

Perspectiva de Divisas

Semanal

Del 01 al 05 de junio 2026

Resumen

- **Dólar global con menor impulso, pero sin capitulación:** El DXY perdió tracción tras el PCE más benigno, la caída del petróleo y la compresión de tasas; sin embargo, la falta de una alternativa clara en G10, el calendario de empleo/ISM en EE.UU. y el riesgo de intervención sobre el yen mantienen al dólar en una fase lateral, con riesgo de rebote hacia 99.5–100 puntos si los datos sorprenden al alza.
- **USD/COP confirma compresión de prima post-electoral:** La primera vuelta validó la señal que ya venía anticipando el CDS Colombia: mayor probabilidad de un escenario promercado y menor prima soberana. La caída del CDS hacia la zona de 179 pbs y la apertura del USD/COP bajo los COP\$3,600 respaldan un nuevo rango táctico entre COP\$3,500 y COP\$3,600, siempre que la percepción política favorable se sostenga.
- **El peso conserva sesgo apreciativo, pero con volatilidad elevada:** Aunque el balance favorece al COP, parte del optimismo ya quedó incorporado. Nuevas encuestas, adhesiones políticas, titulares institucionales, comportamiento de TES/CDS y el frente externo definirán si puede extenderse hacia COP\$3,480–COP\$3,500 o si aparece toma de utilidades hacia COP\$3,620–COP\$3,660 antes de la segunda vuelta.

Dólar global: menor impulso tras el PCE, pero con riesgos de reversión por datos y yen

El dólar estadounidense inicia junio en una posición menos dominante que la observada a mediados de mayo, pero todavía lejos de una señal de debilidad estructural. La moderación del PCE, la caída del petróleo y la compresión de los rendimientos de los Tesoros redujeron el impulso que venía sosteniendo al DXY; sin embargo, el índice se mantiene cerca de la zona de 99 puntos, lo que evidencia que el mercado no está dispuesto a abandonar completamente la exposición al dólar mientras persistan dudas sobre inflación, empleo y geopolítica. En otras palabras, el dólar perdió tracción, pero no perdió soporte.

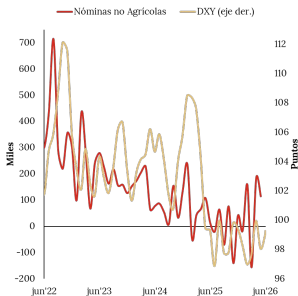
El punto central para esta semana es que el mercado está operando en un régimen de baja convicción. La caída del petróleo alivió el canal inflacionario y redujo la demanda defensiva por dólar, pero la reapertura del Estrecho de Ormuz no está plenamente resuelta y los precios de energía siguen reaccionando a titulares. Al mismo tiempo, el PCE alivió la presión sobre la Fed, pero no fue suficiente para reabrir una narrativa clara de recortes. Por eso, el DXY no ha logrado extender una tendencia bajista: el mercado reconoce que el pico de presión pudo haber quedado atrás, pero todavía no tiene evidencia suficiente para descontar una Fed más flexible.

El calendario de esta semana será clave porque puede definir si el dólar sigue atrapado en el rango reciente o si recupera soporte vía tasas (Gráfica 1). Las nóminas de mayo, los ISM y el Beige Book no solo medirán actividad, sino la combinación entre crecimiento, empleo y precios pagados. Un dato de empleo débil y señales de menor presión en servicios reforzarían la lectura de desaceleración ordenada y mantendrían al DXY contenido. En cambio, una nómina sólida, salarios firmes o ISM con precios todavía elevados volverían a alimentar la tesis de tasas altas por más tiempo y podrían llevar al índice nuevamente hacia la zona de 99.5–100 puntos. En este sentido, el dato de empleo no será leído solo como crecimiento, sino como una prueba de cuánto margen real tiene la Fed para no endurecer más.

La lectura relativa frente al G10 también ayuda a explicar por qué el dólar no cede con mayor fuerza. La Eurozona y el Reino Unido enfrentan presiones de inflación que obligan a sus bancos centrales a mantener un tono restrictivo, pero sin una mejora clara en actividad que haga atractivas sus monedas de manera sostenida. En Japón, el yen sigue siendo el principal foco de tensión: la confirmación de intervenciones cambiarias por parte del MinFinanzas, por un monto cercano a USD\$73.5 mil millones, muestra que la zona de 160 yenes por dólar continúa siendo políticamente sensible. Esto limita la direccionalidad del USD/JPY, pero también introduce riesgo de movimientos abruptos si el mercado vuelve a probar ese nivel (Gráfica 2).

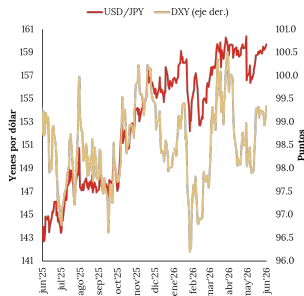
Así, nuestro escenario base es de un dólar lateral, con sesgo ligeramente defensivo, pero no de una depreciación acelerada. Para que el DXY rompa a la baja de forma más convincente se necesitaría una combinación de datos laborales más débiles, menor presión de precios en servicios, estabilidad del petróleo y menor tensión en USD/JPY. En ausencia de esa combinación, el dólar podría mantenerse en una fase de consolidación cerca de 98.5–99.5 puntos. El riesgo principal es que una sorpresa positiva en empleo o actividad, junto con nuevos titulares geopolíticos o presión sobre el yen, reactive rápidamente la demanda por dólar y devuelva al índice hacia 100 puntos.

Gráfica 1. Nóminas no Agrícolas vs índice DXY



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2. Dólar contenido, pero yen en zona de intervención



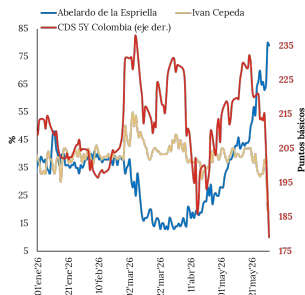
USD/COP: el mercado vuelve a descontar prima promercado

El USD/COP entra a la semana con un cambio abrupto en la percepción de riesgo local. Durante las últimas semanas, el CDS Colombia venía anticipando una mayor probabilidad de fortalecimiento del escenario promercado, lo que había favorecido la apreciación del peso y la búsqueda de niveles más bajos en la tasa de cambio. Sin embargo, en la semana previa a la elección esa tendencia fue parcialmente interrumpida por una demanda significativa de cobertura: el viernes 29 de mayo, aun con un dólar global a la baja y petróleo en retroceso, el USD/COP cerró cerca de COP\$3,690, después de alcanzar máximos intradía superiores a COP\$3,700 y movilizar un volumen elevado. Esa dinámica confirmó que el mercado seguía dispuesto a pagar protección antes de un evento binario, incluso cuando los fundamentales externos favorecían al peso.

El resultado de primera vuelta revirtió rápidamente esa prima defensiva (Gráfica 3). La reacción más relevante no fue únicamente la caída del spot hacia la zona de COP\$3,550–COP\$3,570 en la apertura, sino la compresión inmediata del CDS a cinco años desde niveles cercanos a 215 pbs hacia la zona de 179 pbs. Esto sugiere que la apreciación del peso no responde solo a un ajuste técnico o emocional, sino a una repicing conjunto de activos colombianos: menor riesgo soberano, valorización esperada en TES, reducción de coberturas cambiarias y mayor probabilidad implícita de continuidad institucional y agenda económica favorable a la inversión. En ese sentido, la primera vuelta no creó desde cero el movimiento bajista del USD/COP, sino que confirmó una compresión de prima que ya venía gestándose en los indicadores de riesgo, pero que había sido temporalmente limitada por la cautela preelectoral.

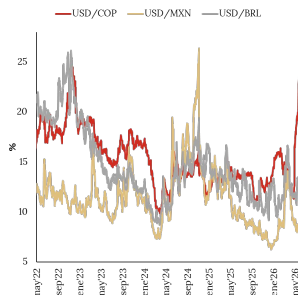
La referencia de abril es útil para dimensionar el nuevo rango. En ese mes, el USD/COP ya había operado cerca de COP\$3,540–COP\$3,560 en un contexto de optimismo local, carry elevado y menor presión del dólar global. La diferencia es que ahora el mercado cuenta con una señal electoral más concreta y con un CDS considerablemente más bajo que el observado en buena parte de abril, lo que hace defendible un rango táctico entre COP\$3,500 y COP\$3,600 mientras la compresión de riesgo se sostenga. Incluso, las estimaciones de valor implícito a partir de

Gráfica 3. Probabilidades de victoria en elecciones presidenciales 2026 vs prima de riesgo Colombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4. Volatilidad implícita a un mes de las monedas latinoamericanas



la relación entre USD/COP y CDS sugieren que niveles alrededor de COP\$3,500–COP\$3,570 son consistentes con la nueva prima de riesgo. No obstante, esto no implica que el rango ya sea un equilibrio estructural completamente validado: la segunda vuelta sigue abierta y el mercado exigirá nuevas señales para convalidar apreciaciones adicionales.

El frente externo también será determinante para calibrar la profundidad del movimiento. Un DXY contenido por debajo de 99.5 puntos, petróleo sin recuperación sostenida de la prima geopolítica y tasas globales estables permitirían que el peso mantenga un sesgo apreciativo. En cambio, un rebote del dólar por datos sólidos de empleo o actividad en EE.UU., un repunte del petróleo por frustración en las negociaciones de Medio Oriente o una recomposición de demanda defensiva global reducirían el espacio para consolidar niveles por debajo de COP\$3,550. En otras palabras, el catalizador principal es local, pero la magnitud del rally dependerá de que el entorno externo no vuelva a operar en contra.

Hacia adelante, el escenario base es de consolidación apreciativa, pero con alta volatilidad intradía (Gráfica 4). Mientras el CDS se mantenga comprimido, los TES conserven valorizaciones y las próximas señales políticas —encuestas, adhesiones y tono institucional— confirmen la ventaja del escenario promercado, el USD/COP podría sostenerse entre COP\$3,500 y COP\$3,600, con extensiones hacia COP\$3,480–COP\$3,500 si se profundiza la reducción de prima. Sin embargo, titulares políticos adversos, cuestionamientos al proceso electoral, una contienda más estrecha de lo esperado o toma de utilidades después del rally podrían devolver temporalmente la tasa hacia COP\$3,620–COP\$3,660. Por tanto, el sesgo favorece al peso, pero el mercado aún debe validar si la compresión de prima post-electoral es suficiente para transformar la zona de COP\$3,500–COP\$3,600 en un nuevo rango de equilibrio antes de la segunda vuelta. En esta línea, para la semana, e incluso hasta la segunda vuelta el 21 de junio, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,550 y COP\$3,620, con posibles extensiones hacia COP\$3,500 y COP\$3,700 por dólar.

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

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/