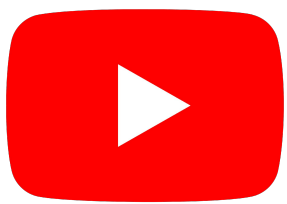


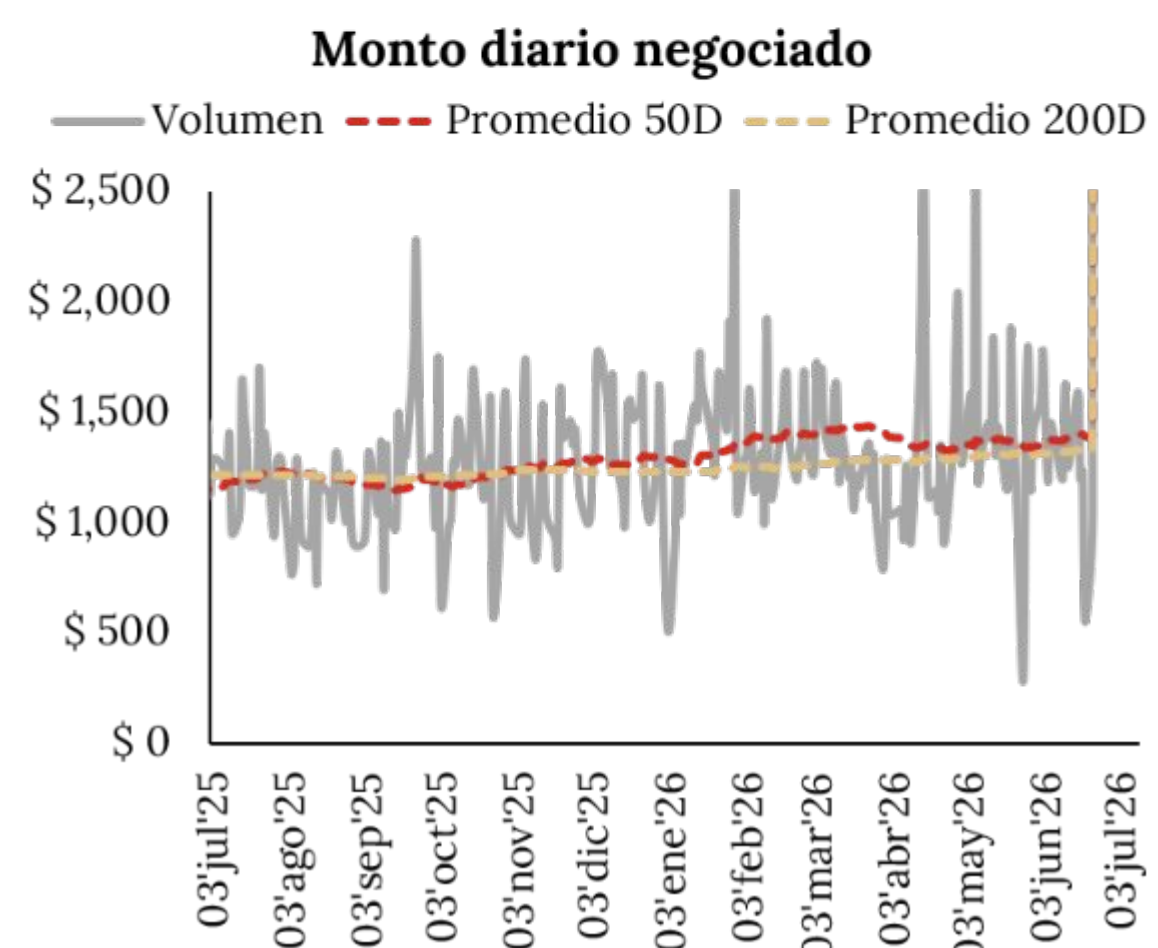
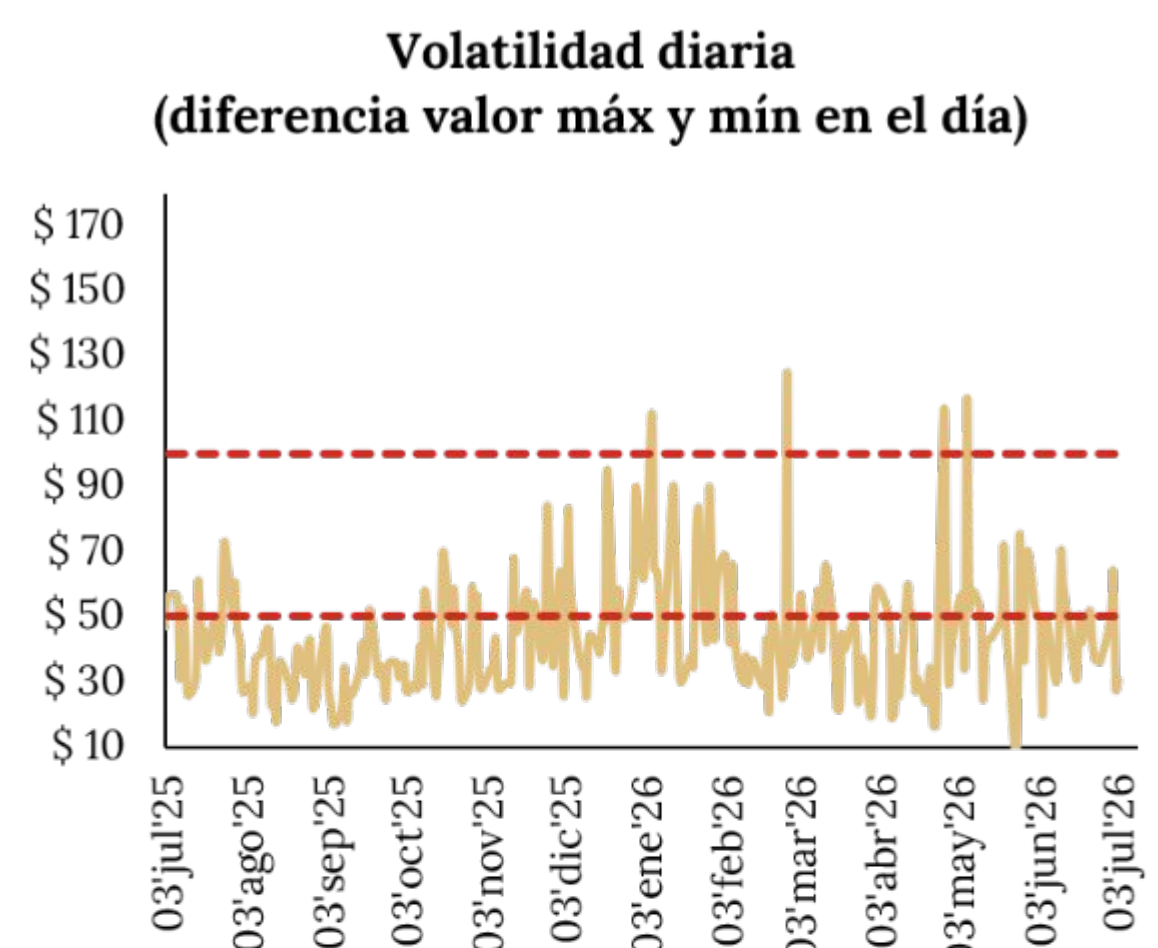
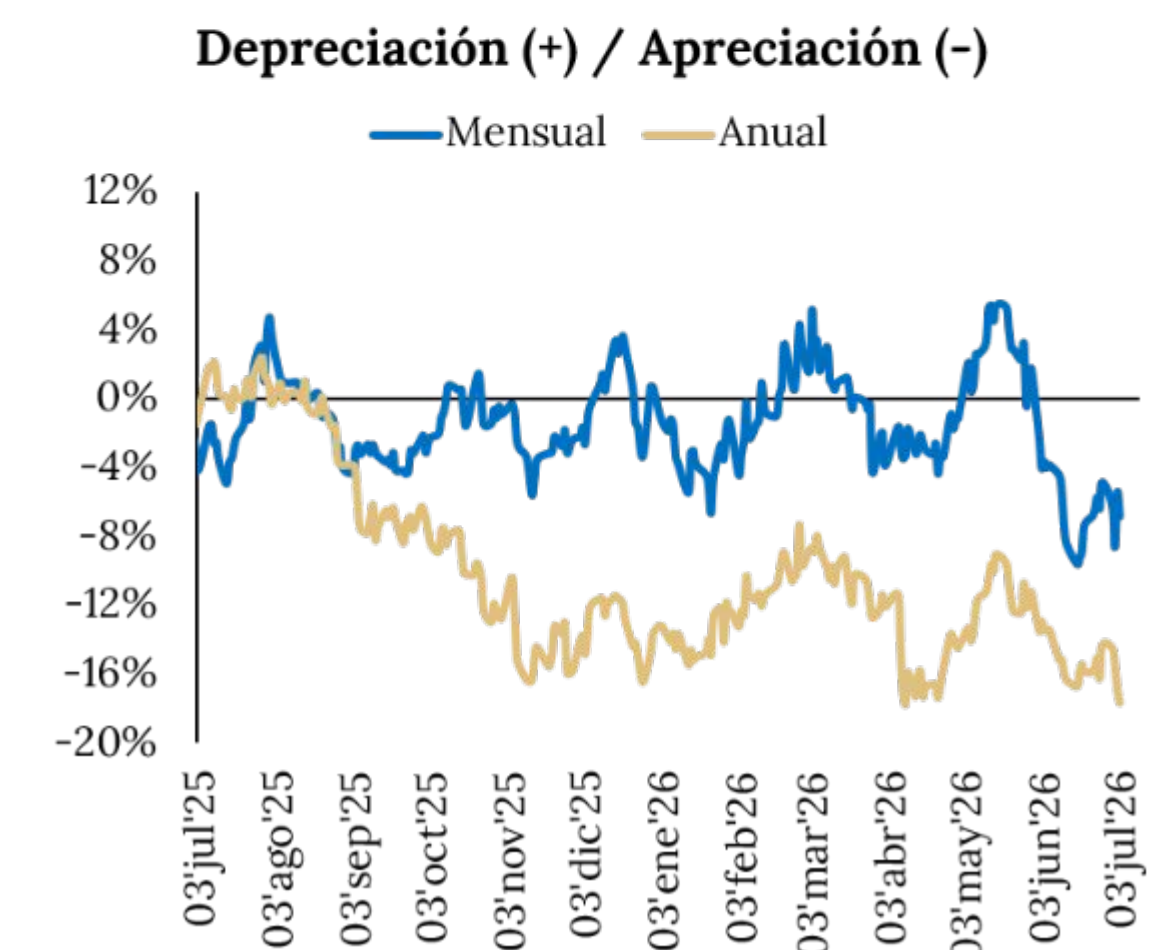
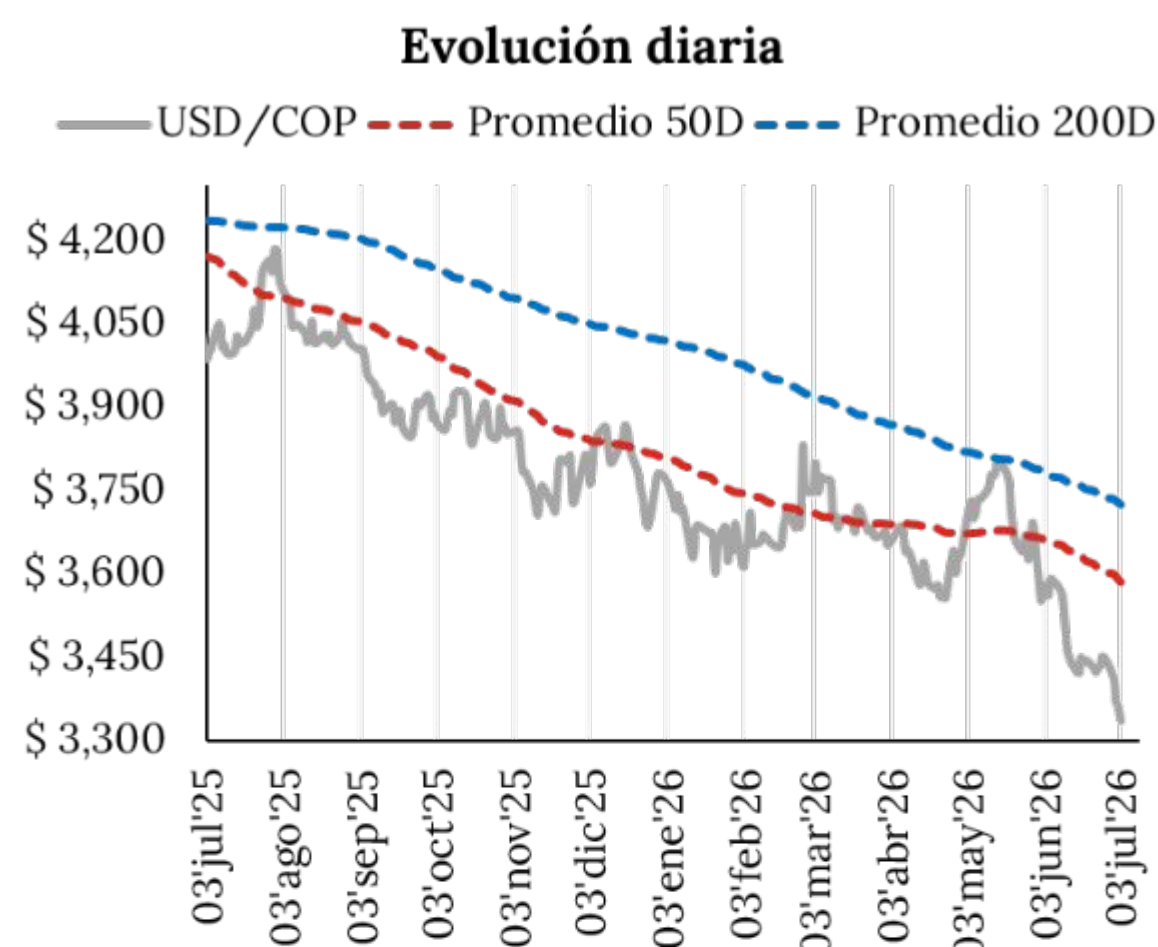
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El peso colombiano buscaría consolidar su extraordinario rally frente a la pausa del DXY

Resumen

- El dólar intenta estabilizarse sobre 101 tras su peor semana desde abril, manteniéndose dominante frente a un vulnerable yen japonés que coquetea con mínimos de 40 años.
- El USD/COP enfrentaría una jornada de consolidación: el sólido atractivo del diferencial de tasas limitará eventuales tomas de utilidades, manteniendo viva la inercia bajista.
- Mientras el euro es lastrado por una inflación a la baja y ruido político en Francia, la libra defiende sus máximos recientes apalancada en la negativa del BoE a recortar sus tasas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., tras el cambio de liderazgo en la Fed con Kevin Warsh, el análisis macro se centra en las actas de junio para anticipar la senda de las tasas de interés. La reducción en costos energéticos aminoró las presiones inflacionarias. A nivel global, la OPEP+ acordó incrementar la producción de crudo en 188 mil barriles diarios desde agosto, en un contexto de sobreoferta donde se proyecta una contracción de la demanda mundial de 1.5 millones de barriles diarios para 2026. Esto ocurre a pesar de ataques a refinerías en Yaroslavl y Leningrado, y mientras el tránsito logístico por el estrecho de Ormuz se recupera con 160 embarcaciones. La inflación al productor de la Eurozona se moderó en mayo al 0.2% mensual, debido a la caída del 1% en energía, situando la tasa interanual en 5.9%. Los precios mayoristas variaron en Alemania (0.2%), España (0.9%), Italia (-0.5%) y Francia (-0.3%). El consumo minorista subió un 0.2% mensual (1.6% interanual), mientras la construcción se contrajo en junio (PMI de 42,8 puntos). La inflación general cayó al 2.8% en junio (subyacente 2.4%), limitando alzas de tasas. En el plano estructural, la UE evalúa un "federalismo pragmático" ante las alertas de estancamiento del informe Draghi y un gasto militar defensivo básico que exigirá el 3.5% del PIB para 2035. En el Reino Unido, el sector de la construcción continuó en terreno de contracción durante junio, con un índice PMI de 38.4 puntos, ubicándose por debajo de las previsiones de 40 puntos y acumulando 18 meses consecutivos de destrucción de empleo formal. En contraste, el sector automotriz registró un notable dinamismo al expandirse un 11.4% interanual mediante la comercialización de 213.166 unidades. En materia de política monetaria, el BoE mantiene inalterada su meta de inflación en el 2%, descartando recortes de tasas de interés en el corto plazo.

En Colombia, la administración entrante enfrenta un déficit fiscal proyectado de 5.3% del PIB para 2026, buscando reducirlo al 4.8% mediante un plan de austeridad que eliminará 700,000 cargos estatales, incluyendo la fusión de carteras para ahorrar COP\$25,000 millones anuales de una asignación de \$1.06 billones. El empalme presidencial revela alertas fiscales frente a la Regla Fiscal y un cumplimiento final del Plan Nacional de Desarrollo de Gustavo Petro del 72.48%. Para mitigar la deuda, Hacienda refinanciará compromisos en Washington, en un entorno de alerta energética por un déficit firme proyectado de 3,906 GWh/año para 2026-2027 y la amenaza de un fenómeno de El Niño fuerte.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Apr	Var. Anual (%)	-2.60%	5.90%	5.00%	4.50%	↑
01:00	ALE	Órdenes de fábricas	May	Var. Mensual (%)	-3.20%	1.90%	1.20%	1.00%	↑
03:30	UK	PMI de construcción	Jun	Indicador	38.2	38.4	40	39.4	↑
08:45	US	PMI de servicios	Jun F	Indicador	51.3	pendiente	51.3	51.3	=
08:45	US	PMI compuesto	Jun F	Indicador	52.2	pendiente	52.2	52.2	=
09:00	US	Índice ISM Services	Jun	Indicador	54.5	pendiente	54.1	54.2	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) arranca la semana estabilizándose sobre las 101 unidades, intentando consolidar un piso tras registrar su mayor caída semanal desde abril. La dinámica del billete verde se mantiene altamente condicionada por la fuerte recalibración de las expectativas monetarias ocurrida la semana pasada: el sorpresivo enfriamiento en la creación de empleo en EE.UU. y el retorno del petróleo a niveles previos al conflicto han rebajado al 56% la probabilidad de que la Fed retome las alzas de tasas en septiembre. A pesar de este entorno menos restrictivo que presiona a la baja al dólar en el espectro del G10, la divisa estadounidense encuentra soporte táctico en el diferencial de rendimientos y ejerce una presión implacable sobre el yen japonés (que coquetea con mínimos de 40 años sobre 162.40), mientras los operadores aguardan las minutas del FOMC de esta semana en busca de señales más claras sobre si la Fed se inclina por una pausa prolongada o si mantiene abierta la puerta a un ajuste tardío en el año.

Peso colombiano (COP)

A la espera de la publicación de las minutas del FOMC para buscar nuevas pistas monetarias, esta falta de direccionalidad del dólar global plantea una apertura relativamente estable para el bloque de monedas latinoamericanas. En este contexto, el USD/COP enfrenta la jornada con el reto de digerir el sólido desempeño de la semana pasada, donde la tasa de cambio se desplomó hasta cerrar en \$3,335.46 (acumulando una apreciación superior al 3%). Con el retorno total de la liquidez tras el festivo en EE.UU., el mercado pondrá a prueba esta inercia bajista; sin embargo, el voraz apetito extranjero por los activos locales y el robusto blindaje del carry trade —potenciado por el reciente incremento de 75 pbs del BanRep— seguirán operando como un ancla defensiva. Proyectamos una sesión donde el peso busque afianzar la fuerte ruptura estructural lograda en los días previos, navegando la volatilidad del retorno de los flujos offshore con altas probabilidades de consolidarse en sus recientes mínimos. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,300 y COP\$3,360, con posibles extensiones hacia COP\$3,280 y COP\$3,380 por dólar.

Euro

La moneda única europea opera sin dirección clara alrededor del nivel de \$1.14, consolidando los avances marginales de la semana pasada en medio de una evidente falta de catalizadores macroeconómicos inmediatos. El repunte mecánico que experimentó frente al dólar —impulsado por los débiles datos laborales en EE.UU.— sigue topándose con la pesada ancla de una inflación regional más suave de lo anticipado y el persistente tono moderado de Christine Lagarde, lo que ha desactivado las apuestas por una tercera alza de tasas del BCE este año y consolidado la expectativa de apenas un ajuste en septiembre. Adicionalmente, el foco de tensión regional se desplaza hacia el plano político y fiscal, con la prima de riesgo francesa ensanchándose recientemente debido a la incertidumbre sobre la conformación del próximo gobierno y los crecientes rumores en torno al futuro político de la propia Lagarde, factores que limitan el atractivo estructural del euro frente a un posible rebote del dólar.

Libra Esterlina

La libra esterlina muestra resiliencia al cotizar estable cerca de los \$1.335, sosteniéndose en la parte alta de su rango reciente de dos semanas. Su principal motor sigue siendo la férrea postura del Banco de Inglaterra; el gobernador Andrew Bailey ha dejado claro que, pese a evidenciar signos de desaceleración económica y a la moderación en los precios globales del crudo, la entidad no se apresurará a recortar los tipos de interés ante la terquedad de las presiones inflacionarias internas. Este sólido anclaje del diferencial de tasas le otorga una ventaja competitiva frente a pares más moderados como el euro, permitiendo que la libra ignore temporalmente el ruido político interno, dado que los mercados asumen con relativa calma la inminente toma de posesión del laborista Andy Burnham como Primer Ministro y perciben un alivio en las preocupaciones fiscales tras su compromiso con la disciplina presupuestaria.

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	100.88	100.86		-0.02%	100.54	99.67	98.78	96.22	100.86	109.65	100.5 - 101.4
Euro	1.142	1.142		0.01%	1.15	1.16	1.17	0.911	1.142	1.202	1.138 - 1.147
Libra Esterlina	1.33	1.334		0.01%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.334	1.382	1.330 - 1.338
Yen Japonés	161.45	161.40		-0.03%	161.02	159.69	155.94	140.49	161.40	161.40	160.88 - 162.83
Dólar Canadiense	1.419	1.419		-0.02%	1.41	1.39	1.38	1.378	1.419	1.472	1.415 - 1.427
Dólar Australiano	1.446	1.446		-0.03%	1.43	1.41	1.46	1.378	1.446	1.679	1.434 - 1.450
Dólar Neozelandés	1.757	1.756		-0.01%	1.74	1.71	1.72	1.639	1.756	1.812	1.739 - 1.769
Corona Sueca	9.68	9.68		-0.01%	9.57	9.43	9.31	8.784	9.683	11.220	9.58 - 9.72
Emergentes											
Peso Colombiano	3,335	-		-0.42%	3,454	3,580	3,720	3,335	3,335	4,486	3,300 - 3,360 (3,280 - 3,380)
Peso Chileno	862.27	924.74		7.24%	908.78	901.87	911.39	852.4	924.74	1,010.0	921.4 - 932.9
Peso Mexicano	17.15	17.48		1.93%	17.40	17.34	17.81	16.67	17.48	21.17	17.39 - 17.54
Real Brasileiro	5.22	5.22		-0.03%	5.16	5.08	5.25	4.91	5.22	6.18	5.14 - 5.20
Yuan	6.91	6.79		-1.72%	6.78	6.78	6.96	6.76	6.79	8.33	6.77 - 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