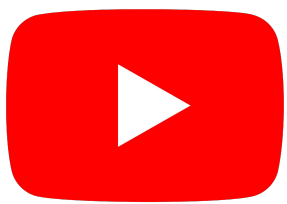


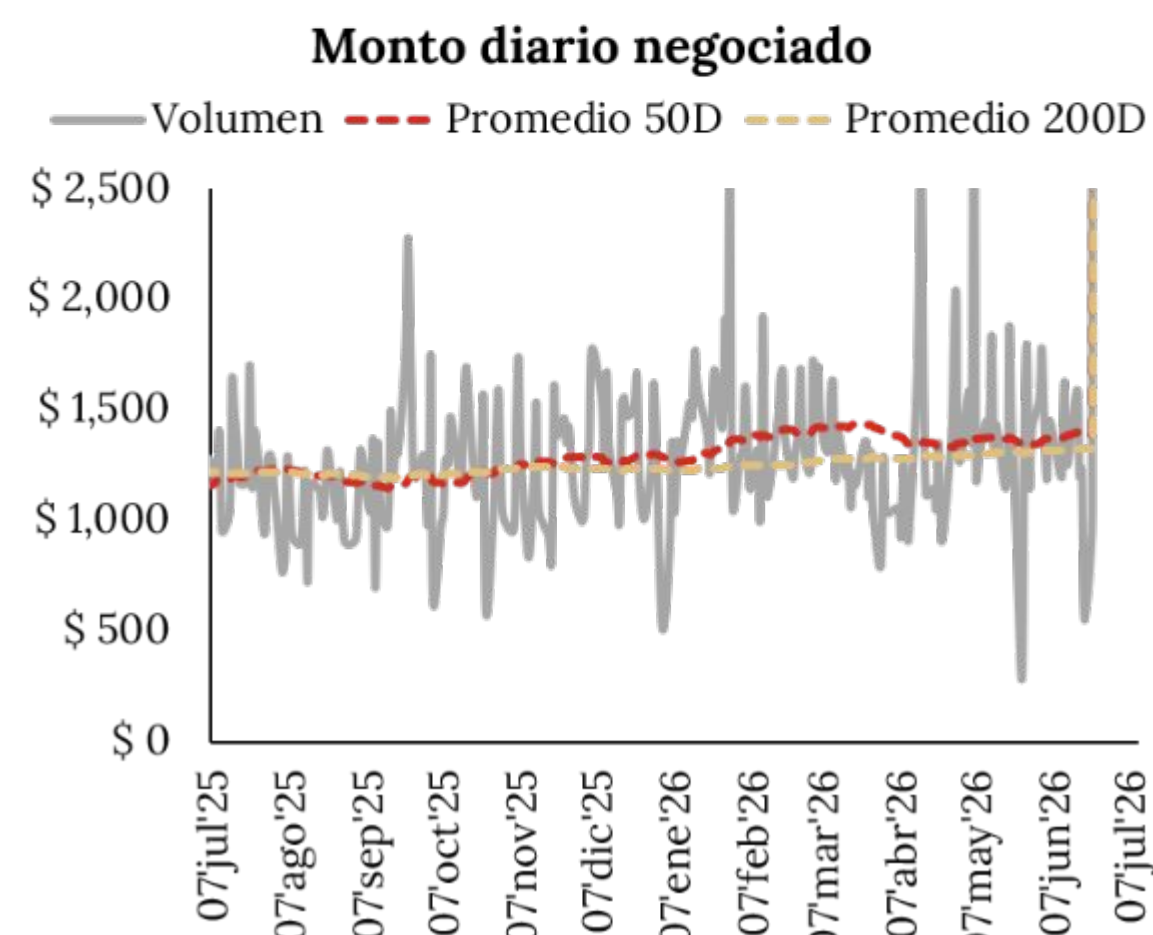
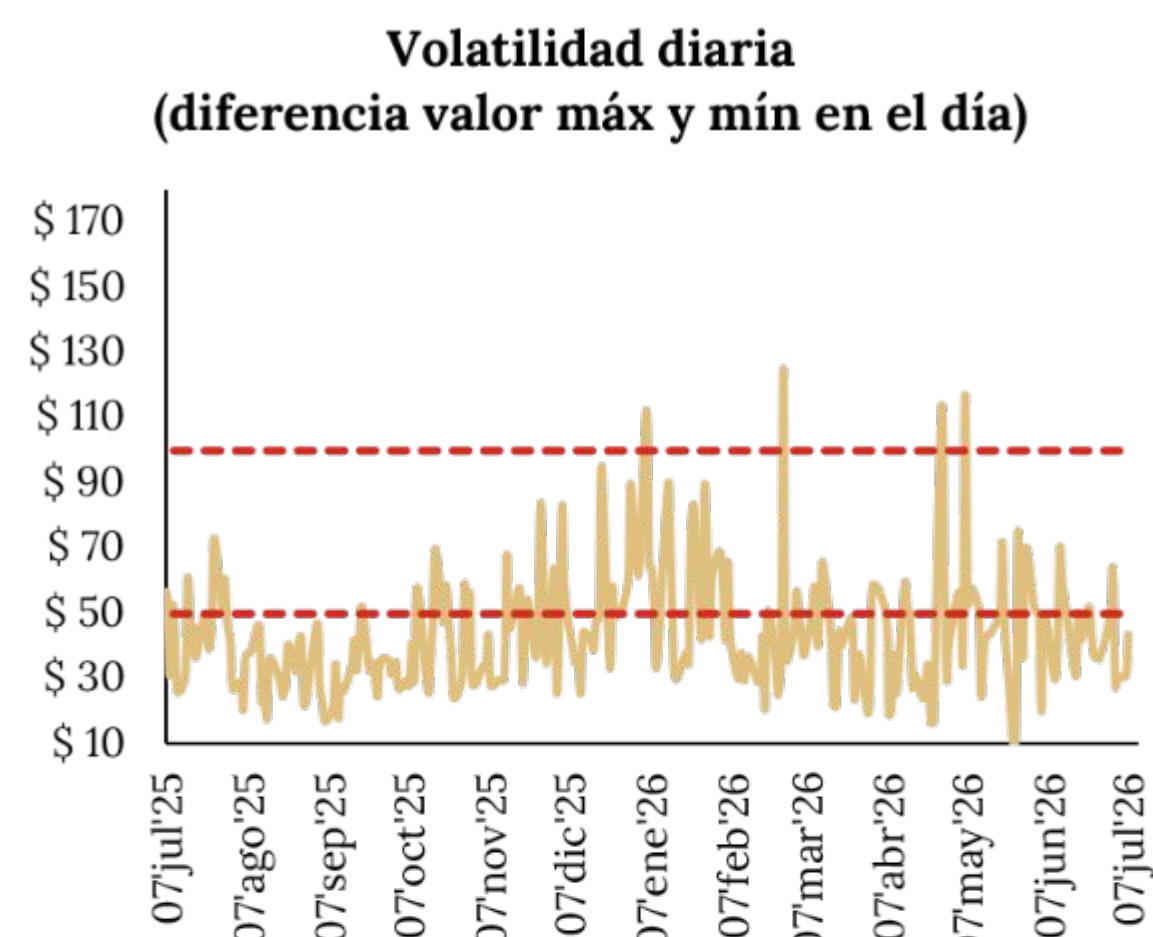
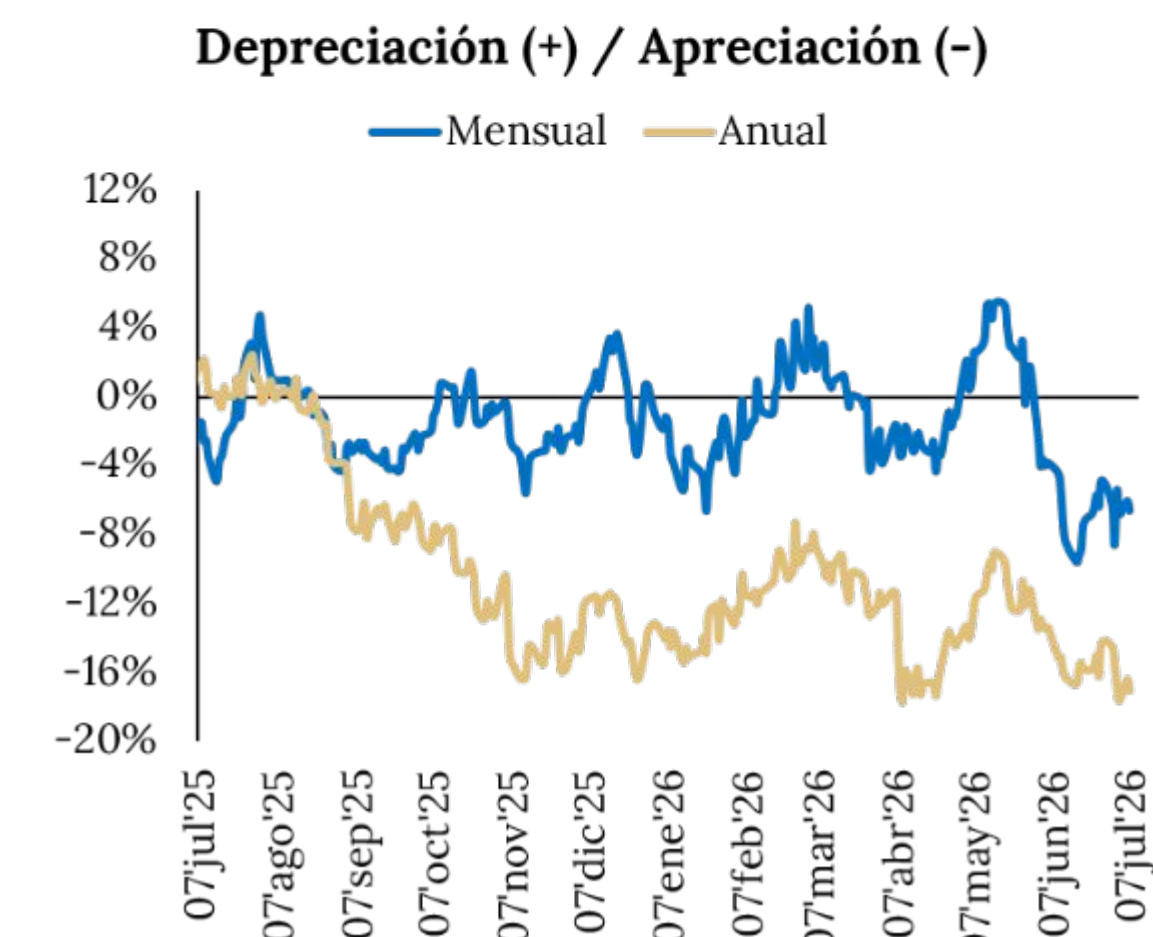
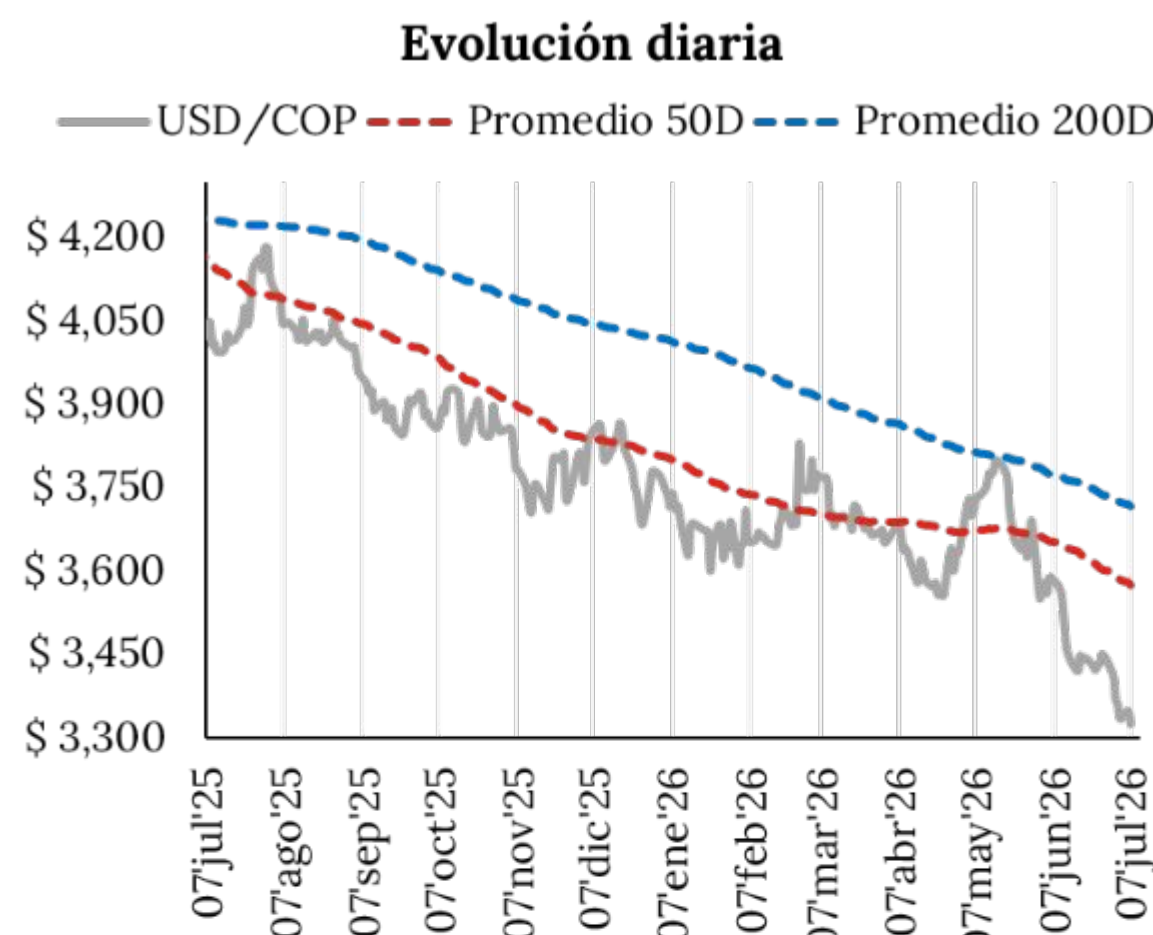
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El repunte petrolero y la obstinada inflación local blindan al peso frente a la aversión al riesgo

Resumen

- El dólar global se afianza por encima de 101, actuando como refugio ante el panorama geopolítico, lo que eleva al 70% las apuestas de alza de tasas de la Fed en septiembre.
- La confirmación de una inflación local resistente asegura un diferencial de tasas atractivo que, sumado al rally del petróleo, permite al peso colombiano absorber el ruido externo.
- El euro cae a mínimos de un año por la crisis energética e incertidumbres políticas en Francia y Alemania, mientras la libra cede terreno ante el temor de estanflación importada.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el fin del alto el fuego con Irán elevó las tensiones geopolíticas e inflacionarias, incrementando la probabilidad al 70% de un alza de tipos de interés de la Fed en septiembre. A nivel macro, el déficit comercial de mayo se amplió a US\$77,600 millones y las solicitudes de hipotecas disminuyeron un 2.2%. En el ámbito de la política internacional, se registraron tensiones diplomáticas debido a amenazas de suspender el comercio con España por restricciones de espacio aéreo. En la Eurozona, la reactivación de las tensiones geopolíticas globales incrementó las presiones inflacionarias, endureciendo las expectativas sobre la política monetaria del Banco Central Europeo, donde se proyecta un incremento de tasas de interés de más de 30 puntos básicos, posiblemente en septiembre. En el ámbito presupuestario, Alemania aprobó su proyecto fiscal para 2027 con un gasto de \$555,400 millones de euros y un endeudamiento de \$203,600 millones de euros. Además, la incertidumbre política aumentó en Francia ante la confirmación de candidaturas presidenciales para 2027. En el Reino Unido, las fricciones en Oriente Medio reavivaron el riesgo de una inflación persistente, elevando la expectativa de que el Banco de Inglaterra incremente la tasa de interés en 25 pbs a finales de año. Políticamente, persiste la incertidumbre por la conformación del liderato fiscal del gobierno. En el plano laboral, junio mostró señales mixtas: la contratación permanente se moderó, pero se registró el mayor crecimiento en la facturación de empleo temporal en más de tres años y un aumento en los salarios iniciales, factores bajo estrecha vigilancia monetaria ante la ralentización de los servicios.

En Colombia en junio de 2026, la inflación anual repuntó al 6.14%, impulsada principalmente por alojamiento, alimentos y restaurantes, alineándose con la expectativa de cierre de año del 6.5% del Banco de la República. El nuevo gobierno enfrenta un crecimiento económico del 2.42% que limita la consolidación fiscal, requiriendo un ajuste del 4% del PIB para contener la deuda pública proyectada al 70% para 2028. Para subsanar esto, la estrategia oficial prevé elevar la tasa de inversión del 16.8% a un rango entre el 20% y 23% del PIB mediante incentivos y financiamiento internacional. En el frente político, se suspendieron las reuniones de transición entre los gobiernos de Gustavo Petro y Abelardo de la Espriella, mientras este último avanzó en la conformación de su gabinete con nuevos nombramientos en Comercio y Transporte.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	CLP	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.00%	-0.20%	-0.20%	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor	May F	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
10:00	COL	Exportaciones FOB	May	USD millones	4600.4	pendiente	--	5300	↑
18:01	UK	Saldo precio vivienda RICS	Jun	Indicador	-0.35	pendiente	-0.3	-0.33	↑
20:30	CHI	IPC	Jun	Var. Anual (%)	1.20%	pendiente	1.10%	1.00%	↓
20:30	CHI	IPP	Jun	Var. Anual (%)	3.90%	pendiente	4.20%	4.50%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera en un entorno de alta volatilidad, estabilizándose en torno a 101.17 y manteniéndose firme cerca de sus máximos semanales. Este repunte en la demanda por el billete verde como refugio seguro se debe a una abrupta escalada en las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, luego de que el presidente estadounidense, Donald Trump, declarara el fin de la tregua con Irán y el Tesoro de EE.UU. revocara las exenciones para la venta de crudo iraní, desencadenando ataques aéreos en respuesta a agresiones en el Estrecho de Ormuz. Este panorama de guerra ha provocado un violento repunte en los precios del petróleo, reviviendo de inmediato los temores a un choque inflacionario global. En consecuencia, el mercado de futuros de la Fed reaccionó con rapidez, recalibrando al alza las probabilidades de una subida de tasas en septiembre, las cuales saltaron del 58% al 70%. Aunque el dólar se fortaleció frente a la mayoría de las divisas, mostró un desempeño dispar frente al yen, que volvió a coquetear con la zona de 162.50, manteniendo a los operadores en alerta ante posibles intervenciones de Tokio mientras aguardan las minutas del FOMC liderado por Kevin Warsh.

Peso colombiano (COP)

Esta pausa del dólar global, que mantiene alejadas las fuertes presiones estructurales sobre el bloque emergente, se conjuga con un repunte en los precios del petróleo, ofreciendo un contexto externo relativamente neutral pero estable para las monedas latinoamericanas. Para el caso del USD/COP, tras el natural rebote técnico de ayer —donde cerró en \$3,350 como producto de una lógica toma de utilidades luego de su extraordinario rally de la semana pasada—, proyectamos una continuación de este sesgo alcista. El peso colombiano abrirá con un ligero sesgo defensivo, en sintonía con la apertura de pares como el peso mexicano, pero su volatilidad estará contenida por el renovado impulso del crudo y, principalmente, por la alta expectativa de cara a la publicación del dato de inflación local por parte del DANE al final del día. Un mercado a la espera de confirmar la trayectoria de los precios locales mantendrá al cruce atado a los fundamentales de su atractivo carry trade. 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.

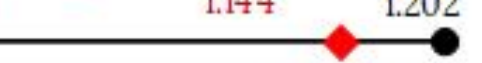
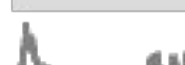
Euro

El euro se encuentra bajo una fuerte presión, deslizándose hacia la zona de \$1.14 y rondando sus niveles más débiles en un año, atrapada en un fuego cruzado entre presiones externas e internas. El violento repunte en los precios de la energía amenaza con importar inflación a una economía de la Eurozona ya de por sí frágil, obligando a los operadores a elevar las apuestas de endurecimiento monetario del BCE a más de 30 pbs implícitos para el cierre de año, lo que sugiere una inminente alza en septiembre. A pesar de estas perspectivas de tasas más altas, el euro no logra encontrar soporte debido a un creciente panorama de inestabilidad política interna: en Alemania, la aprobación de un presupuesto marcadamente expansivo para 2027 eleva las dudas fiscales, mientras que en Francia, la confirmación de la candidatura presidencial de Marine Le Pen —liderando en las encuestas— inyecta un alto grado de incertidumbre institucional sobre el futuro del bloque, eclipsando cualquier argumento fundamental a favor de la divisa.

Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede a los niveles de \$1.335, abandonando sus recientes máximos de tres semanas, en medio de una sombría reevaluación del panorama económico británico frente a la renovada crisis en Medio Oriente. El repunte del crudo Brent tras los bombardeos estadounidenses sobre Irán y las contundentes declaraciones del presidente Trump han exacerbado las preocupaciones sobre la inflación estructural en el Reino Unido, provocando una agresiva reacción en los mercados monetarios locales. Los inversores han pasado a descontar con total certidumbre (100% de probabilidad) una subida de tasas de 25 pbs por parte del BoE antes de que termine el año, frente a la probabilidad del 75% previa a la ruptura del alto el fuego. Este agresivo panorama de tasas logra blindar a la divisa frente al turbulento entorno político interno, donde la expectativa de que el laborista Andy Burnham asuma el poder con Ed Miliband como potencial Ministro de Finanzas ya se asimila en los precios, lo que permite a la libra mantenerse relativamente resiliente al asumir que los peores escenarios fiscales ya han sido descontados.

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												
 DXY	101.12	100.86	📉	-0.26%	100.69	99.80	98.81		96.22	100.86	109.65	100.9 - 101.3
 Euro	1.141	1.144	📈	0.21%	1.15	1.16	1.17		0.911	1.144	1.202	1.139 - 1.150
 Libra Esterlina	1.33	1.335	📈	0.12%	1.33	1.34	1.34		0.780	1.335	1.382	1.333 - 1.344
 Yen Japonés	162.08	161.49	📈	-0.36%	161.20	159.91	156.08		140.49	161.49	161.49	161.22 - 162.71
 Dólar Canadiense	1.420	1.421	📉	0.05%	1.41	1.39	1.38		1.378	1.421	1.472	1.415 - 1.427
 Dólar Australiano	1.437	1.442	📉	0.38%	1.43	1.41	1.46		1.378	1.442	1.679	1.432 - 1.446
 Dólar Neozelandés	1.761	1.754	📈	-0.38%	1.74	1.72	1.72		1.639	1.754	1.812	1.745 - 1.766
 Corona Sueca	9.68	9.64	📈	-0.38%	9.59	9.45	9.31		8.784	9.640	11.220	9.56 - 9.72
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,326	-	📈	-0.42%	3,429	3,562	3,713		3,326	3,326	4,486	3,300 - 3,350 (3,280 - 3,370)
 Peso Chileno	862.27	920.94	📉	6.80%	912.10	903.22	910.96		852.4	920.94	1,010.0	927.0 - 939.4
 Peso Mexicano	17.15	17.48	📉	1.95%	17.42	17.35	17.80		16.67	17.48	21.17	17.32 - 17.47
 Real Brasileño	5.22	5.18	📈	-0.75%	5.17	5.09	5.24		4.91	5.18	6.18	5.09 - 5.15
 Yuan	6.91	6.79	📈	-1.72%	6.78	6.78	6.95		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