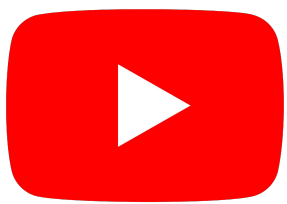


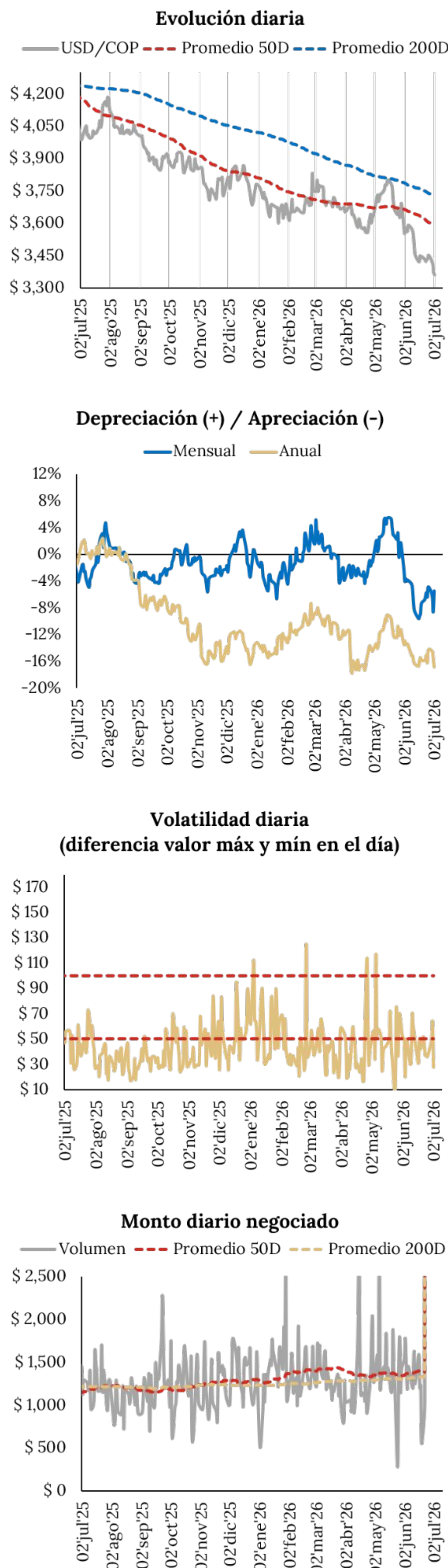
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El colapso laboral en EE.UU. despeja la pista para la consolidación del peso

Resumen

- El dólar colapsa por debajo de 101 arrastrado por el decepcionante dato de empleo estadounidense que fulmina las apuestas de un alza de tasas inminente.
- La confluencia de un dólar global débil por los datos de empleo y un blindaje macroeconómico local sugiere que el USD/COP mantendrá la presión a la baja.
- Las divisas europeas rebotan ante la debilidad del dólar, destacándose la libra por la firmeza de sus tasas mientras el euro lidia con una sorpresiva desinflación regional.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el mercado laboral se desaceleró notablemente en junio con la creación de solo 57 mil empleos, cifra muy inferior a los 110 mil o 115 mil previstos. A pesar de esto, la tasa de desempleo se estabilizó en el 4.2%. Estos datos moderaron las expectativas de incrementos en los tipos de interés por parte de la Fed, reduciendo la probabilidad de un alza en septiembre al 46.8%. Por otro lado, los pedidos de fábrica de mayo disminuyeron un 1.3% intermensual debido a caídas en bienes duraderos (-4.5%), transporte (-14%, con un desplome del 51.8% en aviones no militares) y equipos eléctricos (-0.3%), compensadas por alzas en maquinaria (2.1%) y bienes no duraderos (2.2%). En la Eurozona la actividad económica se estabilizó en junio de 2026; el PMI compuesto global se revisó al alza a 50.0 puntos y el PMI de servicios subió a 49.4. Mientras Alemania y Francia moderaron sus contracciones (el PMI compuesto alemán alcanzó 49.5), el empleo regional se estabilizó y la confianza empresarial marcó máximos desde el inicio del conflicto en Oriente Medio. A nivel institucional, persiste una probabilidad de un tercio de que el BCE aumente los tipos de interés en julio tras la moderación inflacionaria. Además, Christine Lagarde defendió el endurecimiento monetario previo y supeditó su permanencia en el cargo, que expira en octubre de 2027, al debate político francés. En el Reino Unido en junio, la actividad privada cayó en contracción al situarse su PMI compuesto en 49.3 puntos. El sector servicios lideró este retroceso al descender a 48.8, su peor nivel desde enero de 2023, mientras que la manufactura se ralentizó a 52.5. Las ventas totales cayeron a mínimos desde abril de 2025 y el empleo acumuló 21 meses a la baja por elevados costes salariales y cargas a la Seguridad Social. La debilidad de la demanda y la inflación de insumos respondieron a la incertidumbre política interna y a tensiones geopolíticas globales. Pese a ello, la confianza empresarial a 12 meses mejoró levemente por optimismo tecnológico y geopolítico.

Colombia enfrenta un exigente perfil fiscal con vencimientos de deuda por \$716.5 billones entre 2026 y 2030, requiriendo \$135.3 billones para el año en curso. Ante un desajuste de \$27.18 billones por menores ingresos nominales frente a la meta presupuestal de \$321.46 billones, el nuevo gobierno anunció la congelación del gasto, la reducción de ministerios y reformas tributarias para revertir la caída de la inversión (17% del PIB) y la desaceleración del PIB (2.2% en el primer trimestre). El panorama se mitiga con reservas internacionales por US\$67,108 millones y un repunte del 7.52% en transacciones comerciales internas por el Mundial de Fútbol 2026.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:45	FRA	Producción industrial	May	Var. Mensual (%)	0.1%	-0.1%	-0.4%	-0.3%	↓
1:45	FRA	Producción industrial	May	Var. Anual (%)	2.8%	3.2%	2.8%	3.0%	↑
2:15	ESP	PMI de servicios	Jun	Indicador	50.1	54.2	50.8	51.2	↑
2:15	ESP	PMI compuesto	Jun	Indicador	50.2	53.3	50.9	51.0	↑
2:45	ITA	PMI de servicios	Jun	Indicador	49.4	50.2	50.2	50.2	↑
2:45	ITA	PMI compuesto	Jun	Indicador	50.4	50.8	50.9	50.5	↑
3:00	ITA	Ventas al por menor	May	Var. Mensual (%)	0.0%	0.2%	--	-0.2%	↑
3:00	ITA	Ventas al por menor	May	Var. Anual (%)	1.6%	2.2%	--	1.7%	↑
7:00	BRA	Producción industrial	May	Var. Anual (%)	2.7%	0.2%	1.2%	1.5%	↓
7:00	BRA	Producción industrial	May	Var. Mensual (%)	0.7%	-0.2%	0.3%	0.1%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se encuentra bajo fuerte presión bajista, consolidándose por debajo de la barrera de las 101 unidades y encaminándose a romper una racha ganadora de dos semanas. Este abrupto cambio de tendencia es la respuesta directa a un severo deterioro en el panorama laboral estadounidense, evidenciado por la creación en su nivel más bajo en cuatro meses y muy por debajo de las proyectadas, lo que ha provocado una recalibración masiva de las expectativas de política monetaria. Con las probabilidades implícitas de una subida de tasas de la Fed en septiembre desplomándose al 50% y el presidente Kevin Warsh reconociendo una moderación en las expectativas de inflación, el mercado ha comenzado a dismantelar rápidamente el posicionamiento hawkish que sostenía la fortaleza estructural del billete verde.

Peso colombiano (COP)

Esta debilidad estructural del dólar global, sumada a un entorno geopolítico menos tenso que estabiliza los precios de las materias primas, configura un viento de cola inmejorable para el bloque de monedas latinoamericanas en la jornada de hoy. Para el USD/COP, el escenario es de una "tormenta perfecta" a favor del peso: tras la extraordinaria caída de ayer que llevó a la divisa a cerrar en \$3,361.05 (con mínimos no vistos desde febrero de 2020), la moneda local se encuentra blindada por un carry trade atractivo tras la reciente alza del BanRep y por las sólidas señales de responsabilidad fiscal de la nueva administración en Washington. Proyectamos que la tasa de cambio continúe capitalizando esta debilidad externa para profundizar su inercia bajista, buscando consolidarse en niveles pre-pandemia, siempre y cuando los flujos mantengan su apetito. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,330 y COP\$3,380, con posibles extensiones hacia COP\$3,310 y COP\$3,400 por dólar.

Euro

El euro ha logrado capitalizar la debilidad intrínseca del dólar para rebotar desde sus recientes mínimos de un año y escalar hacia la cota de \$1.15, aunque su tracción alcista se encuentra fuertemente anclada por un deterioro en sus propios fundamentales. La moneda única enfrenta el lastre de un panorama desinflacionario regional más acelerado de lo previsto, con la inflación general cayendo al 2.8% y la subyacente al 2.4% en junio. Estas cifras, sumadas al tono decididamente moderado adoptado por la presidenta del BCE, Christine Lagarde, en Sintra —quien reconoció una disminución en los riesgos inflacionarios y de crecimiento gracias a la caída de los precios de la energía impulsada por los avances diplomáticos entre EE.UU. e Irán—, sugieren que el banco central europeo carece de argumentos para aplicar nuevas restricciones monetarias, limitando así el potencial de apreciación direccional de la divisa.

Libra Esterlina

La libra esterlina destaca con un sólido desempeño al escalar hacia los \$1.34, marcando máximos de dos semanas, impulsada por una confluencia de factores externos e internos que favorecen su atractivo. El colapso en los rendimientos estadounidenses tras el decepcionante reporte de empleo en EE.UU. y la mejora en el sentimiento de riesgo global —apoyada por la normalización del flujo petrolero en el Estrecho de Ormuz y el optimismo en las negociaciones entre Washington y Teherán— han servido de potentes catalizadores externos. A nivel doméstico, la divisa británica encuentra un firme soporte en el diferencial de tasas (carry), ya que el gobernador del BoE, Andrew Bailey, aunque reconoce un enfriamiento económico, ha sido tajante al descartar recortes inminentes en las tasas de interés debido a la persistencia de los riesgos inflacionarios locales, blindando a la libra frente a sus pares.

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	100.86	101.22		0.36%	100.45	99.61	98.77	96.22	101.22	109.65	100.3 - 101.2
	Euro	1138	1138		0.00%	115	116	117	0.911	1138	1202	1139 - 1149
	Libra Esterlina	133	1328		0.00%	133	134	134	0.780	1328	1382	1.331 - 1.341
	Yen Japonés	162.54	162.54		0.00%	160.93	159.58	155.88	140.49	162.54	162.54	160.25 - 161.94
	Dólar Canadiense	1422	1422		-0.01%	141	139	138	1378	1422	1472	1.412 - 1.425
	Dólar Australiano	1451	1451		0.01%	143	141	146	1378	1451	1679	1.433 - 1.452
	Dólar Neozelandés	1762	1762		-0.01%	174	171	171	1639	1762	1.812	1.739 - 1.766
	Corona Sueca	9.72	9.72		0.00%	9.55	9.41	9.30	8.784	9.72	11.220	9.58 - 9.73
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,361	-		-0.42%	3,467	3,590	3,723	3,361	3,361	4.486	3,330 - 3,380 (3,310 - 3,400)
	Peso Chileno	862.27	925.06		7.28%	906.94	901.54	911.63	852.4	925.06	1,010.0	924.0 - 933.5
	Peso Mexicano	17.15	17.55		2.38%	17.39	17.35	17.82	16.67	17.55	21.17	17.38 - 17.52
	Real Brasileiro	5.22	5.22		-0.06%	5.15	5.07	5.25	4.91	5.22	6.18	5.15 - 5.23
	Yuan	6.91	6.79		-1.64%	6.78	6.78	6.96	6.76	6.79	8.33	6.77 - 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



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