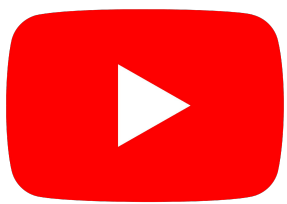


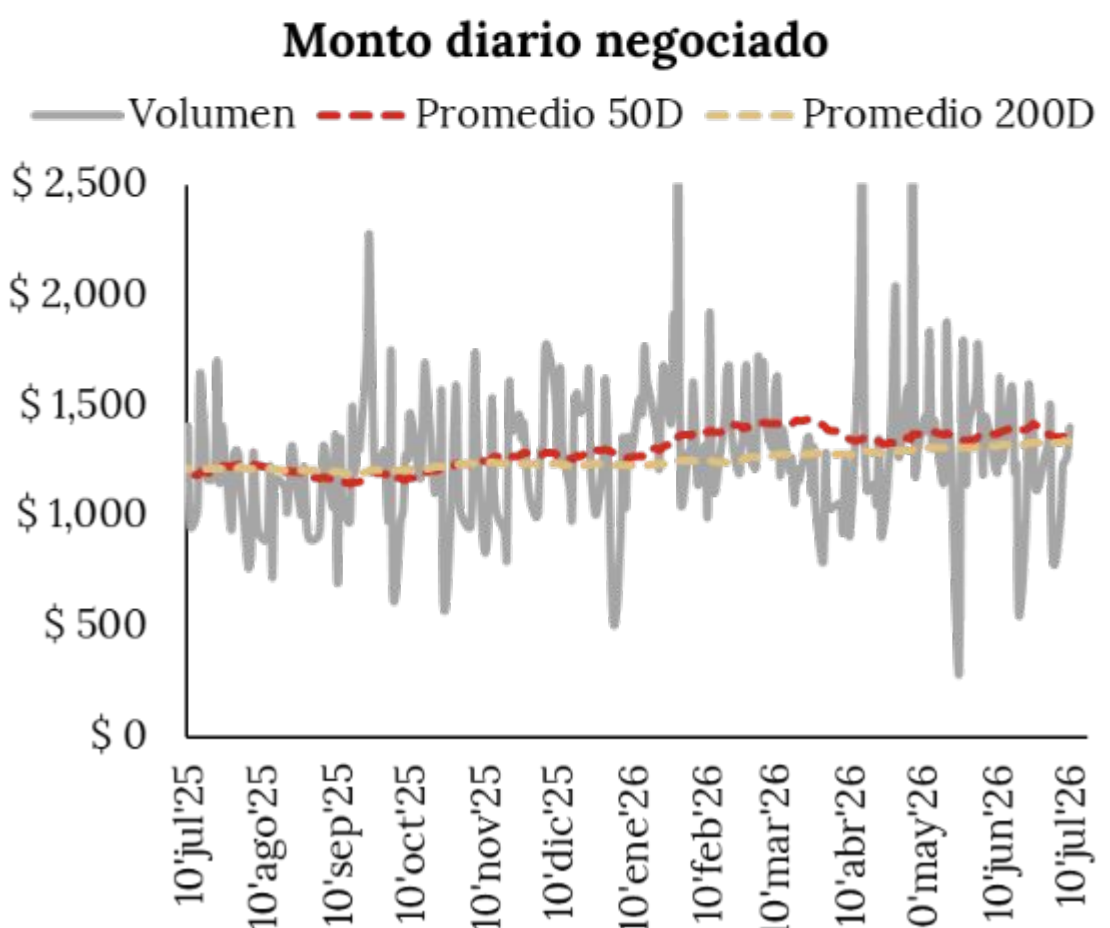
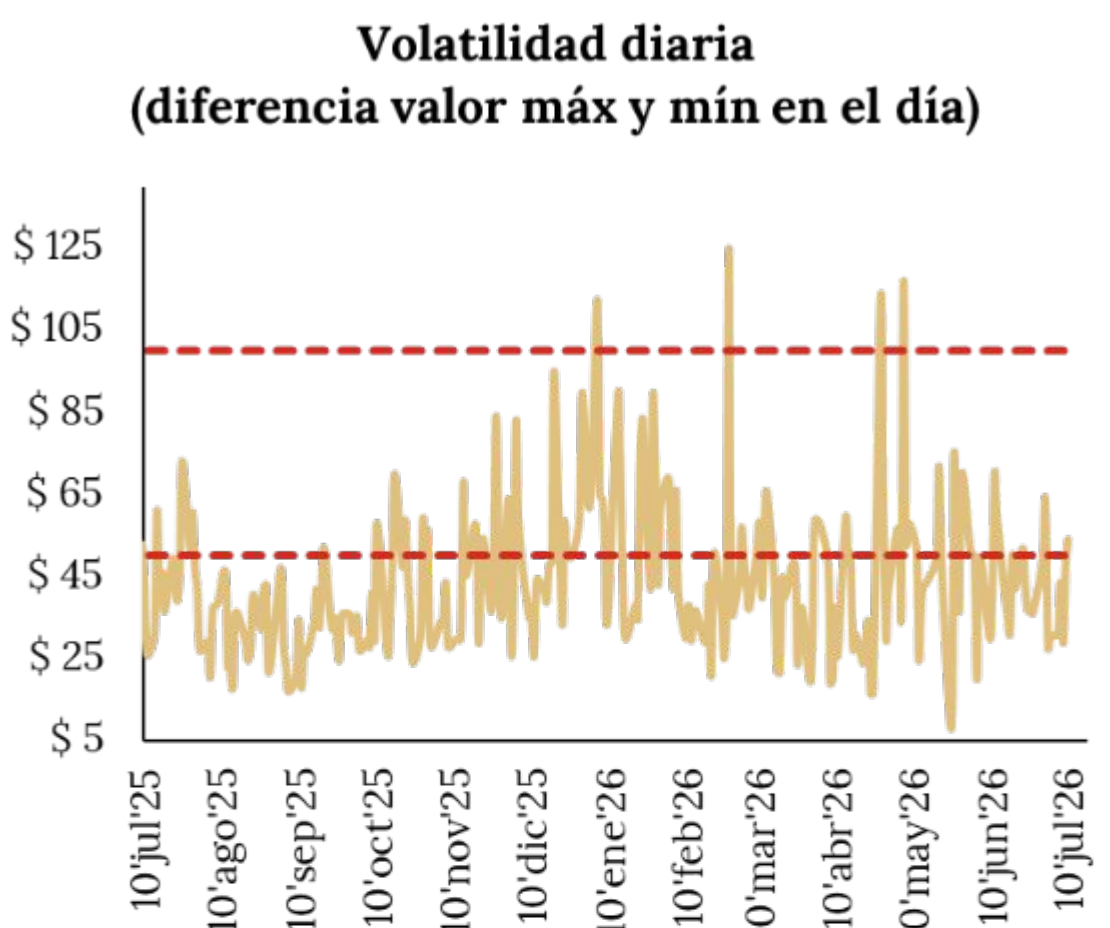
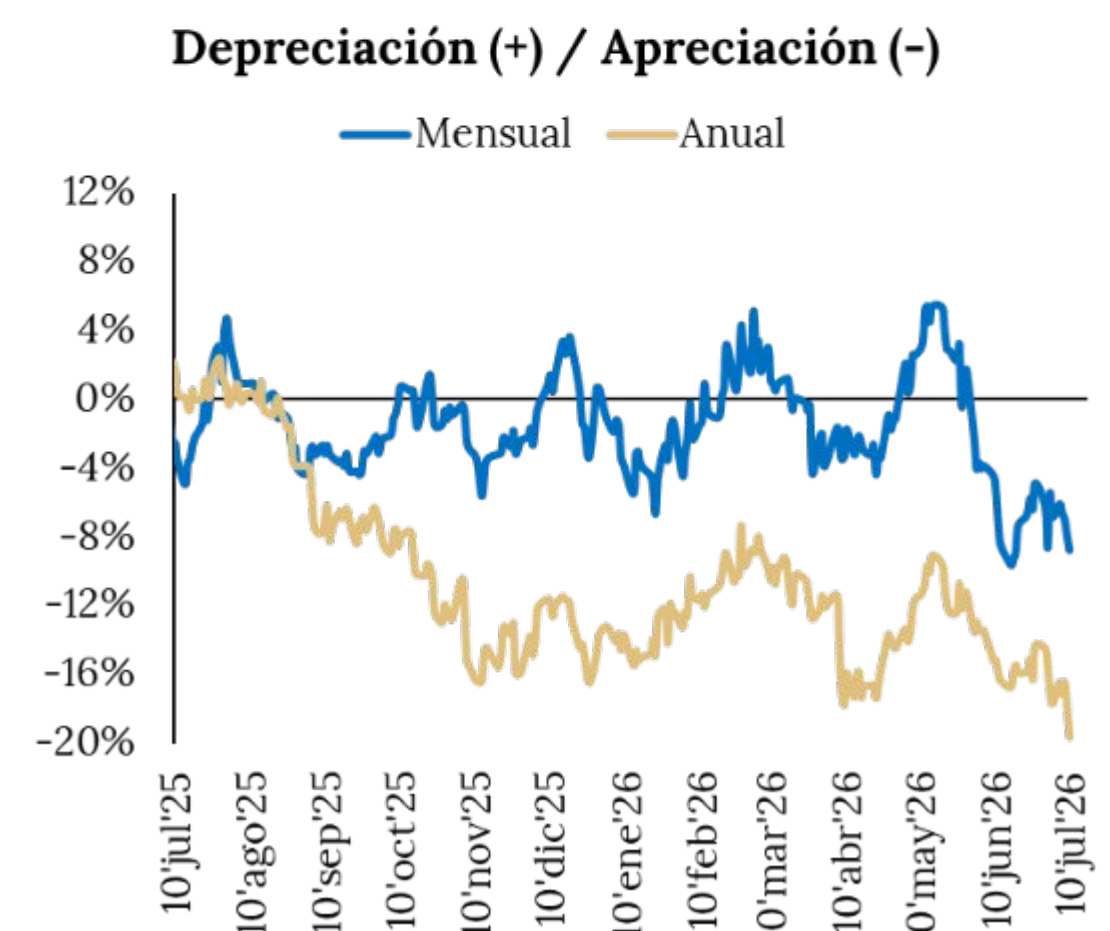
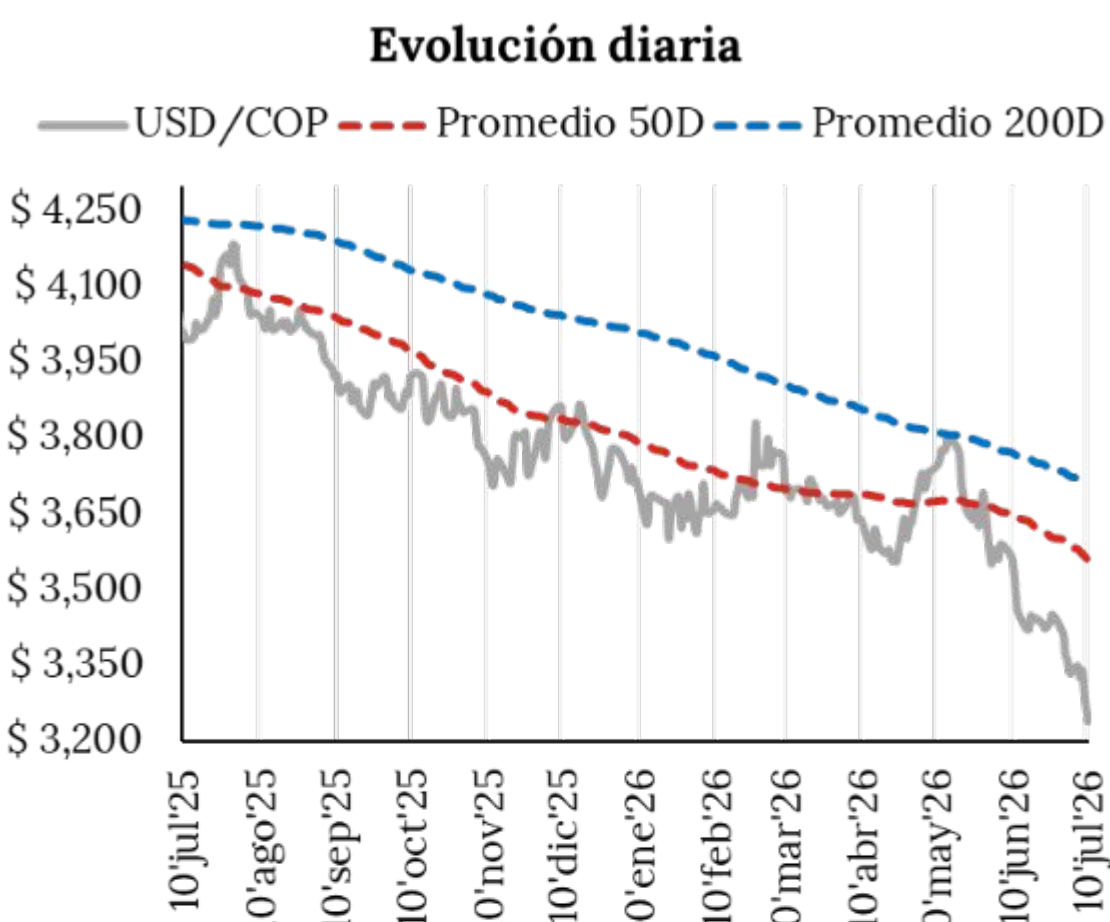
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El retroceso de la inflación en EE.UU. y el crudo en US\$86 despejan el camino del peso colombiano

Resumen

- El dólar retrocedió hacia 100.7 tras una desaceleración mayor a la esperada en la inflación estadounidense de junio.
- Con la debilidad del DXY confirmada por el sorpresivo enfriamiento del IPC estadounidense y el Brent aportando un robusto soporte en US\$86, el USD/COP mantendrá un firme sesgo bajista.
- El euro cae cerca de mínimos de un año y la libra retrocede desde máximos de tres semanas por la crisis en Medio Oriente.

Narrativa de mercados

En EE.UU., Las tensiones geopolíticas en el estrecho de Ormuz, debido al bloqueo naval y a una propuesta de tasa del 20%, generaron temores globales de estanflación en EE.UU., elevando al 51% la probabilidad de una subida de tipos de la Fed en septiembre. En el plano doméstico, la confianza de las pequeñas empresas (NFIB) aumentó a 97.4 en junio, aunque el 21% señaló la inflación como su principal problema. Se prevé que la tasa del IPC anual de junio disminuya al 3.8% (desde el 4.2% previo) y la subyacente se mantenga en el 2.9%, mitigada por la caída en energía pero presionada por tarifas de alojamiento debido a la Copa Mundial de la FIFA. La presión energética global derivada del conflicto en Oriente Medio reavivó el temor generalizado sobre la inflación y el crecimiento económico.

En respuesta a esta coyuntura, los mercados monetarios de la Eurozona ya proyectan un aumento de tipos por parte del BCE en septiembre, estimando que la tasa de depósito alcance el 2.7% en diciembre. La inflación anual de mayo en el Reino Unido se situó en el 2.8% y su tasa de referencia se mantuvo en el 3.75%, previéndose un impacto macroeconómico limitado. Las presiones inflacionarias globales llevaron a los inversores a proyectar un aumento de tipos del BoE para septiembre y casi dos incrementos totales para 2026. Además, el consumo británico muestra señales de desaceleración: las ventas minoristas del BRC crecieron un 1.7% interanual en junio, por debajo del 3.4% registrado en mayo, mientras que las ventas totales y el indicador de consumo de Barclays avanzaron un 1.9%, impulsados principalmente por el gasto esencial, el clima estival y la Copa Mundial de la FIFA. En política fiscal, el nuevo liderazgo laborista mantendrá las reglas fiscales actuales y descartará subidas en los impuestos laborales a partir del 20 de julio.

Colombia afronta un riesgo de apagón por baja pluviosidad que costaría unos 204,000 millones por hora, agravado por deudas en el sector eléctrico de US\$700 millones y costos logísticos de combustibles estimados en US\$3,000 millones. Macroeconómicamente, una revaluación cambiaria superior al 13% limitó el crecimiento del valor real de las exportaciones al 1% en pesos, pese a sumar US\$23,587 millones de enero a mayo. El incremento del gasto público en casi \$200 billones desde 2022 proyecta un déficit fiscal del 6.7% del PIB y una deuda mayor al 60% del PIB, obligando a ejecutar un ajuste fiscal de entre \$30 y \$40 billones para 2027.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
05:00	US	NFIB Small Business Optimism	Jun	Indicador	95.3	97.4	95.6	95.4	↑
07:30	US	CPI	Jun	Var. Mensual (%)	0.50%	-0.40%	-0.10%	0.10%	↓
07:30	US	CPI	Jun	Var. Anual (%)	4.20%	3.50%	3.80%	3.90%	↓
07:30	US	Core CPI	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.00%	0.20%	0.20%	↓
07:30	US	Core CPI	Jun	Var. Anual (%)	2.90%	2.60%	2.80%	2.90%	↓
18:50	JAP	Core Machine Orders	May	Var. Mensual (%)	8.70%	pendiente	-4.20%	-4.40%	↓
18:50	JAP	Core Machine Orders	May	Var. Anual (%)	15.60%	pendiente	12.30%	11.50%	↓
21:00	CHI	GDP	2T	Var. Anual (%)	5.00%	pendiente	4.50%	4.50%	↓
21:00	CHI	Industrial Production	Jun	Var. Anual (%)	4.50%	pendiente	4.60%	4.60%	↑
21:00	CHI	Retail Sales	Jun	Var. Anual (%)	-0.60%	pendiente	-0.10%	-0.10%	↑
21:00	CHI	Industrial Production YTD	Jun	Var. Anual (%)	5.40%	pendiente	5.35%	5.26%	↓
21:00	CHI	GDP YTD	2T	Var. Anual (%)	5.00%	pendiente	4.80%	4.80%	↓
21:00	CHI	Retail Sales YTD	Jun	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.20%	0.90%	↓
21:00	CHI	Fixed Assets Ex Rural YTD	Jun	Var. Anual (%)	-4.10%	pendiente	-5.00%	-5.40%	↓
23:30	JAP	Tertiary Industry Index	May	Var. Mensual (%)	1.30%	pendiente	0.40%	0.30%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) experimenta una sesión de fuerte volatilidad en la que llegó a cotizar cerca de máximos de 13 meses, antes de retroceder más de un 0.5% hacia el nivel de 100.7 tras la publicación de datos de inflación estadounidenses más suaves de lo esperado. Este alivio en los precios redujo las expectativas de alzas de tasas por parte de la Fed, contrarrestando el soporte que le brindaban los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años por encima del 4.6%, una probabilidad del 20% asignada por el mercado a una subida de tasas en julio y los comentarios restrictivos de su presidente, Kevin Warsh, quien reiteró el compromiso de restaurar la estabilidad de precios sin tolerancia hacia una inflación persistente . Sin embargo, la caída del billete verde se vio amortiguada por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas tras la ruptura del acuerdo interino de paz entre Estados Unidos e Irán, escenario en el cual Estados Unidos reanudó ataques e instauró un bloqueo naval, mientras Teherán atacó embarcaciones en el Estrecho de Ormuz, disparando el petróleo hacia los \$90 por barril y reviviendo los temores sobre el suministro energético mundial .

Peso colombiano (COP)

Este debilitamiento global del billete verde, que se ha visto acotado en su caída únicamente por la prima de riesgo geopolítico tras la ruptura de la tregua entre EE.UU. e Irán, se conjuga con un fuerte repunte en los precios del petróleo para afianzar un entorno constructivo que sigue favoreciendo a divisas latinoamericanas, evidenciado en la tracción positiva del real brasileño y el sesgo estable del peso mexicano. Para el USD/COP, la materialización del catalizador de una inflación estadounidense más suave activa el escenario ideal para dar continuidad al formidable rally del viernes, sesión en la que el peso lideró a los mercados emergentes al desplomarse \$47.85 y cerrar en \$3,239.75, tras registrar un volumen de negociación de US\$1,402 millones. Con un diferencial de tasas local altamente atractivo frente a la Fed, la paridad tiene el camino técnico despejado para perforar sus recientes mínimos de 2019 (\$3,231) y revalidar su posición como la divisa líder de la región. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,210 y COP\$3,260, con posibles extensiones hacia COP\$3,190 y COP\$3,280 por dólar.

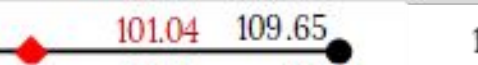
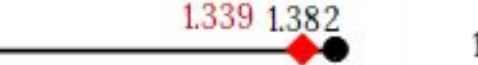
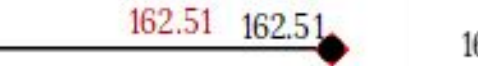
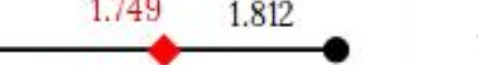
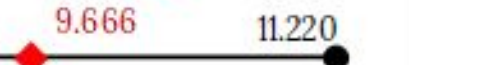
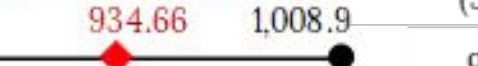
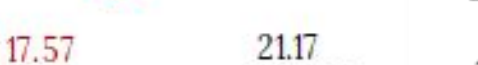
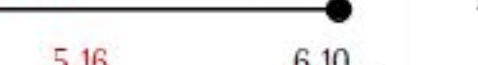
Euro

El euro opera bajo una fuerte presión vendedora que lo llevó a cotizar cerca de los \$1.1399 e incluso a tocar mínimos inferiores a \$1.1380 —su menor nivel desde la publicación de los datos de empleo estadounidenses del 3 de julio—, situándose muy cerca de un mínimo de un año frente al dólar y mostrando dificultades para afianzarse sobre los \$1.1400, una zona donde expiran opciones por casi 3,000 millones de euros. El nerviosismo de los operadores ante la escalada militar en Medio Oriente y la incertidumbre sobre los flujos energéticos impulsó la volatilidad implícita a corto plazo de la moneda por encima del 10%, un nivel inusual que no se observaba con frecuencia desde abril. Aunque desde el análisis técnico una ruptura por debajo de los \$1.1360 podría señalar un retorno hacia el mínimo del 24 de junio en \$1.1325, el descenso del euro encuentra un piso fundamental en la recalibración de las expectativas monetarias regionales. Como respuesta directa al encarecimiento del petróleo y sus preocupaciones inflacionarias asociadas, los mercados monetarios han elevado sus apuestas de endurecimiento por parte del BCE, anticipando plenamente un incremento en la tasa de interés para septiembre.

Libra Esterlina

La libra esterlina retrocede desde sus recientes máximos de tres semanas para cotizar en torno a los \$1.335 y registrar un mínimo de tres días ligeramente por debajo de ese nivel (\$1.3340), exhibiendo indicadores de momento intradiario sobreextendidos luego de formar una figura técnica bajista (shooting star) al alcanzar los \$1.3450 antes del fin de semana. Este retroceso respondió a la evaluación que los inversionistas realizan sobre el recrudecimiento de las hostilidades en Medio Oriente, el alza del petróleo, las advertencias del gobernador de la Fed Christopher Waller acerca de posibles alzas de tasas estadounidenses a corto plazo, y la propuesta del presidente Donald Trump de imponer una tarifa del 20% para proteger el Estrecho de Ormuz . Pese a esta corrección, la divisa británica mantiene un soporte estructural derivado de las expectativas de política monetaria, ya que los mercados descuentan casi en su totalidad dos subidas de tasas del BoE durante 2026, con un incremento para el mes de septiembre plenamente asimilado . En el plano político interno, el mercado absorbe sin volatilidad la inminente transición del liderazgo laborista, donde se espera que Andy Burnham gane la contienda el viernes y sea nombrado oficialmente Primer Ministro el próximo lunes, mientras la atención técnica se centra en el vencimiento de casi 400 millones de libras en opciones cerca de \$1.34 y en la defensa del soporte de \$1,3320 .

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	100.97	101.04		0.07%	100.83	100.03	98.86		100.6 - 100.9
	Euro	1.142	1.142		0.06%	1.15	1.15	1.17		1.140 - 1.150
	Libra Esterlina	1.34	1.339		-0.06%	1.33	1.34	1.34		1.339 - 1.345
	Yen Japonés	161.66	162.51		0.52%	161.51	160.32	156.30		161.28 - 162.50
	Dólar Canadiense	1.416	1.417		0.08%	1.42	1.40	1.38		1.414 - 1.420
	Dólar Australiano	1.438	1.442		0.24%	1.44	1.42	1.46		1.435 - 1.442
	Dólar Neozelandés	1.735	1.749		0.81%	1.75	1.72	1.72		1.727 - 1.736
	Corona Sueca	9.66	9.67		0.10%	9.63	9.48	9.31		9.62 - 9.67
Emergentes										
	Peso Colombiano	3,240	-			3,390	3,528	3,704		3,210 - 3,260 (3,190 - 3,280)
	Peso Chileno	934.66	934.66		0.00%	914.52	906.31	910.45		929.0 - 935.4
	Peso Mexicano	17.57	17.57		0.00%	17.44	17.38	17.78		17.49 - 17.55
	Real Brasileiro	5.16	5.16		-0.01%	5.16	5.10	5.24		5.10 - 5.15
	Yuan	6.80	6.80		0.00%	6.78	6.78	6.95		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