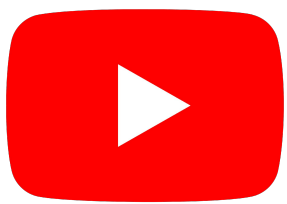


MERCADO CAMBIARIO

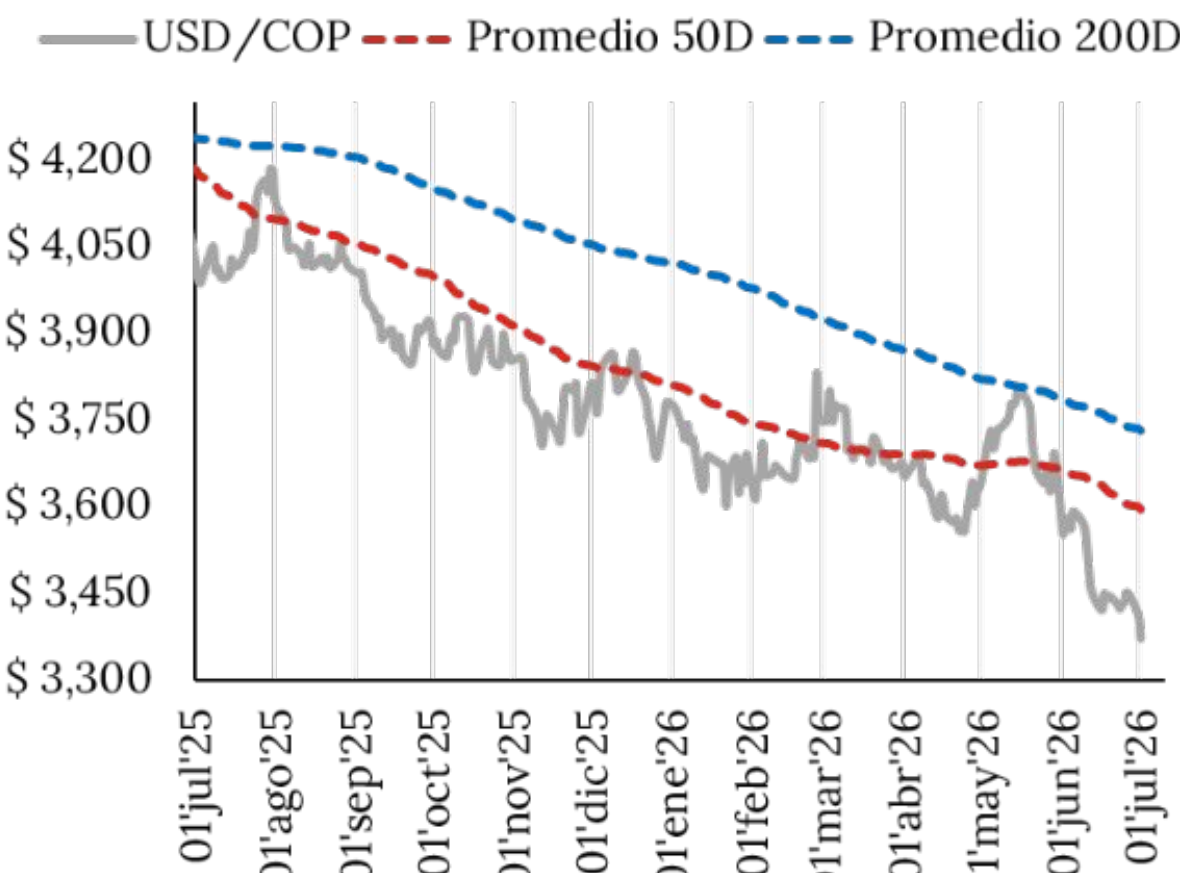
Escúchanos:



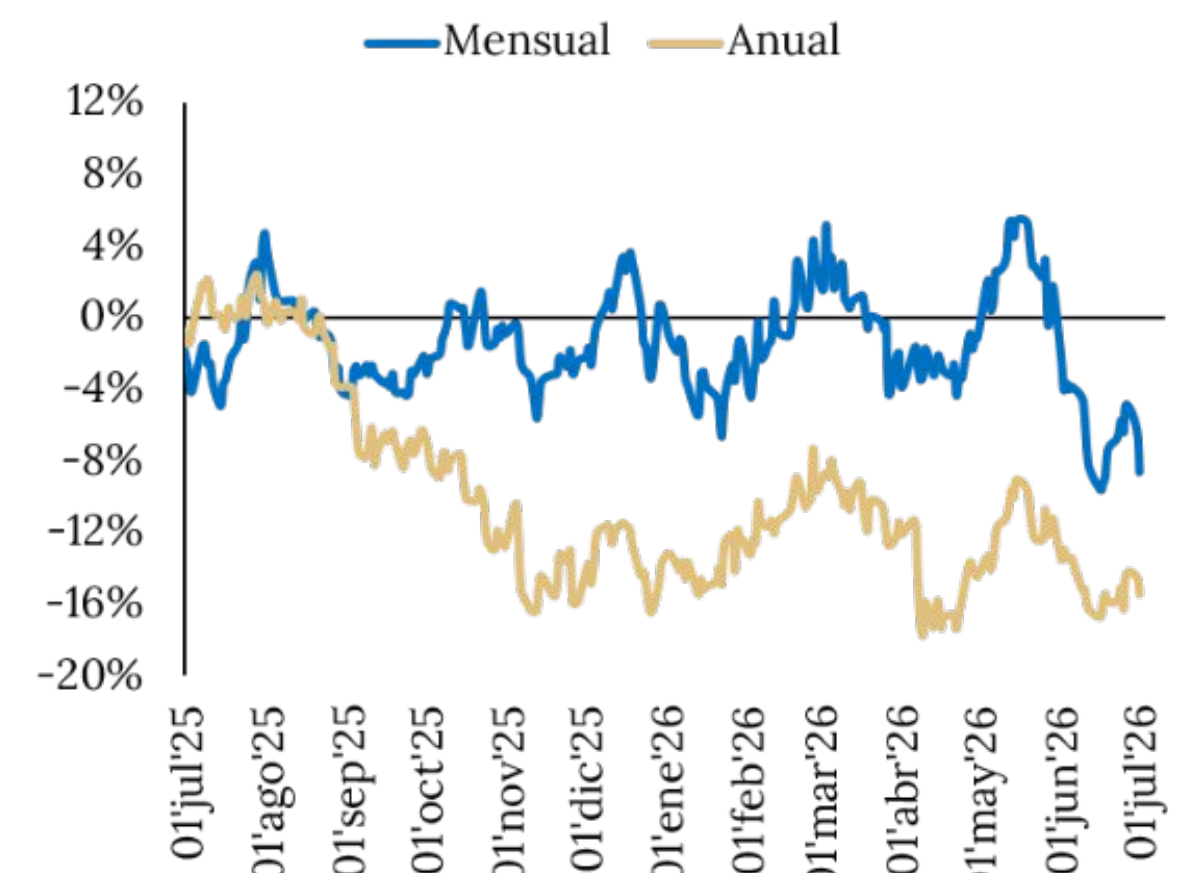
En YouTube

Desempeño USD/COP

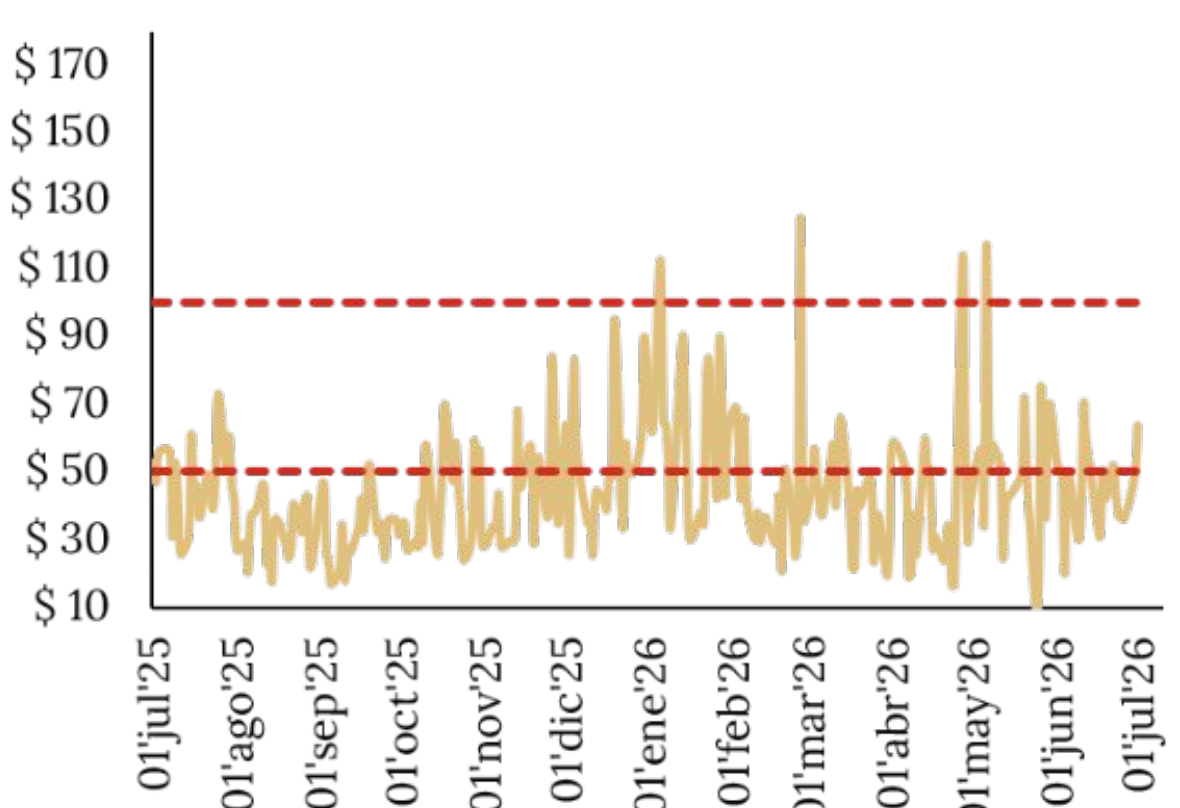
Evolución diaria



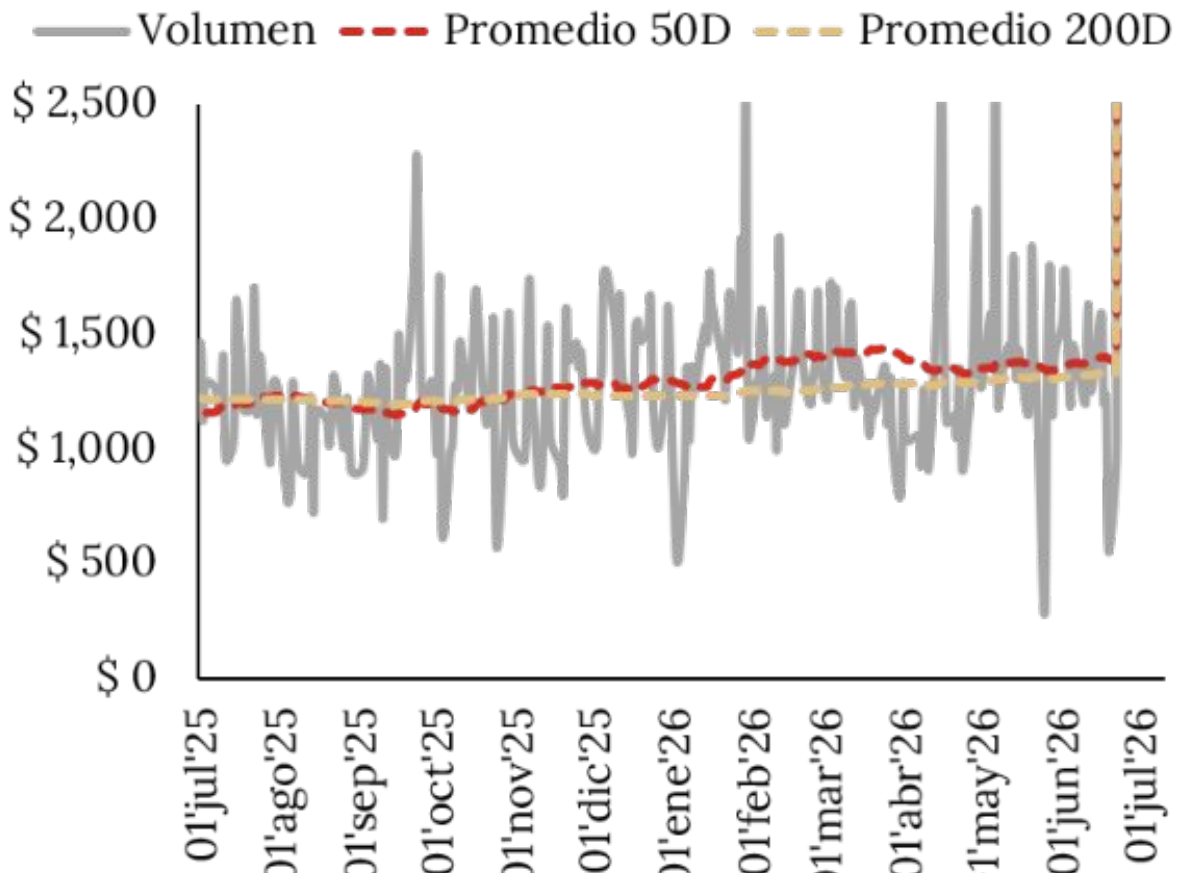
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Tormenta perfecta a la baja; el colapso del empleo en EE.UU. potencia el blindaje del peso

Resumen

- El dólar colapsa tras un decepcionante reporte de empleo, destruyendo apuestas de un alza de tasas de la Fed y desatando una masiva capitulación de posiciones largas.
- El decepcionante dato de empleo en EE.UU. se alinea con la solidez de los catalizadores locales, pavimentando el camino para que el USD/COP busque consolidar la tendencia.
- Las divisas europeas rebotan agresivamente ante el desplome en los rendimientos estadounidenses; la libra destaca en máximos consolidada por la postura restrictiva del BoE, mientras el euro toma impulso frente a la fuerte debilidad del dólar.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el reporte de nóminas no agrícolas confirmó un sorpresivo y severo enfriamiento laboral en junio con la creación de apenas 57 mil empleos —destrozando las proyecciones iniciales de 110 a 115 mil y sumando una agresiva revisión a la baja de los datos de mayo—, si bien el desempleo logró mantenerse estable en 4.3% y el crecimiento salarial repuntó ligeramente al 3.5%. Este síntoma de fatiga macroeconómica, combinado con la debilidad del sector privado y menores presiones de precios, fulminó de tajo las apuestas de que la Fed, aplique un alza de tasas en septiembre, disipando la urgencia de un endurecimiento monetario inminente. En el frente geopolítico, este entorno desinflacionario se ve fuertemente respaldado por el incremento del flujo de crudo en el estrecho de Ormuz y los avances en las negociaciones de paz entre EE.UU. e Irán. La Eurozona mantiene estabilidad laboral con un desempleo desestacionalizado en el mínimo histórico de 6.2% en mayo y un desempleo juvenil del 14.7%. Regionalmente, destacan los bajos niveles de Alemania (3.8%) y Países Bajos (3.9%) frente a España (10.3%). La inflación se desaceleró en junio al 2.8% general y 2.4% subyacente, influenciada por menores costes energéticos globales tras el endurecimiento monetario previo del BCE. Políticamente, Alemania recortó sus previsiones de crecimiento al 0.5% para 2026 y 0.9% para 2027, impulsando una reforma estructural que incluye una desgravación fiscal de 10 mil millones de euros financiada subiendo el tipo impositivo máximo al 47%. En el Reino Unido el panorama macro y político británico enfrenta riesgos inflacionarios que llevaron al BoE a descartar recortes de tipos a corto plazo. El nuevo mandato heredará un plan de defensa que, aunque añade 15,000 millones de libras y posee un margen inicial de 22,000 millones, registra un déficit inmediato de 4,700 millones de libras (6,200 millones de dólares), exigiendo recortes fiscales o subidas de impuestos. El cumplimiento del compromiso del 3.5% del PIB ante la OTAN para 2035 requerirá un financiamiento adicional estimado en 25,000 millones de libras anuales.

En Colombia el nuevo gobierno asume una severa crisis fiscal. El ministro de Hacienda designado, Miguel Gómez Martínez, ejecutará un recorte presupuestal drástico de COP\$60 billones (3% del PIB) para enfrentar un déficit fiscal del 7,4%, una deuda bruta de COP\$1,169 billones y un déficit comercial superior a US\$16,000 millones. Se proyecta una reforma tributaria productiva para reactivar la inversión (mínimo histórico del 17% del PIB), trasladando la carga impositiva corporativa a personas naturales y combatiendo la evasión estimada entre COP\$100 y COP\$120 billones. El empalme prioriza la estabilización de la función pública y la financiación crediticia para la reactivación habitacional y productiva.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
4:00	EURO	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	6.3%	6.2%	6.3%	6.3%	↓
7:30	ITA	Tasa de desempleo	May	Tasa (%)	5.1%	5.0%	5.1%	5.1%	↓
7:30	US	Tasa de desempleo	Jun	Tasa (%)	4.3%	4.2%	4.3%	4.3%	↓
7:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Jun	Miles	7	3	4	5	↓
7:30	US	Reclamos continuos	46193	Miles	1,821	1,814	--	1,786	↓
9:00	US	Pedidos de fábrica	May	Var. Mensual (%)	4.8%	pendiente	-2.0%	-2.0%	↓
7:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	Miles	172	57	113	115	↓
7:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	46200	Miles	215	215	220	219	=
20:45	CHI	PMI de servicios	Jun	Indicador	54.4	pendiente	53.5	53.2	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) sufre un severo revés estructural, desplomándose por debajo de la barrera de las 101.4 unidades tras confirmarse un sorpresivo enfriamiento en el mercado laboral estadounidense. La economía apenas añadió 57,000 nóminas no agrícolas en junio —un dato que destrozó por completo el consenso esperado de 110,000— y, para agravar el panorama, la sólida cifra de mayo fue revisada agresivamente a la baja (de 172K a 129K). Aunque la tasa de desempleo se mantuvo anclada en 4.3% y los salarios mostraron un ligero repunte (3.5% interanual), este claro síntoma de fatiga macroeconómica fulminó de tajo las apuestas de una inminente alza de tasas por parte de la Reserva Federal en septiembre. El mercado está capitulando y deshaciendo rápidamente las posiciones largas en dólares, desatando una fuerte ola de ventas ante la evaporación de la narrativa hawkish que sostenía al billete verde.

Peso colombiano (COP)

Este sorpresivo choque de debilidad macroeconómica disipó de inmediato los miedos a un ajuste monetario por parte de la Fed, castigando duramente al dólar a nivel global. En este escenario, el USD/COP encuentra la "tormenta perfecta" para profundizar su extraordinaria inercia a la baja. El peso colombiano, que ayer ya había protagonizado un quiebre contundente hasta los \$3,371.99 impulsado exclusivamente por unos sólidos fundamentales locales (el agresivo incremento de 75 pbs en la tasa del BanRep y el blindaje de disciplina fiscal prometido por el entrante ministro de Hacienda, Miguel Gómez), ahora recibe un gigantesco viento de cola externo. Con un diferencial de tasas atractivo y un dólar global debilitándose, proyectamos que la tasa de cambio local busque consolidarse en estos niveles mínimos no vistos desde principios de 2020. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,340 y COP\$3,390, con posibles extensiones hacia COP\$3,320 y COP\$3,410 por dólar.

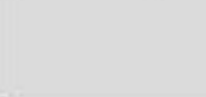
Euro

La moneda única europea capitaliza el colapso del dólar, rebotando con firmeza y tomando un respiro desde sus recientes mínimos anuales en la zona de \$1.14. A pesar de que los datos de inflación de la Eurozona a principios de semana habían sido más suaves de lo esperado (2.8%) y de que Christine Lagarde había adoptado un tono de total cautela en Sintra, el catastrófico reporte laboral estadounidense cambió las reglas del juego. El drástico cierre en el diferencial de rendimientos (producto del desplome de las tasas de los bonos del Tesoro en EE.UU.) le ha inyectado un salvavidas táctico al euro, permitiendo que la divisa se beneficie mecánicamente de la liquidación masiva del dólar, eclipsando temporalmente la falta de urgencia del BCE para continuar subiendo sus propias tasas.

Libra Esterlina

La libra esterlina pisa el acelerador, disparándose hacia la zona de \$1.33 y consolidando nuevos máximos multimensuales, impulsada por una confluencia perfecta de factores. El pésimo dato de empleo en Estados Unidos actuó como pólvora para una divisa que ya venía blindada por un soporte fundamental innegable: la férrea postura del Banco de Inglaterra, que se rehúsa a flexibilizar su política monetaria frente a una inflación local aún desafiante. Con el riesgo geopolítico atenuado por los avances diplomáticos entre EE. UU. e Irán, y un dólar hundiéndose por la fatiga laboral estadounidense, la libra reafirma su posición de liderazgo en el G10 al ofrecer un diferencial de tasas (carry) altamente defensivo y atractivo frente al ruido político de la transición hacia el mandato de Andy Burnham.

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	101.39	101.22		-0.17%	100.37	99.54	98.76	96.22	101.22	109.65	100.6 - 101.8
	Euro	1.141	1.141		-0.01%	1.15	1.16	1.17	0.911	1.141	1.202	1.133 - 1.145
	Libra Esterlina	1.33	1.325		0.00%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.325	1.382	1.323 - 1.339
	Yen Japonés	162.63	162.66		0.02%	160.77	159.52	155.80	140.49	162.66	162.66	160.46 - 163.00
	Dólar Canadiense	1.421	1.421		0.01%	1.40	1.39	1.38	1.378	1.421	1.472	1.415 - 1.426
	Dólar Australiano	1.447	1.447		0.02%	1.42	1.41	1.46	1.378	1.447	1.679	1.443 - 1.457
	Dólar Neozelandés	1.762	1.762		0.00%	1.73	1.71	1.71	1.639	1.762	1.812	1.751 - 1.771
	Corona Sueca	9.71	9.71		0.01%	9.52	9.40	9.30	8.784	9.707	11.220	9.65 - 9.77
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,372	-		-0.42%	3,478	3,597	3,726	3,372	3,372	4,486	3,340 - 3,390 (3,320 - 3,410)
	Peso Chileno	862.27	921.57		6.88%	905.20	900.88	911.84	852.4	921.57	1,010.0	925.0 - 932.2
	Peso Mexicano	17.15	17.49		2.03%	17.38	17.34	17.82	16.67	17.49	21.17	17.49 - 17.59
	Real Brasileiro	5.22	5.18		-0.93%	5.14	5.06	5.25	4.91	5.18	6.18	5.15 - 5.23
	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