

MERCADO CAMBIARIO

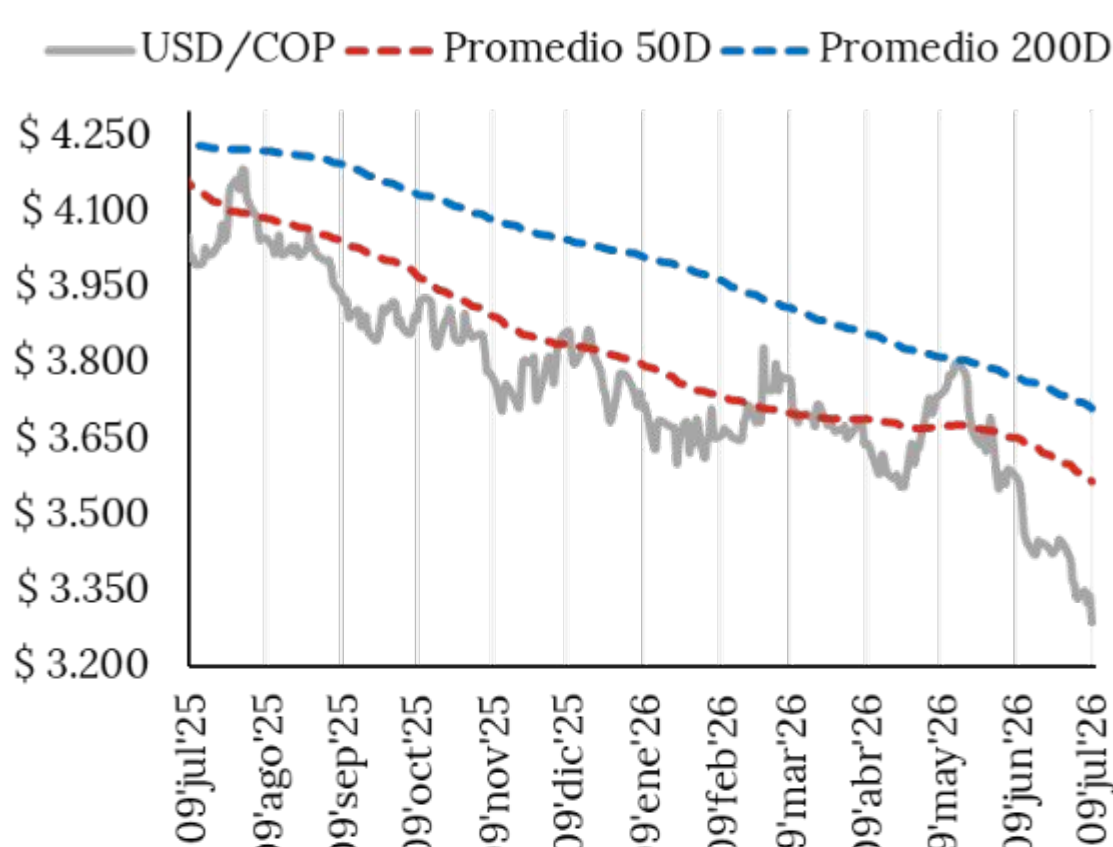
Escúchanos:



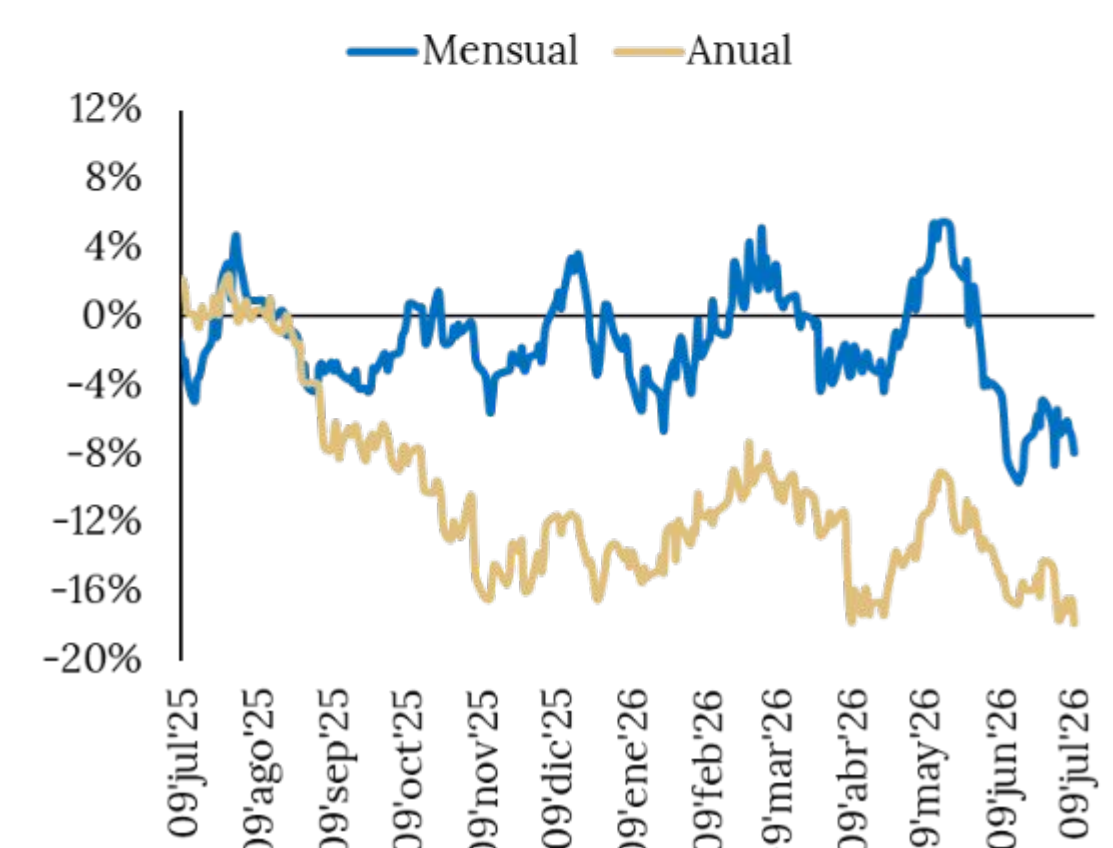
En YouTube

Desempeño USD/COP

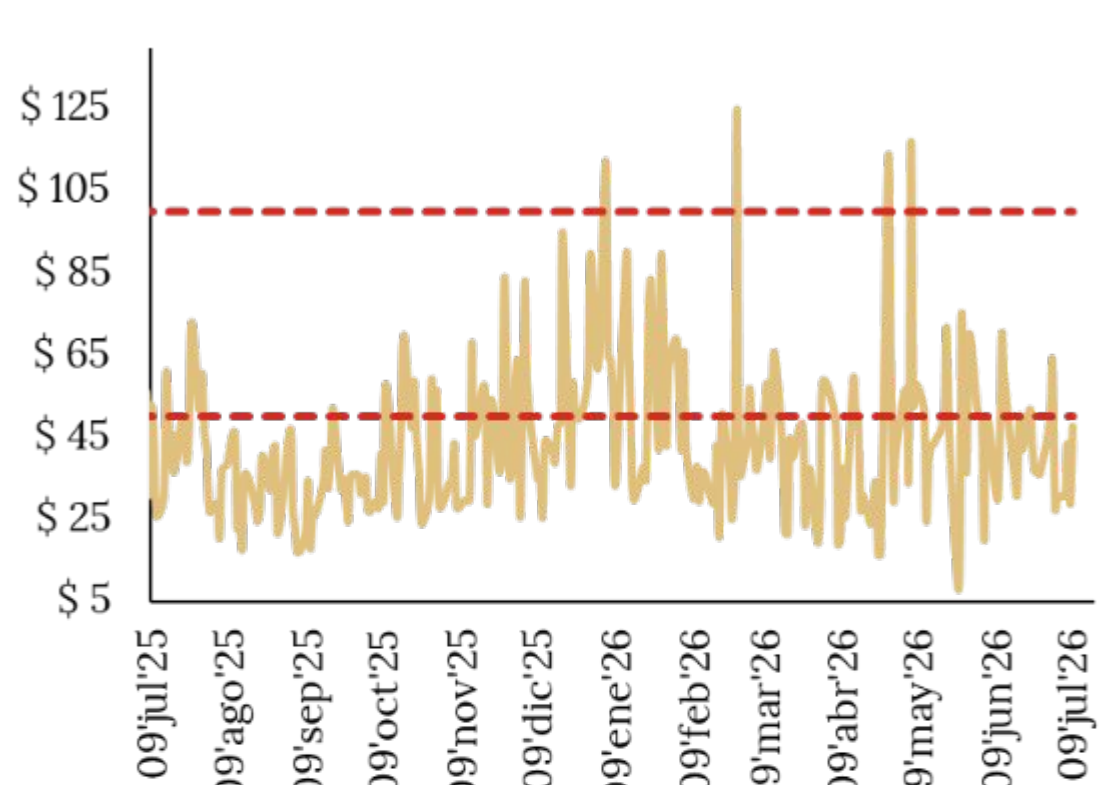
Evolución diaria



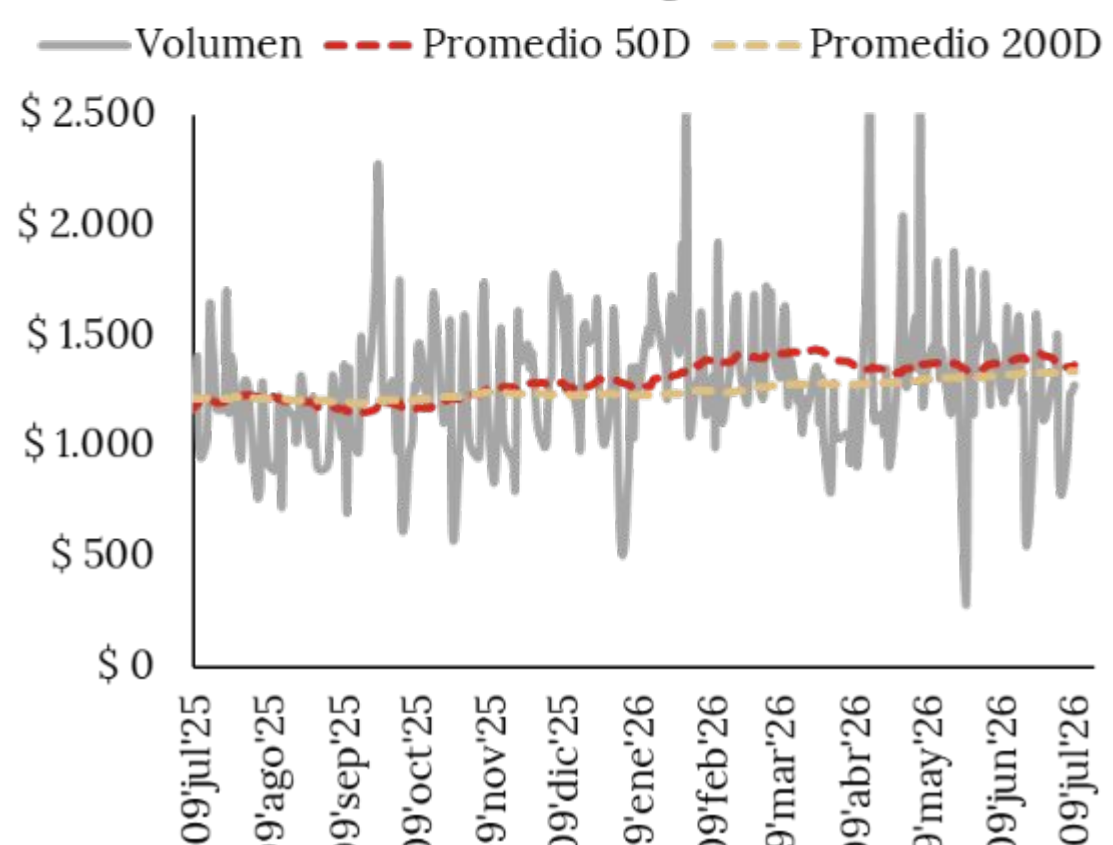
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



La debilidad del DXY tras la pausa geopolítica afianza el apetito por el peso en mínimos de 2020

Resumen

- El dólar cede terreno hacia los 100.5 ante la distensión diplomática entre EE.UU. e Irán, mientras el mercado digiere los esfuerzos de la Fed por reevaluar su marco monetaria.
- Con el DXY débil tras la pausa geopolítica, el USD/COP consolidará su histórica ruptura por debajo de los \$3,300, donde posibles tomas de utilidades intradiarias serán contenidas por el sólido apetito offshore hacia los activos locales.
- El euro avanza apalancado por un BCE que se declara en alerta por la inflación energética y perfila nuevas alzas, mientras la libra brilla en máximos de un mes impulsada por la certeza de un BoE agresivo que logra eclipsar la inminente transición política.

Narrativa de mercados

En EE.UU., se proyecta que la FED incrementará los tipos de interés al menos una vez durante el 2S2026, . Esta postura restrictiva responde a la vigilancia de John Williams sobre la inflación, impulsada significativamente por la demanda de IA, mientras que Kevin Warsh lidera cinco grupos de revisión de políticas. En el plano geopolítico, se registran esfuerzos de distensión mediante conversaciones técnicas de paz entre Washington e Irán, buscando reducir las fricciones internacionales que impactan la estabilidad económica global.

En la Eurozona, Alemania confirmó una inflación interanual del 2.4% en junio y aprobó un presupuesto para 2027 con un gasto de \$555,400 millones de euros. En política monetaria, el BCE prevé dos subidas de tipos adicionales, proyectando la próxima para septiembre. Geopolíticamente, las tensiones con EE.UU. sobre la soberanía territorial en Groenlandia y Canadá fracturaron al Consejo Europeo. Ante la posible hostilidad de Washington, la región debate entre la propuesta de la OTAN de elevar el gasto de defensa al 5% del PIB o acelerar una transición hacia la autonomía estratégica e inversión tecnológica soberana. En el Reino Unido, la persistencia inflacionaria presiona al BoE a proyectar al menos un incremento de tipos de interés, con un 25% de probabilidad de realizar un segundo ajuste. En el plano del crecimiento, el FMI revisó al alza la previsión de expansión para 2026 al 1%, posicionando al país como la tercera economía del G7 con mayor dinamismo. Políticamente, la transición gubernamental se completará el 20 de julio bajo el liderazgo de Andy Burnham tras la dimisión de Keir Starmer, aportando claridad fiscal en un contexto de alta vulnerabilidad nacional debido a la dependencia de las importaciones de energía.

En Colombia, la deuda externa nacional cerró en US\$247,699 millones (51.6% del PIB), registrando una reestructuración donde la deuda interna ya representa el 75% del total frente al 25% externa. Ante una asfixia fiscal de \$61.9 billones y un gasto inflexible del 93.7% del presupuesto de 2026, el Ministerio de Hacienda presentará una reforma tributaria para recaudar \$21.8 billones en 2027. Finalmente, en el panorama global, se advierte una probabilidad del 81% de que el fenómeno de El Niño sea el más fuerte en décadas, amenazando con elevar la inflación mundial en 1.2 puntos anuales.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Producción industrial NSA	May	Var. Anual (%)	2.40%	-0.70%	-0.40%	-0.60%	↓
01:00	ALE	IPC	Jun F	Var. Anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	=
01:00	ALE	IPC	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.30%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
01:00	ALE	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
01:45	FRA	IPC	Jun F	Var. Anual (%)	1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	=
01:45	FRA	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Anual (%)	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	=
01:45	FRA	IPC	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.30%	-0.20%	-0.20%	↓
01:45	FRA	IPC UE armonizado	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.30%	-0.30%	-0.30%	-0.30%	=
03:00	ITA	Producción industrial WDA	May	Var. Anual (%)	1.30%	1.10%	1.30%	1.10%	↓
07:00	BRA	IBGE IPCA inflación	Jun	Var. Mensual (%)	0.58%	0.16%	0.32%	0.33%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA	Jun	Var. Anual (%)	4.72%	4.64%	4.81%	4.79%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera a la baja, retrocediendo hacia la cota de 100.5 y sumando su tercer día consecutivo de pérdidas, en un entorno donde el alivio de las tensiones bélicas redujo drásticamente el apetito por activos refugio. La confirmación de que EE.UU. e Irán mantendrán abiertas las vías de negociación diplomática técnica ha enfriado los temores de una escalada militar inminente, lo que a su vez ha provocado un retroceso en los precios del petróleo. Esta estabilización en los costos energéticos suaviza marginalmente las presiones inflacionarias a corto plazo, diluyendo el sentido de urgencia por un endurecimiento monetario agresivo, aunque el mercado aún descuenta al menos una subida de tasas de la Fed antes de finalizar el año. Al mismo tiempo, los inversores dirigen su atención a los desafíos internos de la Fed: las advertencias de John Williams (Fed de NY) sobre la incipiente inflación impulsada por la demanda tecnológica (IA) y el anuncio de Kevin Warsh sobre la creación de fuerzas de trabajo para revisar la política monetaria sugieren un periodo de reevaluación estructural, lo que restó soporte direccional al billete verde. Como resultado, el dólar sufre caídas generalizadas, siendo el yen japonés su mayor detractor tras el llamamiento del Ministerio de Finanzas de Japón para que los fondos de pensiones incrementen su asignación en activos domésticos, impulsando una fuerte compra de la divisa nipona.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de menor aversión al riesgo y de un billete verde cediendo terreno a nivel global configura un escenario altamente constructivo para el bloque latinoamericano, que buscará extender el marcado apetito por riesgo de la sesión previa. Para el caso del USD/COP, el panorama es especialmente favorable: tras protagonizar ayer una jornada estelar en la que lideró las ganancias de los mercados emergentes con un desplome de \$52.40 para cerrar en \$3,287.60 (niveles no vistos desde enero de 2020), la divisa arranca con un fuerte impulso técnico. El mercado ha asimilado la caída del crudo no como una debilidad de los términos de intercambio, sino como un alivio clave para las presiones inflacionarias locales, lo que sumado a los robustos flujos de portafolio hacia la deuda soberana, mantiene al peso fuertemente anclado. Hoy, la tasa de cambio buscará asimilar este vertiginoso avance, enfrentando posibles ajustes naturales del mercado, pero sostenida por fundamentales sólidos. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,260 y COP\$3,310, con posibles extensiones hacia COP\$3,240 y COP\$3,330 por dólar.

Euro

El euro capitaliza la debilidad generalizada del dólar, escalando hasta \$1.144 y alejándose de sus mínimos de un año, en medio de una recalibración alcista de las expectativas monetarias en la Eurozona. A pesar de que los precios del crudo han cedido terreno en los últimos días ante la distensión diplomática, el mercado asimiló el reciente choque energético como un catalizador suficiente para reactivar las alertas inflacionarias del BCE, que ya había iniciado su ciclo de alzas en junio. Las declaraciones del consejero Yannis Stournaras, quien advirtió que el BCE ha vuelto "al punto de partida" en su lucha contra la inflación tras el repunte de los combustibles, cimentan la perspectiva de que Fráncfort deberá ejecutar al menos dos incrementos de tasas adicionales en el próximo año, comenzando en septiembre. Esta expectativa de un BCE forzado a mantenerse restrictivo actúa como el principal soporte de la divisa, ayudando a compensar temporalmente la pesada carga de incertidumbre política y fiscal que arrastra el bloque; los mercados mantienen la cautela ante el presupuesto expansivo de Alemania y la confirmación de la candidatura presidencial de la extrema derecha liderada por Marine Le Pen en Francia.

Libra Esterlina

La libra esterlina mantiene su inercia alcista, tocando los \$1.343 —sus niveles más altos desde mediados de junio— y encaminándose a registrar su segunda semana consecutiva de ganancias frente al billete verde. El motor principal detrás de esta apreciación (+2% desde sus mínimos de finales de junio) es la convicción del mercado sobre la hoja de ruta del BoE. Con un 100% de probabilidad asignado a una subida de tasas este año y un 25% de posibilidades de que se produzca una segunda, la libra se beneficia del estatus del Reino Unido como importador neto de energía; el reciente repunte del crudo, aunque mitigado por la diplomacia en curso, mantiene viva la expectativa de estanflación y obliga al BoE a mantener un sesgo altamente restrictivo (carry trade). Esta firmeza en la política monetaria permite a la divisa ignorar el ruido transitorio de la política británica; los inversores han asimilado sin sobresaltos el inminente relevo en Downing Street —con Andy Burnham preparándose para asumir como Primer Ministro el próximo 20 de julio—, asumiendo que la transición laborista no alterará el enfoque central del banco emisor en la lucha contra la inflación.

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	100,94	101,04		0,10%	100,78	99,95	98,85	96,22	101,04	109,65	100.6 - 100.9	
 Euro	1,142	1,142		0,00%	1,15	1,16	1,17	0,911	1,142	1,202	1.140 - 1.150	
 Libra Esterlina	1,34	1,339		-0,01%	1,33	1,34	1,34	0,780	1,339	1,382	1.339 - 1.345	
 Yen Japonés	162,54	162,51		-0,02%	161,45	160,20	156,22	140,49			161.28 - 162.50	
 Dólar Canadiense	1,417	1,417		0,01%	1,41	1,40	1,38	1,378	1,417	1,472	1.414 - 1.420	
 Dólar Australiano	1,442	1,442		-0,01%	1,44	1,42	1,46	1,378	1,442	1,679	1.435 - 1.442	
 Dólar Neozelandés	1,750	1,749		-0,01%	1,75	1,72	1,72	1,639	1,749	1,812	1.727 - 1.736	
 Corona Sueca	9,69	9,67		-0,25%	9,62	9,47	9,31	8,784	9,666	11,220	9.62 - 9.67	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,288	-			3,403	3,541	3,707			4,461	3,260 - 3,310 (3,240 - 3,330)	
 Peso Chileno	934,66	934,66		0,00%	913,86	905,53	910,64	852,4	934,66	1,010,0	929.0 - 935.4	
 Peso Mexicano	17,57	17,57		0,00%	17,44	17,37	17,79	16,67	17,57	21,17	17.49 - 17.55	
 Real Brasileiro	5,16	5,16		-0,01%	5,16	5,10	5,24	4,91	5,16	6,11	5.10 - 5.15	
 Yuan	6,80	6,80		0,00%	6,78	6,78	6,95	6,76	6,80	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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante
✉ diego.carrillo@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