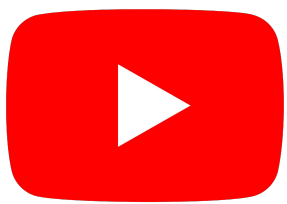


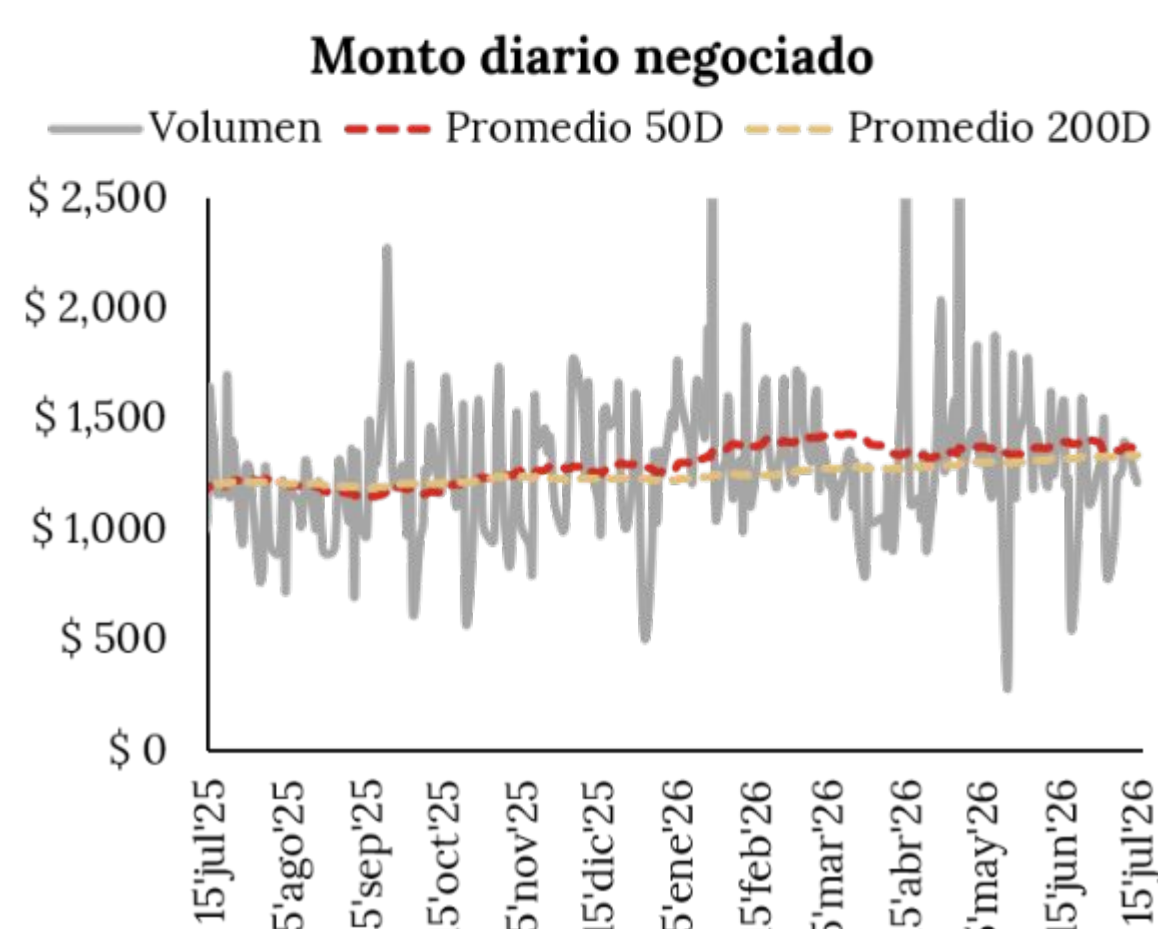
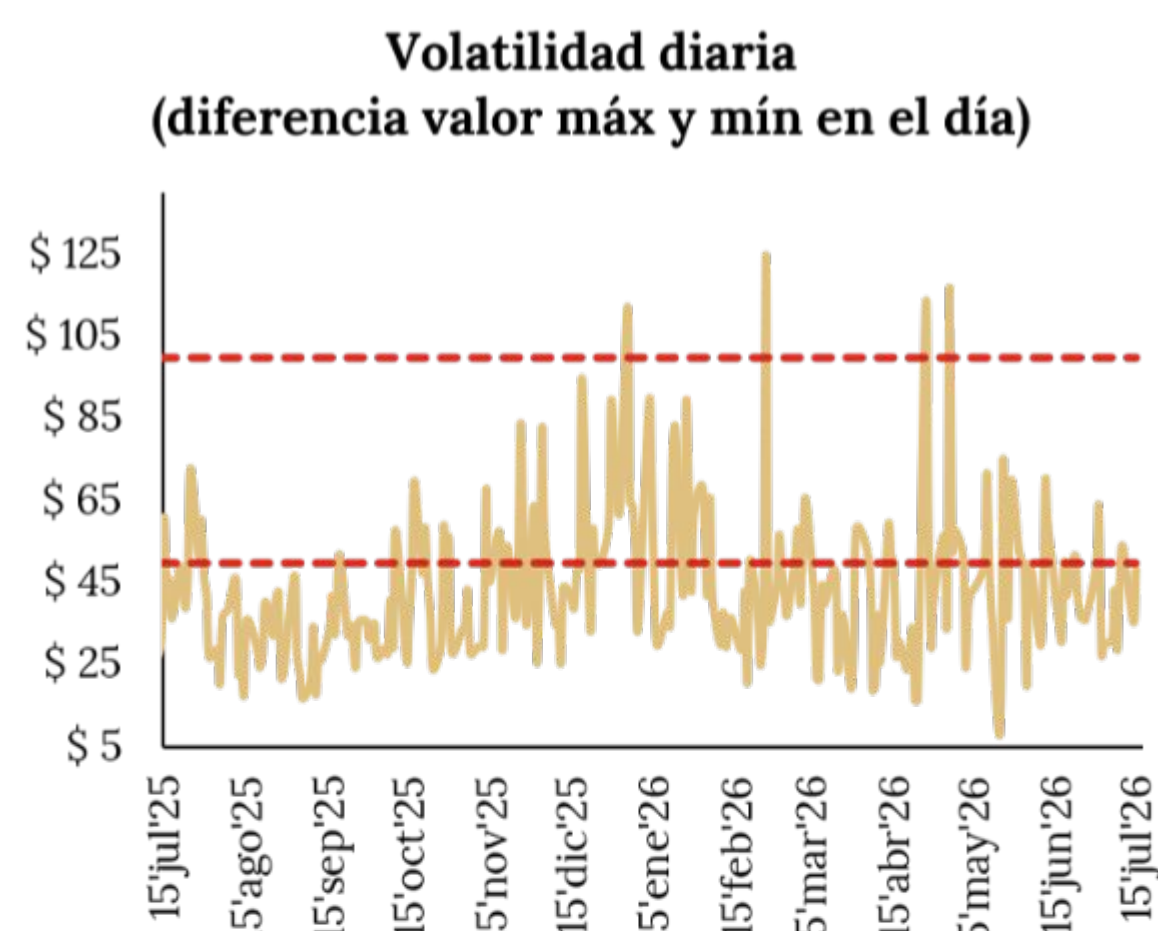
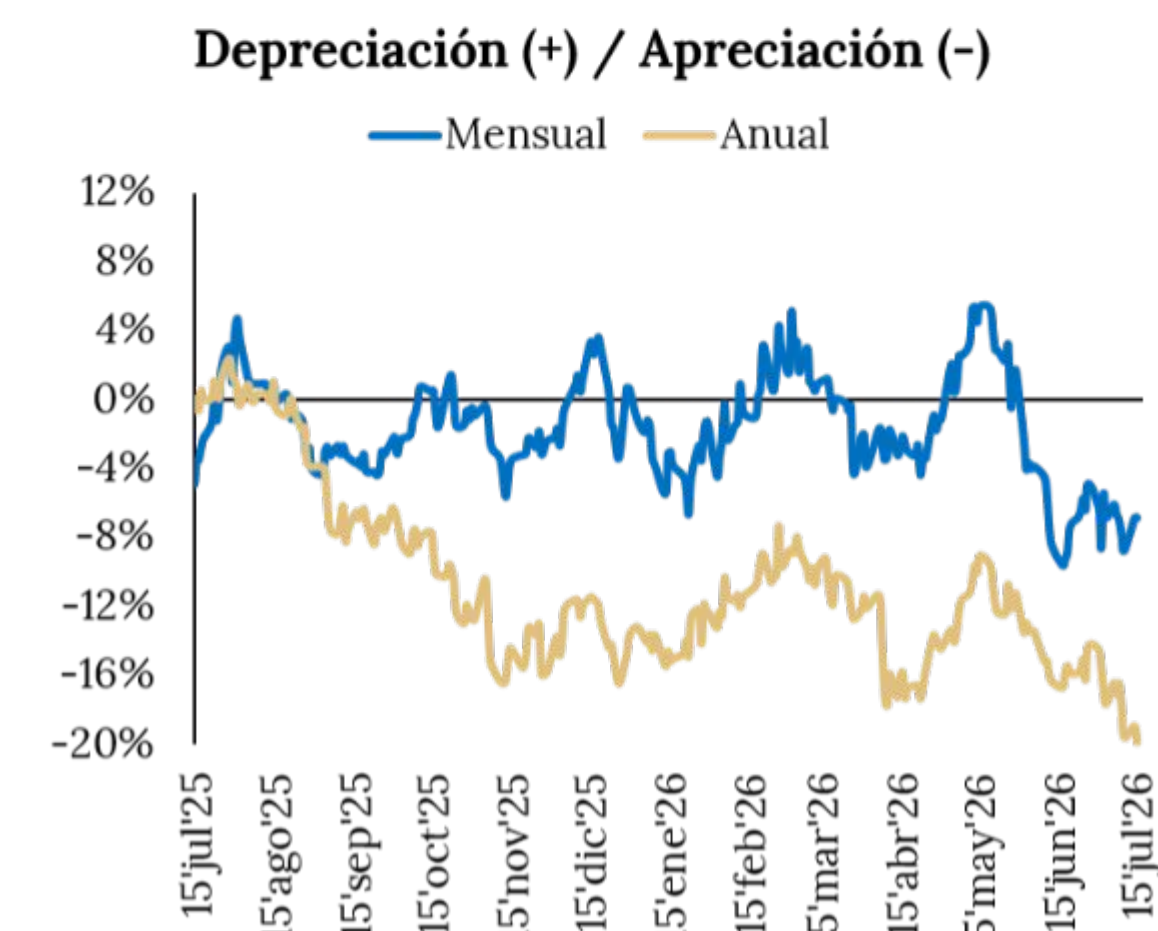
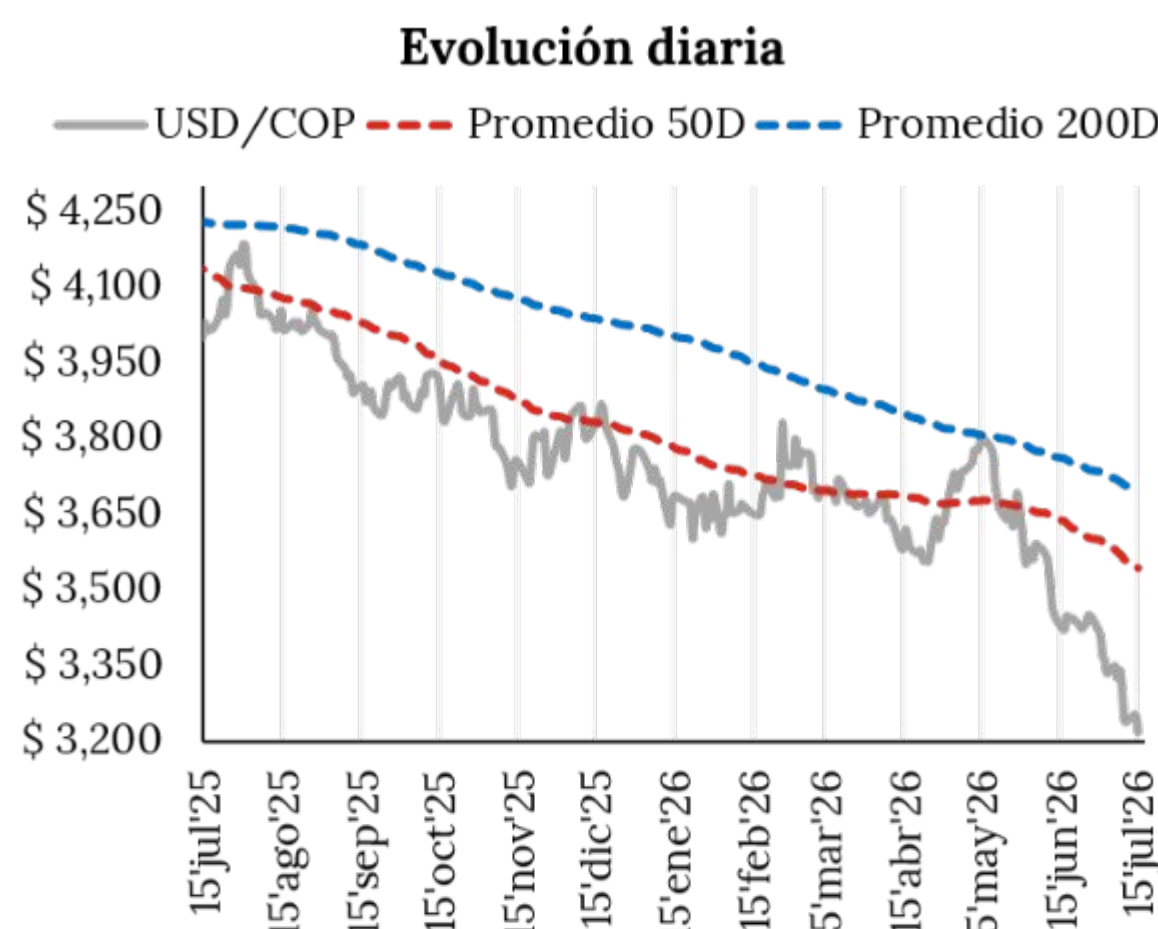
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El DXY cerca de mínimos contrasta con la toma de utilidades en Latam

Resumen

- El dólar retrocede hacia mínimos de un mes presionado por la sorpresiva contracción del IPP en EE.UU., aunque los riesgos bélicos y petroleros frenan un deterioro mayor.
- Pese a la debilidad del DXY, el USD/COP podría buscar acoplarse hoy a la toma de beneficios de la región y operará con un sesgo de consolidación al alza.
- El euro avanza sostenido por las expectativas de alzas del BCE en septiembre, mientras la libra brilla en máximos de dos meses impulsada por la resiliencia económica británica.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la inflación de junio se moderó con una caída del 0.4% en el IPC y un descenso en el IPP, reduciendo al 44% la probabilidad de un alza de tasas de la Reserva Federal en septiembre. Además, las expectativas de inflación a dos años bajaron del 3.15% al 1.85%. En el ámbito energético, las tensiones geopolíticas redujeron la Reserva Estratégica de Petróleo en 98.9 millones de barriles, dejando las existencias en 316.5 millones (mínimo desde 1983) y las reservas totales en 730.8 millones al 3 de julio.

La Eurozona registró en mayo de 2026 un déficit comercial de 7,800 millones de euros, frente al superávit de 15,000 millones del año previo, por exportaciones estancadas (0.1%) e importaciones que crecieron 10%. El déficit energético ascendió a €30,300 millones y el superávit acumulado de enero a mayo cayó a €3,300 millones. En el Reino Unido, la economía creció 0.1% mensual en mayo (1.3% anual), impulsada por los servicios (+0.3%), en línea con una proyección de crecimiento del PIB de 0.9% para 2026. La producción industrial cayó 0.5%, mientras la manufactura avanzó 0.1% y la construcción retrocedió 0.8%. El déficit comercial se redujo a 1,040 millones de libras gracias a exportaciones récord de £82,910 millones.

En Colombia, el empleo formal se desaceleró en el primer trimestre con un aumento de solo 1.6% en afiliados dependientes (8.53 millones), tras un incremento del 23% en el salario mínimo. En lo fiscal, se alertó sobre la nula ejecución de los \$7.59 billones recaudados para la emergencia invernal decretada en febrero. Sectorialmente, a mayo de 2026, el área licenciada para construcción creció un 33.2% anual, las ventas minoristas aumentaron un 11.7% y la manufactura acumuló un alza de 1.2%, mientras que la confianza del consumidor subió en junio al 24.3%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Industrial Production	May	Var. Mensual (%)	0.20%	-0.50%	-0.10%	-0.10%	↓
01:00	UK	Manufacturing Production	May	Var. Mensual (%)	0.50%	0.10%	-0.20%	-0.30%	↓
01:00	UK	Industrial Production	May	Var. Anual (%)	0.00%	1.00%	1.20%	1.30%	↑
01:00	UK	Manufacturing Production	May	Var. Anual (%)	1.00%	2.30%	2.00%	2.20%	↑
01:00	UK	Visible Trade Balance GBP/Mn	May	£ millones	-24580	-18660	-22850	-23000	↑
03:00	ITA	CPI EU Harmonized	Jun F	Var. Anual (%)	3.10%	3.00%	3.10%	3.10%	↓
03:00	ITA	CPI EU Harmonized	Jun F	Var. Mensual (%)	0.10%	0.00%	0.10%	0.10%	↓
07:00	BRA	Retail Sales	May	Var. Anual (%)	1.00%	0.40%	1.60%	1.70%	↓
07:00	BRA	Retail Sales	May	Var. Mensual (%)	-1.60%	0.10%	0.80%	0.40%	↑
07:30	US	Initial Jobless Claims	11-jul	Miles	216	208	215	215	↓
07:30	US	Retail Sales Advance	Jun	Var. Mensual (%)	1.00%	0.20%	0.30%	0.27%	↓
07:30	US	Continuing Claims	04-jul	Miles	1821	1805	1820	1825	↓
07:30	US	Retail Sales Ex Auto	Jun	Var. Mensual (%)	1.00%	-0.20%	-0.10%	-0.20%	↓
09:00	US	Pending Home Sales	Jun	Var. Mensual (%)	3.80%	pendiente	-0.30%	0.06%	↓
09:00	US	U. of Mich. Sentiment	Jul P	Indicador	49.5	pendiente	51.4	50.5	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) cotiza con una marcada debilidad en torno a las 100.48 unidades —su nivel más bajo en casi un mes y encaminado a registrar pérdidas semanales tras caer un 0.8% en las últimas dos sesiones—, presionado por un claro enfriamiento de la inflación en EE.UU. que ha desmantelado las expectativas de un endurecimiento monetario inminente. La sorpresiva contracción del IPP en junio, la primera en casi un año debido a la caída en los costos energéticos, junto con la moderación del IPC al consumidor, provocó que los mercados de futuros recortaran drásticamente la probabilidad de un alza de tasas por parte de la Fed en julio hasta un irrelevante 11% (desde el 45% al inicio de la semana) y redujeran las apuestas para la reunión de septiembre a una probabilidad dividida en torno al 44%-50%. A pesar de que la intensificación del conflicto bélico en Medio Oriente y el consecuente riesgo de un repunte petrolero ofrecen un soporte defensivo al billete verde por la menor exposición estructural de la economía estadounidense a los choques de oferta respecto a sus pares, este impulso de refugio se ha visto acotado por indicaciones de que Teherán estaría dispuesto a reanudar negociaciones y por tomas de beneficios en el mercado petrolero.

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.

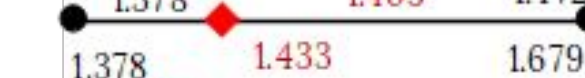
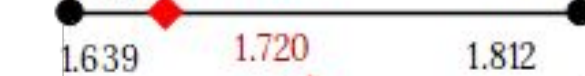
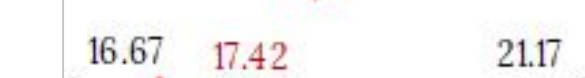
Euro

El euro escala por encima de los 1.145 dólares, cotizando cerca de 1.1469 y alcanzando sus niveles más altos desde el 19 de junio, impulsado por la debilidad generalizada del billete verde y por el firme posicionamiento del mercado que anticipa una continuidad en el endurecimiento por parte del BCE tras su primera alza de tasas en tres años ejecutada en junio. Los inversores descuentan plenamente un nuevo incremento en la tasa de depósito para el mes de septiembre y proyectan un ajuste adicional para la primavera de 2027; sin embargo, el potencial de apreciación de la moneda única enfrenta importantes barreras técnicas y fundamentales, evidenciadas en el vencimiento de opciones por casi 2,000 millones de euros en el nivel de 1.1475 y en la cautela expresada por miembros del BCE como Piero Cipollone y Martin Kocher, quienes descartan un movimiento en julio. Asimismo, el repunte en los futuros del gas europeo a máximos desde marzo y el deterioro de la balanza comercial de la eurozona —que registró en mayo un sorpresivo déficit, el primero en más de tres años— reavivan los temores de un estancamiento económico derivado de los altos costos energéticos, limitando una ruptura alcista más agresiva.

Libra Esterlina

La libra esterlina se consolida cerca de máximos de dos meses en la zona de 1.354 dólares, respaldada por la disipación de la incertidumbre política y por signos de resiliencia económica que afianzan un diferencial de tasas altamente favorable para la divisa. El principal catalizador del impulso británico ha sido el alivio fiscal en los mercados tras reportarse que el nuevo primer ministro, Andy Burnham, se perfila para designar como Canciller de la Hacienda a la actual secretaria de Interior, Shabana Mahmood, cuyo perfil centrista y de rigurosa disciplina fiscal logró calmar las preocupaciones de los inversores que temían el nombramiento de Ed Miliband y un eventual giro fiscalmente expansivo. Desde el frente macroeconómico, la confirmación de que el PIB del Reino Unido retornó al crecimiento en mayo con una expansión del 0.1% complementa la perspectiva de un BoE que se verá forzado a mantener un sesgo restrictivo para combatir los riesgos inflacionarios derivados de la energía, escenario en el que los operadores descuentan con total certeza una subida de tasas para noviembre y un incremento adicional para marzo de 2027.

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	100.42	100.92		0.50%	100.92	100.14	98.89		96.22	100.92	109.57	100.3 - 101.5
	Euro	1.142	1.143		0.01%	1.14	1.15	1.17		0.911	1.143	1.202	1.140 - 1.150
	Libra Esterlina	1.34	1.339		-0.02%	1.33	1.34	1.34		0.780	1.339	1.382	1.339 - 1.360
	Yen Japonés	162.19	162.19		0.00%	161.71	160.57	156.44		140.49	162.19	162.19	161.28 - 162.50
	Dólar Canadiense	1.405	1.405		0.01%	1.42	1.40	1.38		1.378	1.405	1.472	1.398 - 1.415
	Dólar Australiano	1.433	1.433		-0.01%	1.44	1.42	1.46		1.378	1.433	1.679	1.431 - 1.445
	Dólar Neozelandés	1.720	1.720		0.00%	1.75	1.72	1.72		1.639	1.720	1.812	1.710 - 1.726
	Corona Sueca	9.66	9.65		-0.03%	9.65	9.50	9.32		8.784	9.653	11.220	9.62 - 9.75
Emergentes													
	Peso Colombiano	3,219	-			3,369	3,501	3,697				4.461	3,200 - 3,250 (3,180 - 3,270)
	Peso Chileno	925.05	925.05		0.00%	917.65	907.75	910.16		852.4	925.05	1,008.9	920.0 - 930.4
	Peso Mexicano	17.42	17.42		0.01%	17.46	17.39	17.77		16.67	17.42	21.17	17.38 - 17.48
	Real Brasileiro	5.09	5.09		0.00%	5.16	5.11	5.24		4.91	5.09	6.10	5.05 - 5.13
	Yuan	6.77	6.77		0.00%	6.78	6.78	6.94		6.76	6.77	7.35	6.74 - 6.90

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