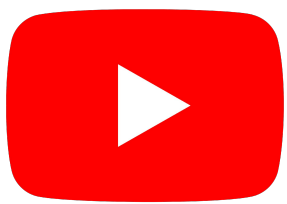


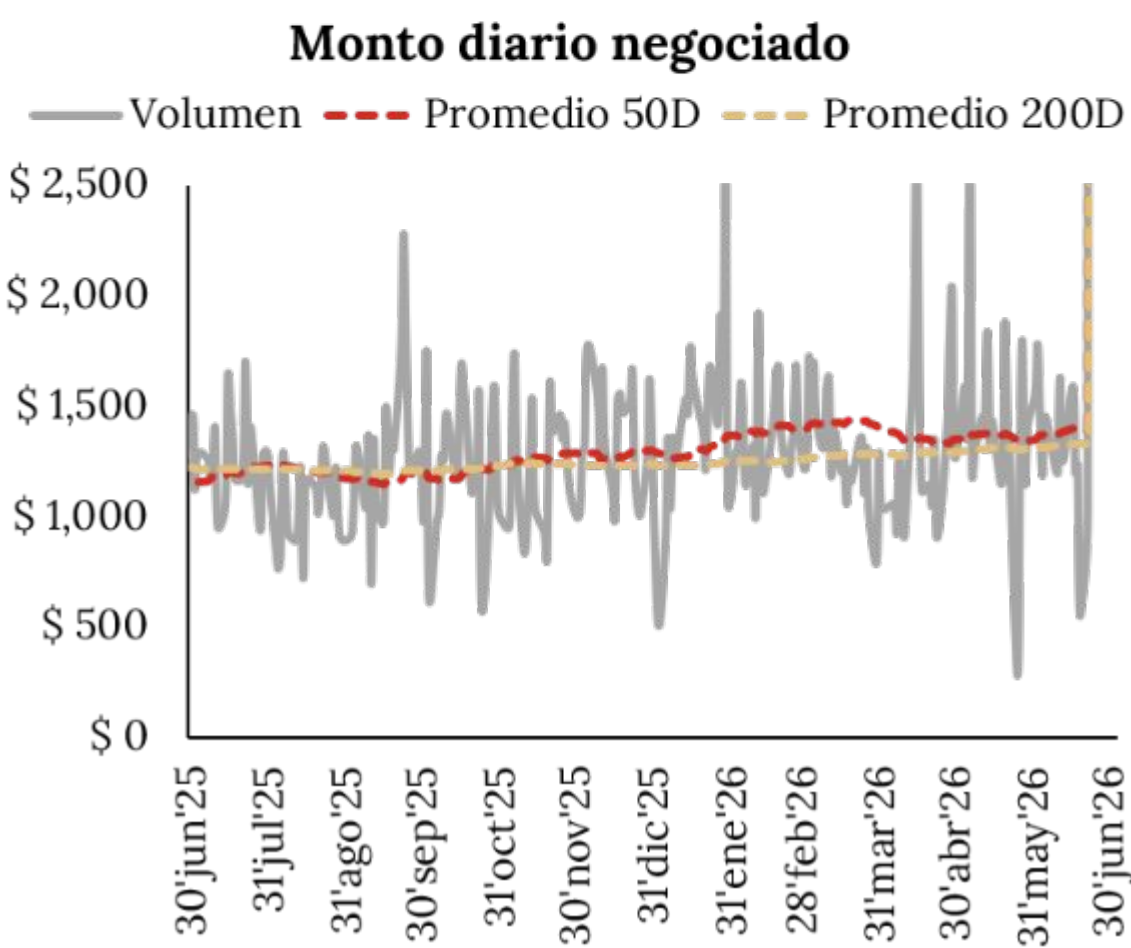
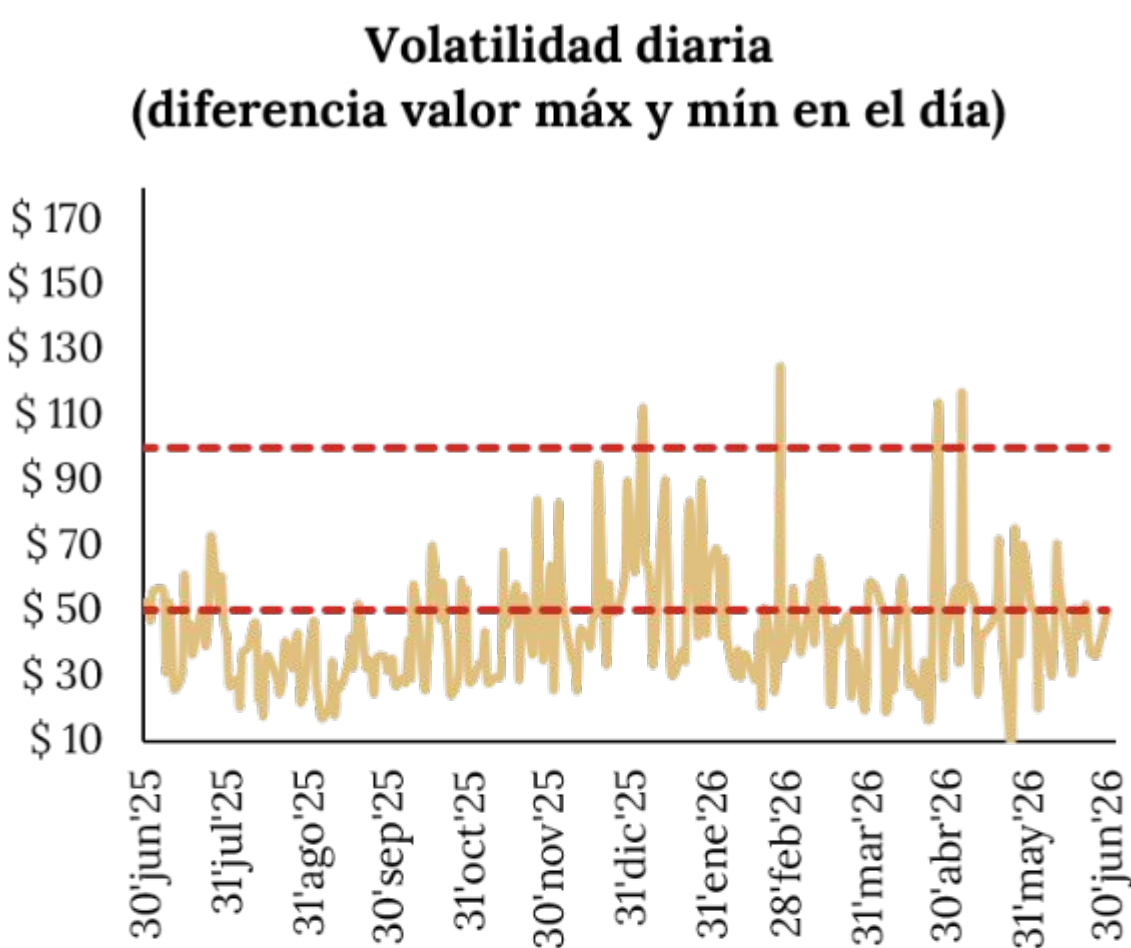
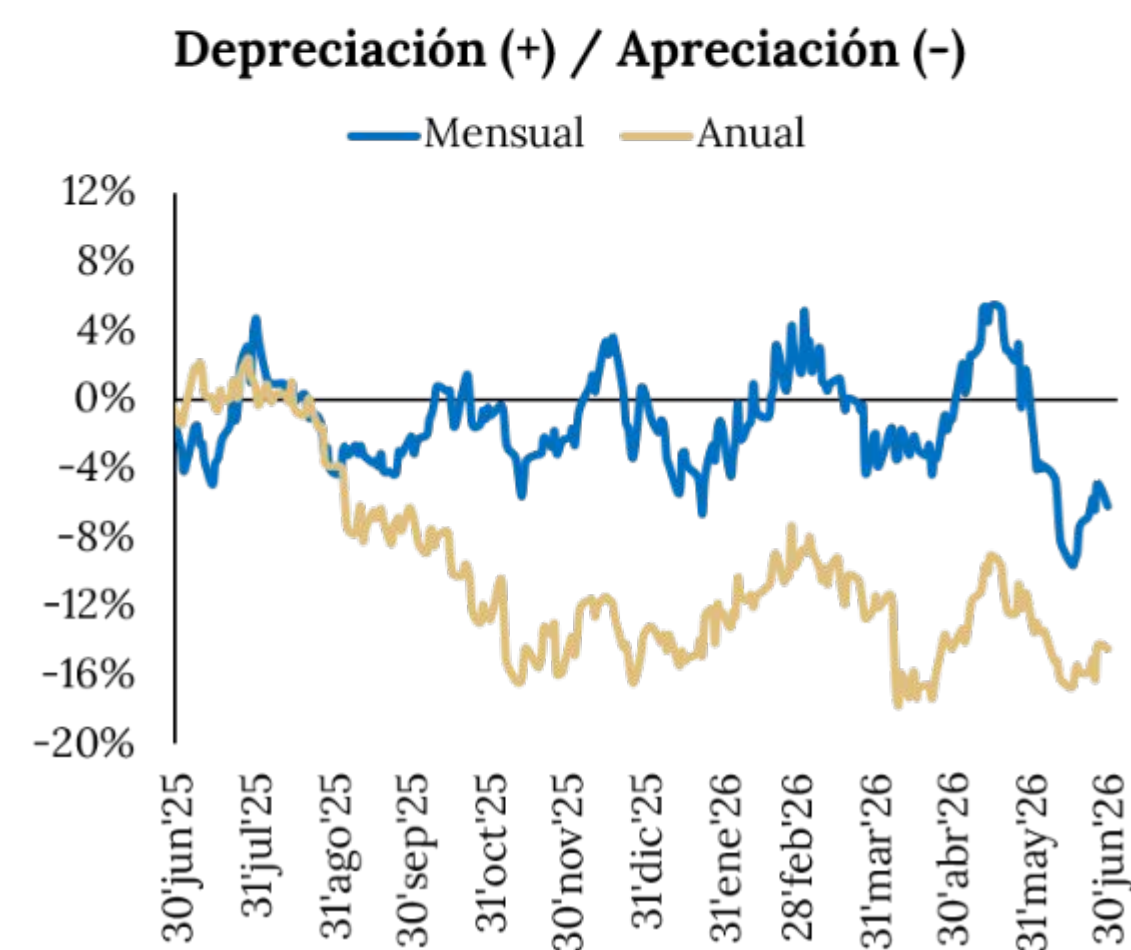
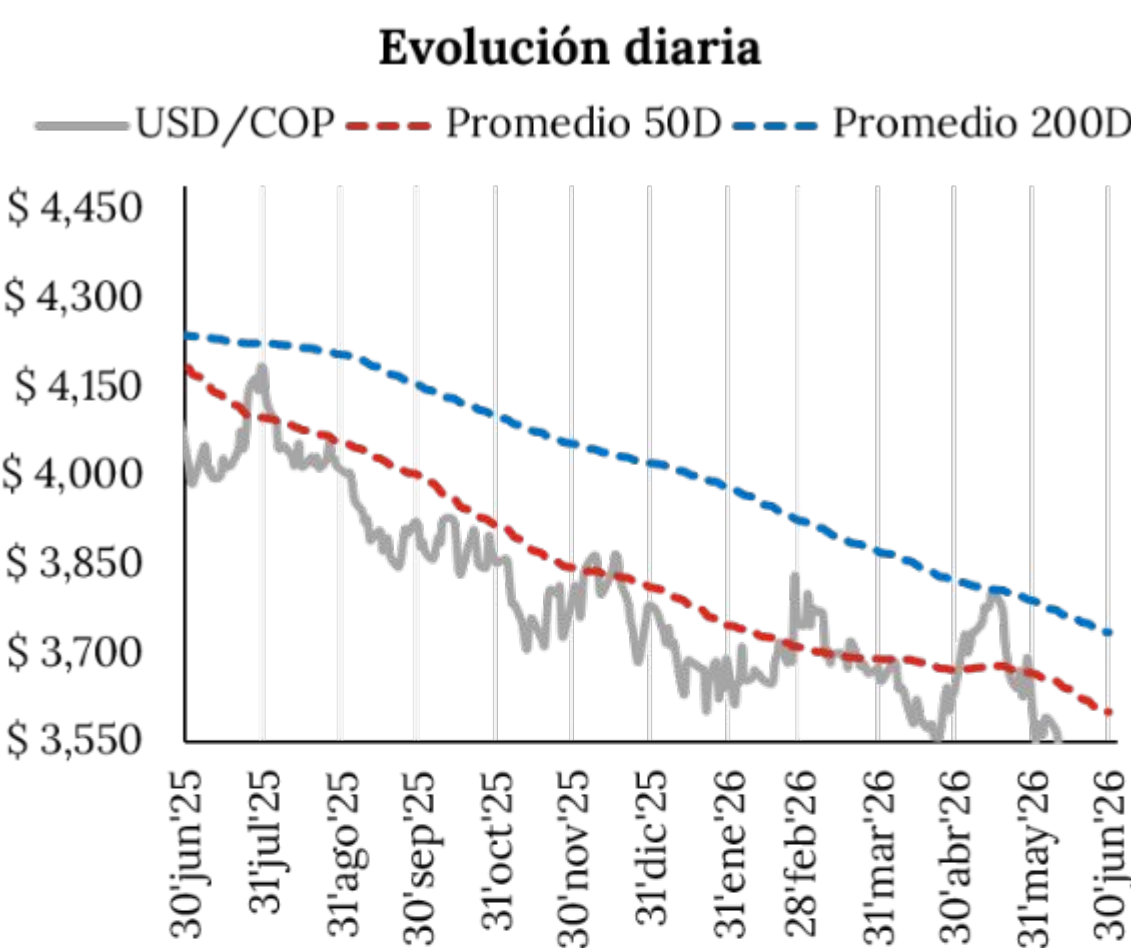
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Pulso entre la firmeza global del DXY y el blindaje del carry local

Resumen

- El dólar se consolida en máximos apalancado por el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro y la persistente resiliencia del mercado laboral estadounidense.
- Aunque la solidez del dólar global imponen un sesgo defensivo en la apertura, el fuerte atractivo de las tasas de interés locales seguirá ofreciendo soporte al peso colombiano.
- Las divisas europeas ceden terreno, lastradas por un dólar fuerte y por la moderación en la retórica de sus bancos centrales ante recientes lecturas de inflación más suaves.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía muestra solidez laboral en junio con la caída de despidos a mínimos de seis meses (45,849 recortes), acumulando 443,604 en el año (un 40% menos que en 2025), y planes de contratación semestrales al alza en un 10% (914,405). Asimismo, en mayo las vacantes alcanzaron máximos de dos años. Ante esta resiliencia y presiones inflacionarias, se proyecta un posible endurecimiento monetario de la FED, estimándose un 33% de probabilidad de alza de tipos este mes y un 88% en septiembre. En el sector inmobiliario, las solicitudes de compras subieron un 0.5% y las refinanciaciones cayeron un 0.7%. En la Eurozona, la inflación se moderó en junio al 2.8% desde el 3.2% de mayo, ubicándose por debajo del 3.0% previsto, aunque aún supera la meta del 2.0% y la inflación subyacente retrocedió al 2.4% desde el 2.6%. Adicionalmente, el PMI manufacturero de la región se situó en 51.4 en junio frente a los 51.6 de mayo, acumulando cinco meses consecutivos en terreno de expansión. En el Reino Unido, la inflación actual se ubica en el 2.8% y las proyecciones oficiales anticipan un repunte hacia el 3.2% a finales de año, antes de converger al objetivo del 2%. En el ámbito sectorial, el índice inmobiliario Nationwide registró un incremento del 2.2% interanual en junio frente al 1.7% de mayo, liderado por el repunte del 8.6% en Irlanda del Norte durante el 2T2026. Por su parte, el PMI manufacturero se desaceleró a 52.5 en junio frente a los 53.9 de mayo, reflejando una moderación en la demanda interna a pesar de que el índice de producción alcanzó 52.6.

En Colombia, el Banrep incrementó su tasa de interés de referencia al 12% debido a que la inflación anual de mayo (5.8%) y la básica (6%) superaron el rango meta, previéndose un cierre de año entre 6% y 6.5%. En contraste, el mercado laboral registró una caída de la desocupación al 8.0% en mayo, con una informalidad del 54.2% y un desempleo femenino del 9.9%. No obstante, el frente fiscal se deteriora con un déficit proyectado del 6.6% del PIB por analistas internacionales, el cual podría escalar hasta el 7.4% hacia el cierre del año.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
7:30	CLP	Actividad económica	May	Var. Anual (%)	-1.2%	-0.9%	-0.1%	-0.1%	↑
7:30	CLP	Actividad económica	May	Var. Mensual (%)	0.1%	-0.2%	--	0.2%	↑
4:00	EURO	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.2%	2.8%	3.0%	3.0%	↓
3:00	EURO	PMI de fabricación	Jun F	Indicador	51.30	51.40	51.30	51.30	=
4:00	EURO	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.1%	-0.1%	0.1%	0.2%	↑
4:00	EURO	Estimación de IPC	Jun P	Var. Anual (%)	3.2%	2.8%	3.0%	3.0%	↓
4:00	EURO	IPC subyacente	Jun P	Var. Anual (%)	2.6%	2.4%	2.5%	2.5%	↓
1:00	UK	Prc de casas nacionales	Jun	Var. Mensual (%)	-0.6%	0.0%	0.0%	0.5%	↑
1:00	UK	Prc NSA de casas nacionales	Jun	Var. Anual (%)	1.7%	2.2%	2.4%	2.5%	↑
2:15	ESP	PMI de fabricación	Jun	Indicador	51.20	49.70	51.10	50.90	↓
2:45	ITA	PMI de fabricación	Jun	Indicador	52.90	52.20	52.40	51.90	↓
7:15	US	ADP Cambio de empleo	Jun	Miles	122.00	98.00	116.00	119.00	↓
9:00	US	ISM manufacturero	Jun	Indicador	54.00	pendiente	53.70	53.90	↓
9:00	US	Gasto en construcción	May	Var. Mensual (%)	0.4%	pendiente	0.2%	0.1%	↓
9:00	US	ISM de precios pagados	Jun	Indicador	82.10	pendiente	78.00	77.50	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se consolida con fuerza en torno a la zona de 101.3 unidades, recuperando el terreno perdido impulsado por un marcado repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro —con el bono a 10 años escalando cerca de 10 pbs— y la sólida resiliencia del mercado laboral estadounidense. Los recientes datos de vacantes laborales (JOLTs) marcaron un máximo de dos años, reforzando la postura hawkish de la Fed y elevando al 67% la probabilidad implícita en el mercado de una nueva alza de tasas para septiembre. Este diferencial de tasas favorable, combinado con una postura cautelosa del presidente Kevin Warsh frente a otorgar orientación futura (forward guidance) en el foro de Sintra, mantiene al billete verde como el activo hegemónico. Adicionalmente, el dólar opera como refugio frente a la histórica debilidad del yen —que rompió la barrera de 162.80—, mientras los mercados aguardan el decisivo reporte de nóminas no agrícolas de este jueves, minimizando por ahora los riesgos de intervención japonesa antes de esta publicación y del feriado estadounidense.

Peso colombiano (COP)

Este renovado vigor del dólar global impone un viento en contra natural que limitará el apetito por riesgo hacia las monedas latinoamericanas en la sesión de hoy. Sin embargo, en el caso específico del USD/COP, anticipamos un fuerte choque de fuerzas: el peso colombiano cuenta con un robusto blindaje idiosincrático. Tras el contundente quiebre bajista de ayer —donde se desplomó \$35.75 para cerrar en \$3,415.25 con un alto volumen de negociación— impulsado por el posicionamiento táctico de los operadores frente a la política monetaria del BanRep, el atractivo fundamental del diferencial de tasas (carry) actuará como un amortiguador clave. Por lo tanto, tras la sorpresa más restrictiva de lo esperado por parte del banco central, proyectamos una jornada donde la presión externa del DXY pondrá a prueba la inercia apreciativa del peso. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,385 y COP\$3,435, con posibles extensiones hacia COP\$3,365 y COP\$3,455 por dólar.

Euro

El euro arranca el tercer trimestre anclado en la parte baja de su rango reciente, cotizando cerca de la zona de \$1.14 (mínimos de un año) tras acumular una depreciación del 2% en junio frente a un dólar fortalecido por el excepcionalismo estadounidense. La presión estructural sobre la moneda común se agudizó tras confirmarse que la inflación preliminar de la Eurozona en junio cedió más de lo esperado (bajando al 2.8% desde el 3.2%, con la inflación núcleo moderándose al 2.4%). Esta relajación en las presiones de precios le quita urgencia al BCE para endurecer su política monetaria, reforzando la narrativa de que el BCE mantendrá las tasas inalteradas en su reunión de julio. Mientras tanto, el mercado centra su atención en las intervenciones de la presidenta Christine Lagarde en Sintra, buscando pistas sobre si el banco central mantendrá en pie el alza de tasas descontada para el último trimestre del año.

Libra Esterlina

La libra esterlina navega en torno a los \$1.32 (cerca de mínimos de siete meses), asimilando una fuerte caída del 1.4% en junio bajo el peso de la hegemonía del dólar y un tono marcadamente moderado (dovish) por parte del BoE. El gobernador Andrew Bailey fue claro al señalar que el BoE no se apresurará a subir tasas en respuesta al reciente repunte del petróleo, proyectando que, aunque la inflación cerrará el año cerca del 3.2%, la senda hacia el objetivo del 2% se mantiene firme. Esta postura de cautela monetaria limita el soporte de la libra, que además lidia con un entorno de ruido político previo a una eventual reestructuración del liderazgo fiscal y el inicio del tercer trimestre. A pesar de lograr registrar mínimos y máximos crecientes en las sesiones previas, la moneda británica se topa con resistencias clave derivadas de un contexto de flujos hacia el refugio del dólar por las elevadas tasas en EE.UU.

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	101.19	101.12	⬇️	-0.07%	100.25	99.48	98.74	96.22	101.12	109.65	100.9 - 101.7
	Euro	1.142	1.142	⬇️	-0.03%	1.15	1.16	1.17	0.911	1.142	1.202	1.135 - 1.145
	Libra Esterlina	1.33	1.325	⬇️	-0.01%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.325	1.382	1.318 - 1.329
	Yen Japonés	161.92	161.92	⬆️	0.00%	160.60	159.44	155.72	140.49	161.92	161.92	161.93 - 163.44
	Dólar Canadiense	1.421	1.421	⬇️	0.02%	1.40	1.39	1.38	1.378	1.421	1.472	1.415 - 1.427
	Dólar Australiano	1.453	1.454	⬇️	0.04%	1.42	1.41	1.46	1.378	1.454	1.679	1.439 - 1.460
	Dólar Neozelandés	1.770	1.770	⬇️	0.02%	1.73	1.71	1.71	1.639	1.770	1.812	1.750 - 1.773
	Corona Sueca	9.71	9.71	⬇️	0.05%	9.50	9.39	9.30	8.784	9.714	11.220	9.63 - 9.80
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,415	-	⬆️	-0.42%	3,488	3,603	3,730	3,415	3,415	4,486	3,390 - 3,450 (3,370 - 3,470)
	Peso Chileno	862.27	921.76	⬇️	6.90%	903.52	900.44	912.06	852.4	921.76	1,010.0	923.2 - 933.4
	Peso Mexicano	17.15	17.48	⬇️	1.92%	17.37	17.34	17.83	16.67	17.48	21.17	17.41 - 17.59
	Real Brasileiro	5.22	5.19	⬆️	-0.70%	5.13	5.06	5.25	4.91	5.19	6.18	5.14 - 5.20
	Yuan	6.91	6.79	⬆️	-1.65%	6.77	6.79	6.96	6.76	6.79	8.33	6.78 - 6.80

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



María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
✉ maria.martinez@accivalores.com

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