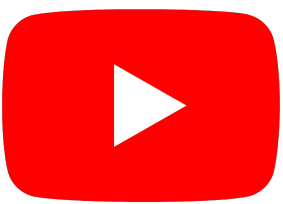


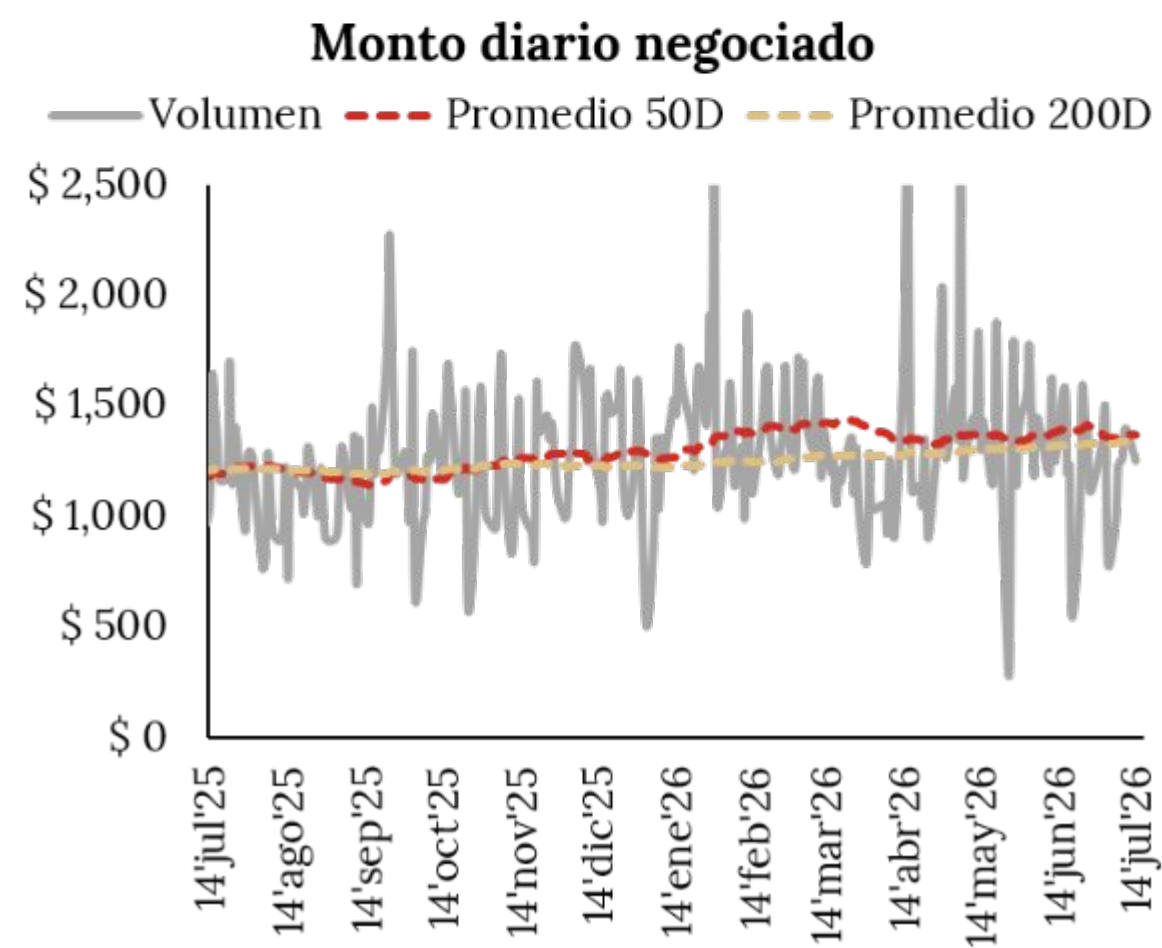
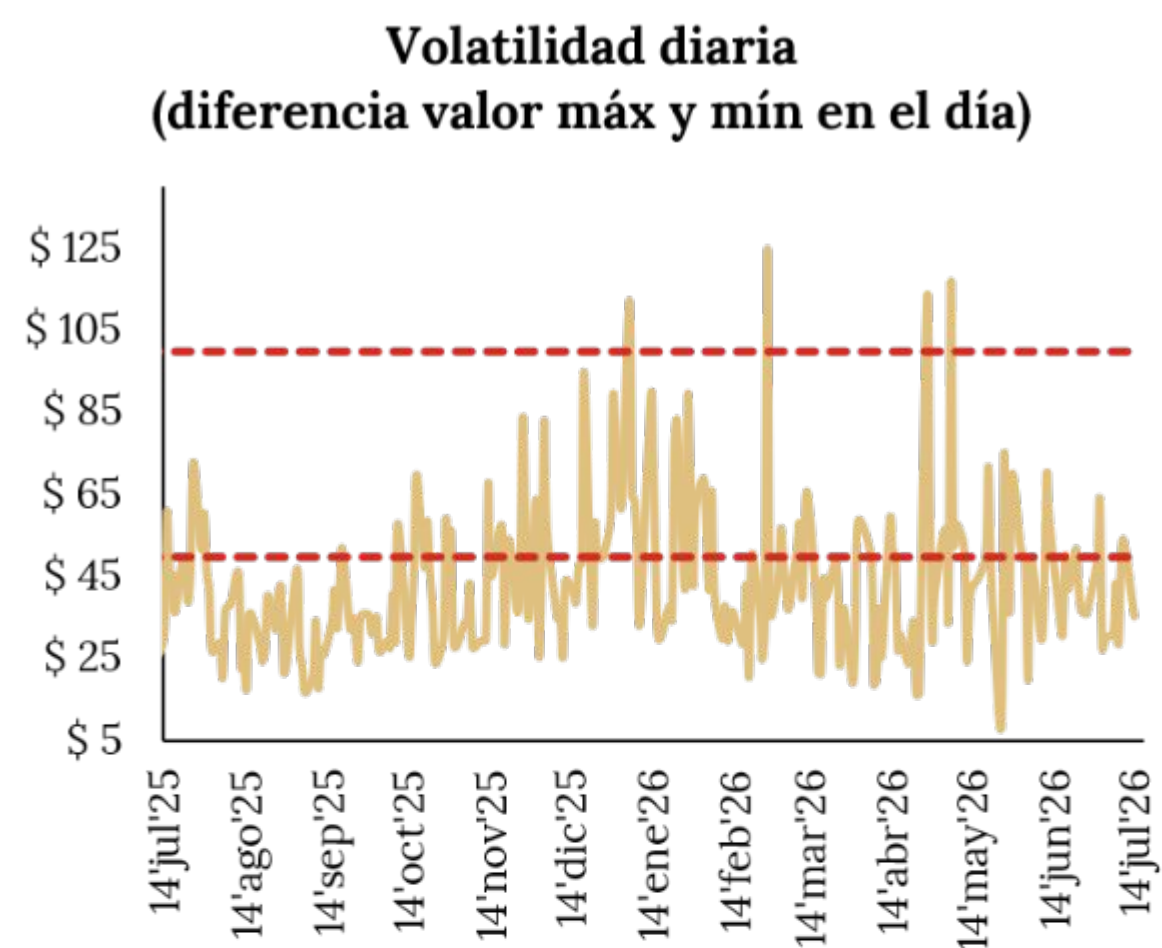
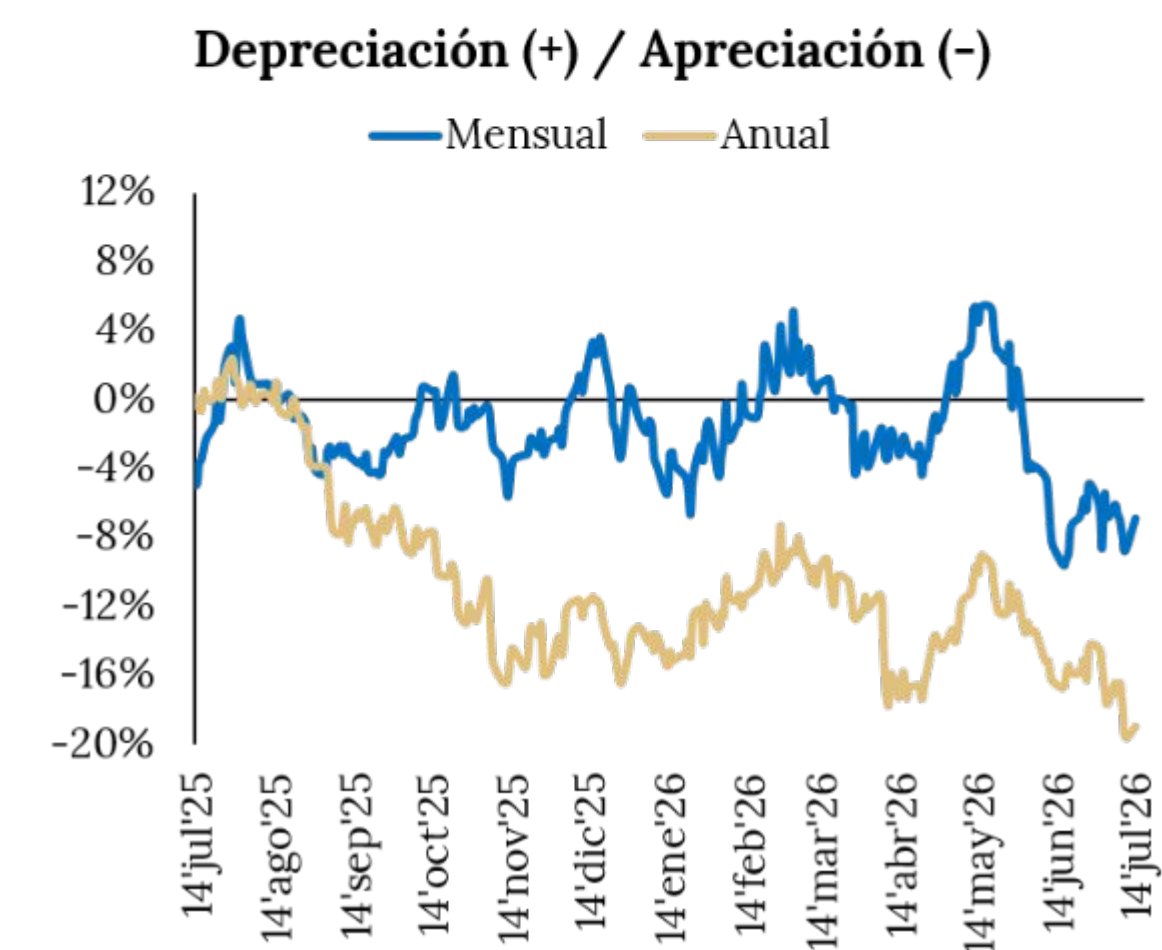
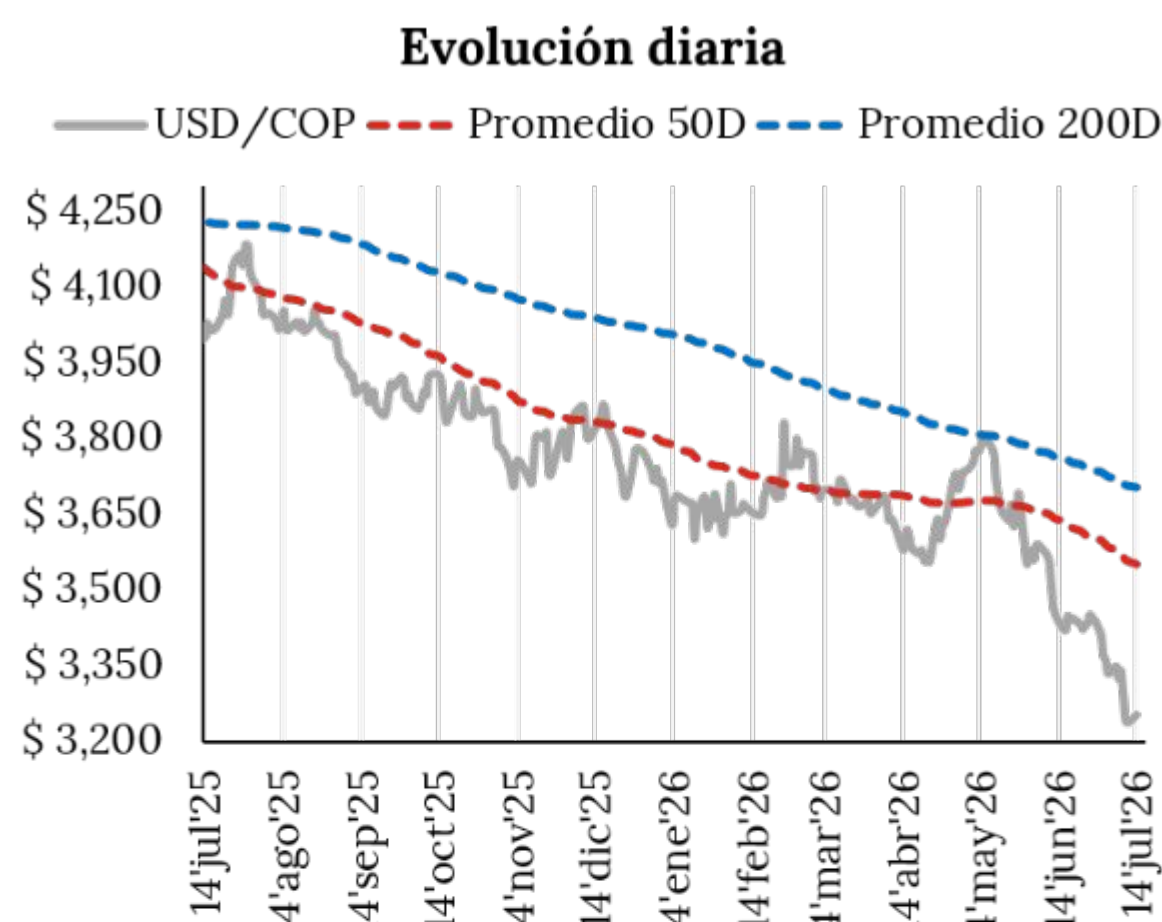
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



DXY contenido tras el freno inflacionario en EE.UU. mientras confianza fiscal y petróleo blindan al COP

Resumen

- El DXY consolida cerca de las 101 unidades, equilibrando la desaceleración del IPC estadounidense con la demanda de refugio y el repunte del petróleo.
- Con un DXY contenido bajo los 101 puntos y el petróleo consolidándose por encima de los US\$80, el USD/COP buscaría operar con un sesgo de consolidación.
- El euro y la libra capitalizan la debilidad global del dólar, blindándose con la expectativa de que el BCE y el BoE ejecutarán alzas de tasas en septiembre.

Narrativa de mercados

En EE.UU., durante la semana del 10 de julio, las condiciones de financiamiento habitacional se endurecieron al subir la tasa hipotecaria fija a 30 años al 6.65% (desde 6.58%), lo que redujo las solicitudes totales un 2.7%, con caídas en compras del 7% al 7.3% y en refinanciaciones del 4%. En el frente macro, el IPC de junio cayó un 0.4% mensual, moderando la inflación anual al 3.5% (frente al 3.8% esperado), lo que sitúa la probabilidad de un alza de tasas de la Fed en julio en 17% y en septiembre en 63%. Además, las tensiones en Ormuz redujeron las exportaciones de crudo del Golfo por debajo del 50% (11 millones de barriles diarios).

En la Eurozona, en mayo de 2026 la producción industrial se contrajo inesperadamente un -0.2% mensual (vs +0.2% esperado), registrando una caída interanual del 1.2% (frente al avance del 0.4% en abril). El retroceso fue liderado por bienes de consumo duraderos (-1.1%) e intermedios (-0.3%), afectando a Irlanda (-5.2%), Francia (-0.1%) e Italia (-0.3%), mientras Alemania (0.8%) y España (1.2%) crecieron. Además, ante tensiones geopolíticas y un déficit comercial bilateral de \$1,000 millones de euros diarios con China, la UE prepara medidas arancelarias y de suministro para octubre, dado que Pekín controla el 66% de la extracción y el 88% del refinado de tierras raras. En el Reino Unido, la economía mantiene un crecimiento moderado, con un PIB proyectado de 0.9% para 2026 y 1.1% para 2027 según la OCDE (frente al 1% y 1.3% del FMI). La inflación anual se ubicó en 2.8% en mayo, por encima de la meta del 2%, aunque el BoE mantendría la tasa de referencia en 3.75% el 30 de julio.

En Colombia, hoy entra en vigor la reducción de la jornada laboral de 44 a 42 horas semanales, elevando el costo de la hora ordinaria y los recargos dominicales al 90% (100% en 2027), y reduciendo las horas efectivas del 2S2016 a 1,092. Además, se proyecta una grave amenaza climática: existe un 81% de probabilidad de un fenómeno de El Niño "muy fuerte" entre octubre y diciembre de 2026 y un 97% de que se extienda a marzo de 2027, lo que provocaría sequías severas con impacto sobre el abastecimiento de agua, la generación de energía y la producción agropecuaria en las regiones Caribe y Andina.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ESP	CPI	Jun F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
02:00	ESP	CPI EU Harmonised	Jun F	Var. Anual (%)	3.60%	3.60%	3.60%	3.60%	=
02:00	ESP	CPI	Jun F	Var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
02:00	ESP	CPI EU Harmonised	Jun F	Var. Mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
02:00	ESP	CPI Core	Jun F	Var. Anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
07:30	US	PPI Final Demand	Jun	Var. Anual (%)	6.00%	5.50%	6.20%	6.30%	↓
07:30	US	PPI Ex Food and Energy	Jun	Var. Anual (%)	4.60%	4.70%	5.20%	5.23%	↑
10:00	COL	Retail Sales	May	Var. Anual (%)	14.90%	pendiente	11.70%	11.81%	↓
10:00	COL	Manufacturing Production	May	Var. Anual (%)	2.00%	pendiente	1.65%	1.84%	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY opera en un proceso de consolidación alrededor de las 101 unidades, absorbiendo una fuerte presión bajista luego de que una inflación estadounidense más suave de lo esperado redujera drásticamente las apuestas sobre un alza inminente de tasas por parte de la Fed. Este enfriamiento en los precios introdujo serias dudas en el mercado monetario, que ahora asigna una probabilidad de entre 50% y 70% a un incremento de tasas en la reunión de septiembre y considera altamente improbable un movimiento durante el mes de julio, opacando el testimonio ante el Congreso del presidente de la Fed, Kevin Warsh, quien reiteró una política de "cero tolerancia" ante la inflación elevada sin dar señales adicionales de agresividad monetaria. No obstante, el billete verde ha encontrado un sólido piso técnico de estabilización en su condición de activo refugio y en el repunte del crudo WTI hacia la zona de los US\$80, catalizado por la nueva oleada de ataques militares estadounidenses contra Irán y la reimposición de un bloqueo naval que mantienen viva la amenaza sobre los suministros globales y los riesgos de inflación importada.

Peso colombiano (COP)

Este escenario global de un billete verde contenido y precios de la energía elevados mantiene un telón de fondo favorable para el bloque latinoamericano, que en su mayoría operó con ganancias en la sesión de ayer. Para el USD/COP, la jornada de hoy se perfila como un proceso de normalización tras el desalineamiento del martes, jornada en la que el cruce rebotó \$14.25 para cerrar en \$3,254, absorbiendo la demanda y los flujos pendientes tras el festivo local del lunes. Aunque el peso sufrió una toma de beneficios y un rebote técnico mayor al 0.5% que lo alejaron de su mínimo intradiario de \$3,225 (su nivel más bajo desde julio de 2019) con un volumen negociado de US\$1,256 millones, el sólido soporte fundamental del petróleo caro y la pausa en la fortaleza global del dólar sugieren que la divisa colombiana podría mostrar mayor sesgo hacia la consolidación. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,230 y COP\$3,280, con posibles extensiones hacia COP\$3,210 y COP\$3,300 por dólar.

Euro

El euro avanza hasta los US\$1.145 —su mayor nivel desde el 19 de junio— y cotiza con resistencia en torno a los US\$1.1418, respaldado por la debilidad generalizada del dólar tras el dato inflacionario estadounidense que redujo la presión sobre la Fed. A pesar de que la moneda única enfrenta una contención técnica alrededor de su promedio móvil de 20 días en US\$1.1415 y la expiración de 845 millones de euros en opciones en US\$1.1420, su soporte fundamental radica en una agresiva recalibración de las expectativas monetarias regionales. La escalada de hostilidades en Medio Oriente y el consecuente repunte del petróleo han reavivado los temores sobre el impacto de la inflación en el crecimiento y la política monetaria de la Eurozona, lo que obligó a los operadores a descontar un incremento de tasas por parte del BCE en septiembre y a elevar sus proyecciones para la tasa de depósito de diciembre hasta el 2.70%, en contraste con el 2.25% previo. Esta expectativa de una postura monetaria restrictiva ha logrado sostener la divisa, incluso tras confirmarse una sorpresiva contracción del 0.2% en la producción industrial de mayo en el bloque europeo.

Libra Esterlina

La libra esterlina repunta hacia el nivel de US\$1.34, recuperando cotizaciones de mediados de junio y oscilando en un estrecho rango alrededor de US\$1.3399, donde enfrenta el vencimiento de 640 millones de libras en opciones. El principal motor de este desempeño cambiario es la convicción total del mercado de que el BoE mantendrá un sesgo restrictivo frente al choque de oferta petrolero derivado del bloqueo naval en Irán, con los operadores descontando plenamente un alza de tasas en septiembre y proyectando casi con certeza un total de dos incrementos durante el año 2026. De manera paralela, la atención de los inversores se concentra en el panorama político del Reino Unido y en la inminente llegada de Andy Burnham como primer ministro el próximo 20 de julio, evaluando muy de cerca su elección para el cargo de ministro de Finanzas. En este frente, los mercados de apuestas favorecen a Ed Miliband para liderar la cartera económica, una designación de alta sensibilidad para la divisa dado que es un perfil ampliamente percibido por los operadores como fiscalmente expansivo.

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									Min	Actual	Max	
DXY	100.93	100.92	⬇️	-0.01%	100.89	100.09	98.88	96.22	100.92	109.65	100.7 - 101.5	
Euro	1.138	1.138	⬇️	-0.01%	1.14	1.15	1.17	0.911	1.138	1.202	1.140 - 1.150	
Libra Esterlina	1.33	1.335	⬆️	0.02%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.335	1.382	1.339 - 1.345	
Yen Japonés	162.43	162.41	⬆️	-0.01%	161.60	160.45	156.37	140.49	162.41	162.41	161.28 - 162.50	
Dólar Canadiense	1.415	1.415	⬆️	0.00%	1.42	1.40	1.38	1.378	1.415	1.472	1.414 - 1.420	
Dólar Australiano	1.445	1.445	⬆️	-0.04%	1.44	1.42	1.46	1.378	1.445	1.679	1.435 - 1.447	
Dólar Neozelandés	1.735	1.735	⬆️	-0.02%	1.75	1.72	1.72	1.639	1.735	1.812	1.727 - 1.736	
Corona Sueca	9.71	9.71	⬆️	-0.01%	9.64	9.49	9.31	8.784	9.713	11.220	9.62 - 9.75	
Emergentes												
Peso Colombiano	3,254	-			3,380	3,515	3,701	3,254	3,254	4,461	3,230 - 3,280 (3,210 - 3,300)	
Peso Chileno	930.50	930.50	⬆️	0.00%	915.81	906.76	910.29	852.4	930.50	1,008.9	929.0 - 935.4	
Peso Mexicano	17.52	17.52	⬆️	-0.01%	17.45	17.39	17.78	16.67	17.52	21.17	17.49 - 17.55	
Real Brasileiro	5.15	5.15	⬇️	0.01%	5.16	5.11	5.24	4.91	5.15	6.10	5.10 - 5.15	
Yuan	6.78	6.78	⬆️	0.00%	6.78	6.78	6.95	6.76	6.78	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