Irán para reactivar negociaciones nucleares en el estrecho de Ormuz. En EE. UU., el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE) fue menor de lo esperado, mitigando los temores inflacionarios; no obstante, se proyecta estabilidad en las tasas de interés de la FED y las tasas hipotecarias fijas a 30 años aumentaron al 6.53%. A nivel internacional, Francia registró un repunte inflacionario, mientras que la inflación subyacente de Tokio se ubicó por debajo del 2%, respaldando un alza de tasas en junio. Persisten riesgos geopolíticos por ataques en Ucrania y Rumania. El BCE evalúa subir sus tasas 25 pbs en junio desde el 2% actual por una inflación proyectada en 3.3%. El PMI privado de la Eurozona cayó a mínimos de treinta meses, el PIB del 1T2026 creció 0.1% y la previsión de crecimiento anual se redujo al 0.9%. Francia registró una inflación del 2.8%, un repunte energético del 16.8% y un PIB del -0.1%. España situó su inflación en 3.6% e Italia en 3.3%, aunque su PIB avanzó 0.3% por un aumento del 2.2% en exportaciones. Alemania moderó su inflación regional, estimando una tasa nacional armonizada del 2.8% en mayo. La inflación en el Reino Unido descendió al 2.8% en abril desde el 3.3% de marzo, aunque se advierten presiones temporales por costos energéticos. El BoE descartó un incremento inmediato de los tipos de interés, postergando las expectativas hacia un único aumento de 25 puntos básicos en noviembre de 2026. Frente al riesgo de desempleo que afecta a un millón de jóvenes (uno de cada ocho), el gobierno reestructuró un paquete fiscal de £\$2,500 millones para financiar 300 mil plazas de capacitación laboral y prácticas en sectores de la construcción y la sanidad.

La reestructuración fiscal de Colombia redujo la deuda externa en US\$10,000 millones, trasladando obligaciones al mercado interno, donde la deuda doméstica subió a COP\$867 billones de pesos (73.41% del PIB). La deuda bruta total se situó en 65.1% del PIB en el 1T2026, con un saldo per cápita de COP\$20 millones. Comercialmente, la ausencia de un nuevo régimen aduanero arriesga archivar 10,851 procesos de fiscalización por 7.07 billones de pesos, agravando el contrabando anual de 8,225 millones de dólares (1.6% del PIB). Ambientalmente, se mitiga el riesgo hídrico ante un 82% de probabilidad del Fenómeno de El Niño.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Permisos de construcción	Abr	Var. Anual (%)	-29.30%	11.40%	14.80%	15.00%	↑
01:45	FRA	IPC	May P	Var. Anual (%)	2.20%	2.40%	2.50%	2.30%	↑
01:45	FRA	PIB QoQ	IT F	Var. Trimestral (%)	0.00%	-0.10%	0.00%	0.30%	↓
01:45	FRA	PIB	IT F	Var. Anual (%)	1.10%	0.90%	1.10%	1.20%	↓
01:45	FRA	IPC	May P	Var. Mensual (%)	1.00%	0.10%	0.20%	0.10%	↓
02:00	ESP	IPC	May P	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.40%	3.20%	=
02:00	ESP	IPC	May P	Var. Mensual (%)	0.40%	0.10%	0.20%	0.10%	↓
02:00	ESP	IPC subyacente	May P	Var. Anual (%)	2.80%	2.90%	2.80%	2.90%	↑
02:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	May	Miles	20	-12	10	9.6	↓
02:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	May	Tasa (%)	6.40%	6.30%	6.40%	6.40%	↓
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	5.20%	5.10%	5.30%	5.20%	↓
04:00	ITA	IPC UE armonizado	May P	Var. Anual (%)	2.80%	3.30%	3.30%	3.20%	↑
05:00	ITA	PIB WDA QoQ	IT F	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.30%	0.20%	0.20%	↑
05:00	ITA	PIB WDA	IT F	Var. Anual (%)	0.70%	0.80%	0.70%	0.90%	↑
06:30	BRA	Deuda neta	Abr	% PIB	66.80%	67.40%	66.70%	66.70%	↑
07:00	BRA	PIB	IT	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.80%	1.70%	=
07:00	BRA	PIB QoQ	IT	Var. Trimestral (%)	0.10%	1.10%	1.00%	0.80%	↑
07:00	ALE	IPC	May P	Var. Anual (%)	2.90%	2.60%	3.00%	3.00%	↓
07:00	ALE	IPC	May P	Var. Mensual (%)	0.60%	-0.20%	0.20%	0.10%	↓
08:00	CLP	Tasa de desempleo	Abr	Tasa (%)	8.90%	pendiente	--	9.00%	↑
08:00	CLP	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	4.60%	pendiente	--	5.30%	↑
10:00	COL	Desempleo urbano	Abr	Tasa (%)	9.40%	pendiente	9.50%	9.00%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) consolida una tensa calma en torno a los 99 puntos el viernes, preparándose para cerrar la semana con una caída del 0.3% y romper una racha de dos semanas de ganancias. Este repliegue estructural del billete verde obedeció directamente a la descompresión del riesgo geopolítico en Medio Oriente, luego de que reportes apuntaran a un inminente pacto entre EE.UU. e Irán para extender el cese al fuego por 60 días y garantizar el libre tránsito por el Estrecho de Ormuz. Aunque este memorando de entendimiento aún pende de la firma del presidente Donald Trump, la mera perspectiva de reactivar las negociaciones nucleares alivió sustancialmente el temor a un estrangulamiento energético global y provocó una fuerte caída en los precios del petróleo (que perfilan su segunda semana con bajas superiores al 8%). En el frente doméstico, si bien la inflación estadounidense se aceleró en abril a su ritmo más rápido en tres años por el choque petrolero previo, los últimos datos del PCE subyacente ofrecieron señales de moderación que permitieron a los mercados descontar un escenario en el que la Fed mantendrá las tasas sin cambios por un tiempo prolongado en lugar de ejecutar nuevas subidas agresivas. Esta conjunción de desescalada externa y estabilización monetaria interna ha erosionado temporalmente el atractivo de refugio del dólar, aunque a largo plazo, sus sólidos fundamentales de crecimiento frente a Europa sugieren que mantendrá un sesgo constructivo.

Peso colombiano (COP)

Este entorno externo más constructivo y el consecuente debilitamiento del dólar anticipan, en teoría, un cierre de semana favorable para las monedas latinoamericanas, una tendencia de la que ya tomaron ventaja ayer divisas como el real brasileño, el peso chileno y el sol peruano. Sin embargo, para el USD/COP, la macroeconomía global cederá por completo el protagonismo a la incertidumbre local. Hoy es la última sesión de mercado antes de la crucial primera vuelta de las elecciones presidenciales del domingo. Ayer, la paridad ya evidenció un claro desacople defensivo: los inversores ignoraron la caída del DXY y priorizaron la cobertura de riesgo, lo que llevó al cruce a rebotar \$13.34 para cerrar en \$3,640 tras movilizar US\$1,155 millones. Para la jornada de hoy, anticipamos que el peso colombiano se mantenga bajo fuerte presión, dominado por el nerviosismo y la toma de utilidades de última hora. A pesar del entorno externo benigno, la urgencia corporativa e institucional por dolarizar y proteger sus portafolios durante el fin de semana electoral mantendrá una sólida demanda sobre el billete verde, poniendo a prueba nuevamente la zona de los \$3,650 a la espera del veredicto en las urnas. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,620 y COP\$3,670, con posibles extensiones hacia COP\$3,600 y COP\$3,690 por dólar.**

Euro

El euro entra a la última sesión de mayo operando plano en US\$1.1643, perfilando no obstante una caída mensual cercana al 0.8% frente a su par estadounidense. La divisa se encuentra atrapada en un frágil equilibrio, asimilando datos de inflación mixtos y las fluctuantes esperanzas de paz. Las lecturas preliminares de mayo mostraron presiones sobre los precios persistentemente altas en economías clave, lo que validó la postura restrictiva del BCE. Las minutas recientes confirmaron este tono hawkish, llevando a los mercados monetarios a descontar con un 90% de probabilidad un inminente aumento de tasas de 25 pbs en la reunión del 11 de junio. Sin embargo, este prospecto de mayores rendimientos se vio ensombrecido por nuevas evidencias de deterioro económico interno, destacando la revisión a la baja del PIB francés del primer trimestre, que confirmó una contracción. Si bien el prospecto de un acuerdo en el Estrecho de Ormuz ofrece un alivio vital para la vulnerabilidad energética del bloque, la escalada paralela del conflicto en Europa del Este subraya que la prima de riesgo geopolítico seguirá limitando el potencial alcista del euro.

Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede un 0.2% en US\$1.3418, encaminándose a sufrir una depreciación mensual superior al 1%. La divisa británica se ha visto sometida a una "tormenta perfecta" que combina debilidad macroeconómica interna con creciente inestabilidad política. En el ámbito doméstico, la moneda sufrió el impacto directo de las recientes derrotas del Partido Laborista del primer ministro Keir Starmer en las elecciones locales, lo que inyectó una fuerte dosis de incertidumbre institucional. A este frágil panorama político se suman desafíos estructurales agudos: una economía altamente dependiente de la energía, un sector tecnológico infraponderado y señales inequívocas de un enfriamiento tanto en la actividad general como en el mercado laboral. Este sombrío escenario ha forzado a los inversores a recortar ligeramente sus expectativas sobre nuevas alzas de tasas por parte del BoE este año, a pesar de que el Reino Unido sigue combatiendo las secuelas inflacionarias del choque petrolero. Aunque un acuerdo de paz duradero entre EE.UU. e Irán podría estabilizar los costos energéticos, los endebles fundamentales británicos sugieren que la libra seguirá operando a la defensiva 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										
DXY	99.04	99.00	📉 -0.05%	98.71	98.77	98.55	96.22	99.00	109.65	98.6 - 99.5
Euro	1.165	1.165	📈 0.05%	1.17	1.17	1.17	0.911	1.165	1.202	1.159 - 1.170
Libra Esterlina	1.34	1.344	📈 0.15%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.344	1.382	1.336 - 1.349
Yen Japonés	159.28	159.21	📈 -0.04%	158.29	158.79	154.44	140.49	159.21	160.23	158.58 - 160.05
Dólar Canadiense	1.380	1.378	📈 -0.14%	1.37	1.37	1.38	1.378	1.378	1.472	1.374 - 1.386
Dólar Australiano	1.395	1.396	📉 0.07%	1.39	1.40	1.48	1.378	1.396	1.679	1.385 - 1.407
Dólar Neozelandés	1.675	1.686	📉 0.65%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.686	1.812	1.661 - 1.696
Corona Sueca	9.25	9.24	📈 -0.09%	9.29	9.28	9.31	8.784	9.242	11.960	9.19 - 9.30
Emergentes										
Peso Colombiano	3,640	-	📈 -0.42%	3,713	3,662	3,785	3,602	3,640	4,486	3,620 - 3,670 (3,600 - 3,690)
Peso Chileno	862.27	890.54	📉 3.28%	897.86	898.24	918.24	852.4	890.54	1,010.0	888.1 - 901.0
Peso Mexicano	17.15	17.30	📉 0.87%	17.31	17.39	17.96	16.67	17.30	21.17	17.19 - 17.42
Real Brasileiro	5.22	5.03	📈 -3.69%	4.99	5.02	5.28	4.91	5.03	6.29	5.01 - 5.07
Yuan	6.91	6.78	📈 -1.86%	6.80	6.82	7.00	6.78	6.78	8.33	6.75 - 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