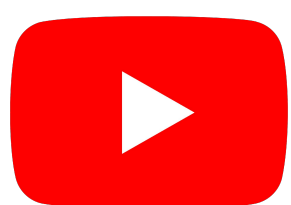


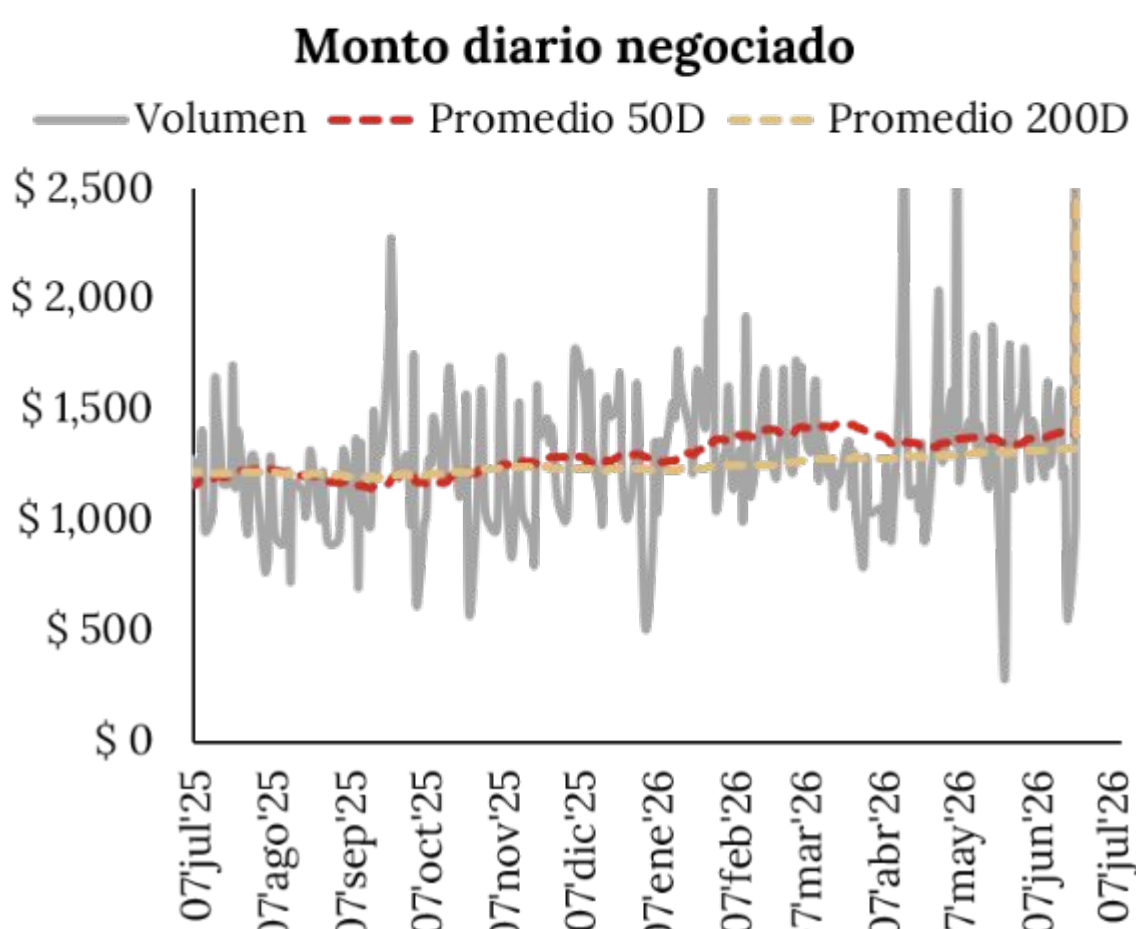
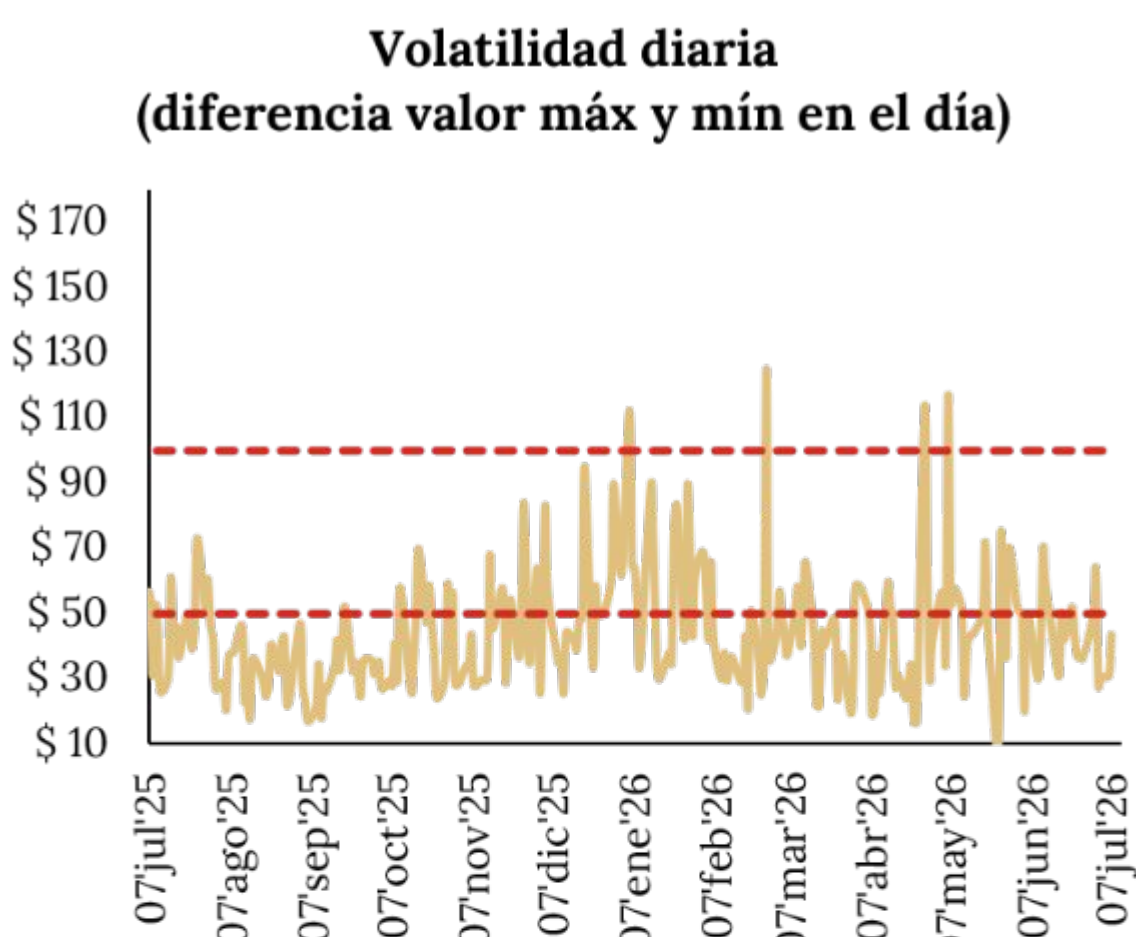
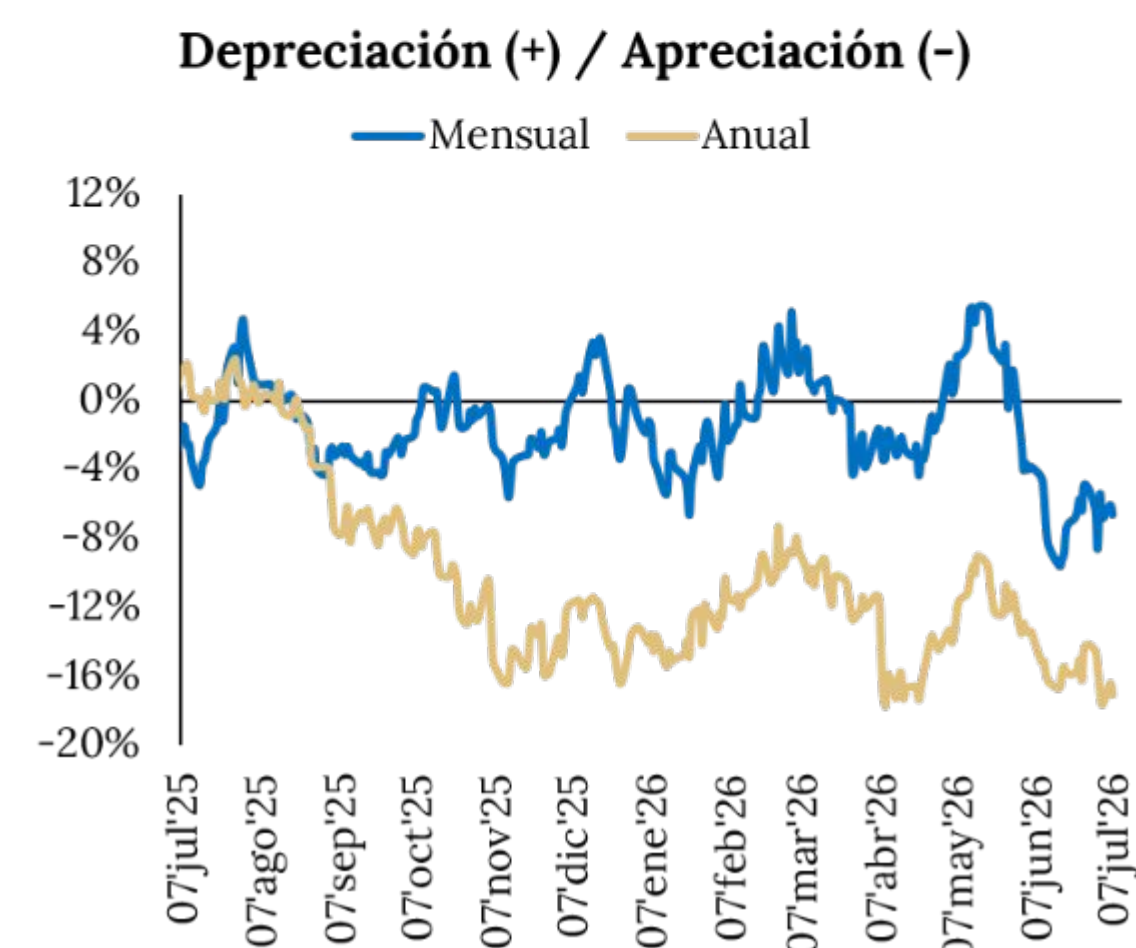
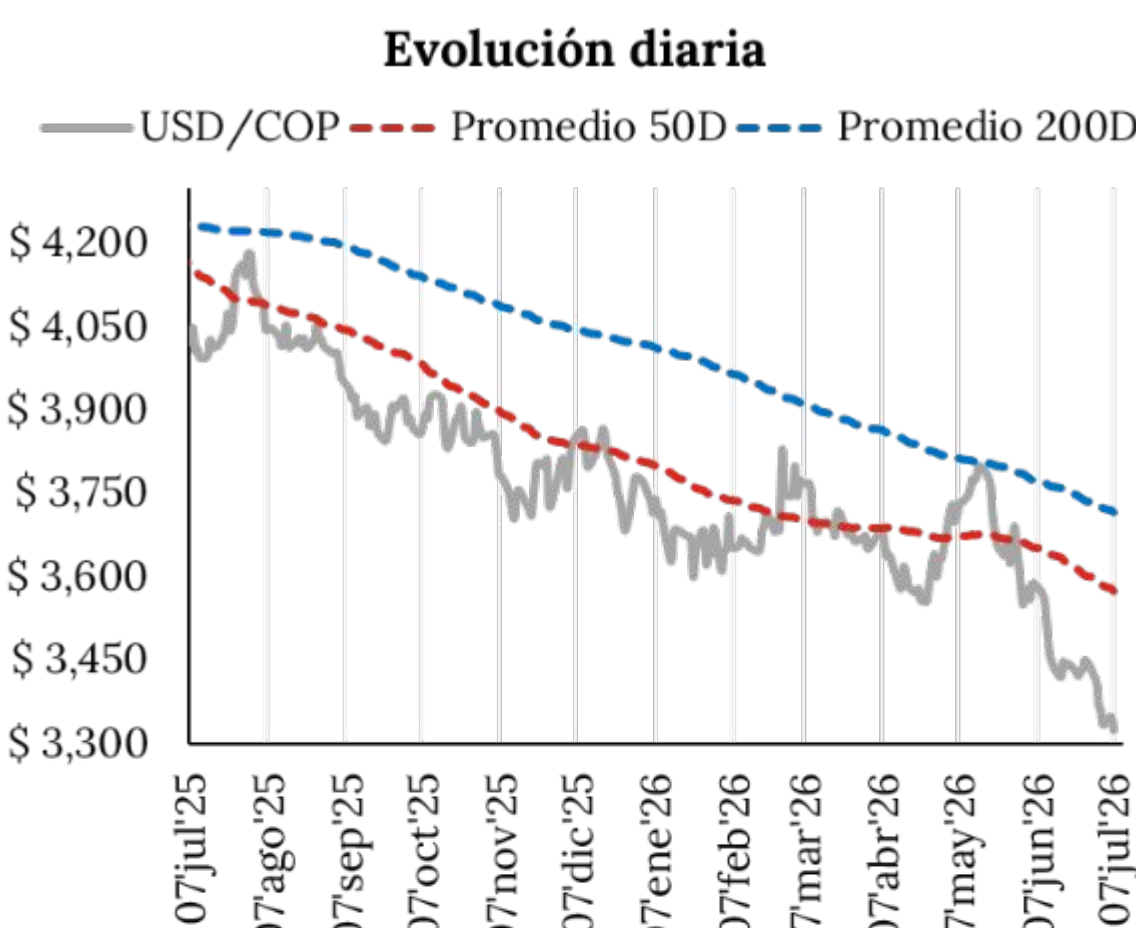
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El peso busca estabilidad en medio de la consolidación del DXY y la solidez de sus fundamentales locales

Resumen

- El dólar global consolida sus recientes ganancias cerca de 101, respaldado por la prima de riesgo geopolítico y el salto en los rendimientos de los bonos impulsados por el petróleo.
- Ante la tregua técnica en el avance del dólar global y un petróleo estabilizado en máximos, el USD/COP continuará su sesgo de consolidación reciente.
- Mientras el euro intenta rebotar desde mínimos presionado por la obligación del BCE de combatir el choque energético y frenado por el ruido político de Francia, la libra brilla en máximos mensuales impulsada por la total certeza de una próxima alza de tasas del BoE.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las tensiones geopolíticas con Irán coexisten con riesgos inflacionarios. En lo macroeconómico, las actas de la Fed revelaron poco apoyo para subir tasas en junio, aunque se prevé un incremento para finales de 2026. A nivel de consumo, el crédito cayó de forma imprevista en 0.18 mil millones de dólares en mayo. Esto obedeció a una contracción anual del 4.7% en el crédito rotatorio (hasta 1.34 billones de dólares), lo cual contrarrestó el crecimiento del 1.6% en el crédito no rotatorio, el cual alcanzó los 3.81 billones de dólares.

En la Eurozona, las perspectivas macro apuntan a un endurecimiento monetario del BCE superior a 30 puntos básicos este año, sugiriendo una subida de tasas de interés en septiembre. En el comercio, el superávit de Alemania se amplió en mayo a €19,100 millones frente a los 14,500 millones de abril por mayores exportaciones. Además, su presupuesto para 2027 proyecta un gasto de €555,400 millones y un endeudamiento de 203,600 millones. Ambientalmente, la crisis climática generó un récord de 20.74 °C en junio en Europa occidental, impactando la infraestructura eléctrica.

En el Reino Unido, se anticipa que el BoE subirá los tasas de interés en 25 puntos básicos antes de fin de año, probablemente en diciembre, debido a presiones inflacionarias. Sectorialmente, el mercado inmobiliario registró en junio de 2026 un saldo de precios de -33%, consultas de compradores en -29% y ventas acordadas en -32%, con nuevas instrucciones cayendo a -23%. Políticamente, Andy Burnham asumirá el gobierno el 20 de julio, comprometiéndose a impulsar la industria de defensa local para mitigar dependencias externas e impactos económicos, como un ciberataque industrial valorado en casi £2,000 millones.

En Colombia, las exportaciones de mayo crecieron 19.2% (US\$5,193 millones), mitigando una caída del 10.38% en la producción de gas (717 Mpcd) y del 2.87% en petróleo (728,835 barriles diarios). El desabastecimiento energético obligó a importar el 33% del gas en julio, previendo alzas tarifarias del 5% al 15%. Fiscalmente, se estima un déficit primario del 3.5% del PIB, habiéndose ejecutado el 40.9% del Presupuesto General de la Nación (\$227.1 billones de \$555.8 billones).

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	IPC	Jun	Var. Anual (%)	3.94%	3.37%	3.52%	3.57%	↓
07:00	MEX	IPC	Jun	Var. Mensual (%)	-0.21%	-0.27%	-0.09%	-0.10%	↓
07:00	MEX	IPC subyacente	Jun	Var. Mensual (%)	0.22%	0.24%	0.31%	0.30%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	27-jun	Miles	1806	1814	1815	1810	↑
18:50	JAP	IPP	Jun	Var. Anual (%)	6.30%	pendiente	6.80%	6.80%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	04-jul	Miles	217	215	218	223	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jun	Millones	4.17	pendiente	4.2	4.18	↑
18:50	JAP	IPP	Jun	Var. Mensual (%)	0.90%	pendiente	0.40%	0.60%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera en un rango de consolidación con un leve sesgo a la baja, manteniéndose en torno a la cota de 101 unidades tras haber cedido levemente desde sus recientes máximos semanales. La dinámica de la divisa estadounidense refleja un tenso tira y afloja entre fuerzas opuestas: por un lado, el estallido de la crisis geopolítica en Medio Oriente (con ataques recíprocos entre EE.UU. e Irán) ha inyectado una sólida prima de riesgo de guerra que apuntala al dólar como refugio y ha disparado los precios del petróleo, amenazando con adelantar el cronograma de alzas de tasas de la Fed ante el riesgo inflacionario, llevando los rendimientos del Tesoro a 10 años cerca del 4.60%. Sin embargo, la publicación de las minutas del FOMC no aportó nueva tracción restrictiva, revelando un comité dividido donde la preocupación por la inflación es creciente pero el consenso para un alza inminente sigue siendo limitado (aunque el mercado ya descuenta un 87% de probabilidad para un movimiento este año). En este contexto de consolidación global, el dólar cede marginalmente terreno frente a pares como la libra y el euro, pero mantiene una presión asfixiante sobre el yen japonés (estancado cerca de 162.60), cuya vulnerabilidad estructural a los precios importados de energía lo deja a merced de una posible intervención de Tokio.

Peso colombiano (COP)

La persistencia de la prima de riesgo geopolítico en Medio Oriente y la estabilización de los precios del petróleo en niveles elevados (con el Brent en torno a los US\$78) configuran un arranque de jornada con un sesgo mixto para las monedas latinoamericanas, las cuales buscan asimilar las fuertes pérdidas por aversión al riesgo registradas ayer. Para el USD/COP, que viene de rebotar \$14.00 hasta cerrar en los \$3,340 en una sesión de alta volatilidad, la pausa global del billete verde abre espacio para que el mercado redescubra el fuerte soporte de sus fundamentales domésticos. Aunque la amenaza bélica global interrumpió el rally de la divisa local, la combinación de un crudo caro y la confirmación de una inflación resistente en Colombia (6.14% anual) asegura la continuidad de un esquema de tasas altas por un mayor periodo de tiempo. Proyectamos una sesión de estabilización cambiaria donde el apetito extranjero por el jugoso carry trade local debería contener las presiones alcistas y propiciar un retroceso gradual del cruce hacia el rango de los \$3,330, liderando nuevamente la recuperación frente a sus pares andinos. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,320 y COP\$3,370, con posibles extensiones hacia COP\$3,300 y COP\$3,390 por dólar.

Euro

El euro logra un rebote técnico que le permitió despegarse de los mínimos de un año, afianzándose por encima de \$1.143 y estabilizándose dentro del rango definido la semana pasada (\$1.1375-\$1.1475). Este modesto repunte se apoya principalmente en la recalibración de expectativas monetarias: la súbita alza del crudo intensifica la amenaza de inflación importada para una Eurozona altamente dependiente energéticamente, forzando a los operadores a elevar las apuestas de ajuste a más de 30 puntos básicos implícitos, lo que prácticamente garantiza una subida de tasas del BCE, posiblemente tan pronto como en septiembre. No obstante, las ganancias del euro permanecen acotadas por un denso ruido político e institucional; los operadores observan con cautela las tensiones presupuestarias tras la aprobación del expansivo plan de gasto alemán para 2027 y la persistente incertidumbre en Francia tras la confirmación de la candidatura presidencial de Marine Le Pen, factores que ensanchan los diferenciales periféricos y limitan el atractivo estructural del bloque europeo.

Libra Esterlina

La libra esterlina reafirmó su posición de liderazgo dentro del G10 al escalar por encima de \$1.34, alcanzando su nivel más fuerte desde mediados de junio y recuperando tracción por encima de su promedio móvil de 200 días. Este robusto desempeño está anclado en la certeza casi absoluta de los mercados financieros —que ahora descuentan al 100%— de que el BoE ejecutará una subida de tasas de 25 pbs para fin de año (con alta probabilidad en diciembre), en respuesta a las inminentes presiones estanflacionarias derivadas del choque energético mundial. Esta contundente divergencia de tasas (carry) le permite a la divisa británica no solo ignorar la fortaleza global del dólar derivada del riesgo geopolítico, sino también sobreponerse por completo al ruido de la campaña oficial por el liderazgo laborista, asumiendo que un eventual gobierno de Andy Burnham, incluso con figuras del ala izquierda como Ed Miliband en el gabinete, ya está plenamente asimilado en los precios y no desestabilizará el mandato antiinflacionario del BoE.

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	
Desarrolladas									
DXY	101.07	100.86		-0.20%	100.74	99.87	98.83	96.22 100.86 109.65	100.7 - 101.1
Euro	1.142	1.144		0.17%	1.15	1.16	1.17	0.911 1.144 1.202	1.139 - 1.150
Libra Esterlina	1.34	1.335		-0.28%	1.33	1.34	1.34	0.780 1.335 1.382	1.333 - 1.344
Yen Japonés	162.58	161.49		-0.67%	161.33	160.06	156.15	140.49 161.49 161.49	161.22 - 162.71
Dólar Canadiense	1.417	1.421		0.23%	1.41	1.40	1.38	1.378 1.421 1.472	1.415 - 1.427
Dólar Australiano	1.443	1.442		-0.05%	1.44	1.41	1.46	1.378 1.442 1.679	1.432 - 1.446
Dólar Neozelandés	1.753	1.754		0.09%	1.75	1.72	1.72	1.639 1.754 1.812	1.745 - 1.766
Corona Sueca	9.69	9.64		-0.53%	9.61	9.46	9.31	8.784 9.640 11.220	9.56 - 9.72
Emergentes									
Peso Colombiano	3,340	-		-0.42%	3,417	3,552	3,711	3,340 3,340 4,486	3,320 - 3,370 (3,300 - 3,390)
Peso Chileno	862.27	920.94		6.80%	912.90	904.45	910.82	852.4 920.94 1,010.0	927.0 - 939.4
Peso Mexicano	17.15	17.48		1.95%	17.43	17.36	17.79	16.67 17.48 21.17	17.32 - 17.47
Real Brasileiro	5.22	5.18		-0.75%	5.16	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