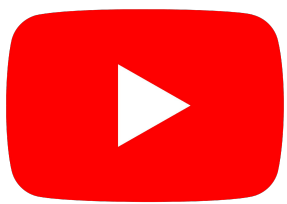


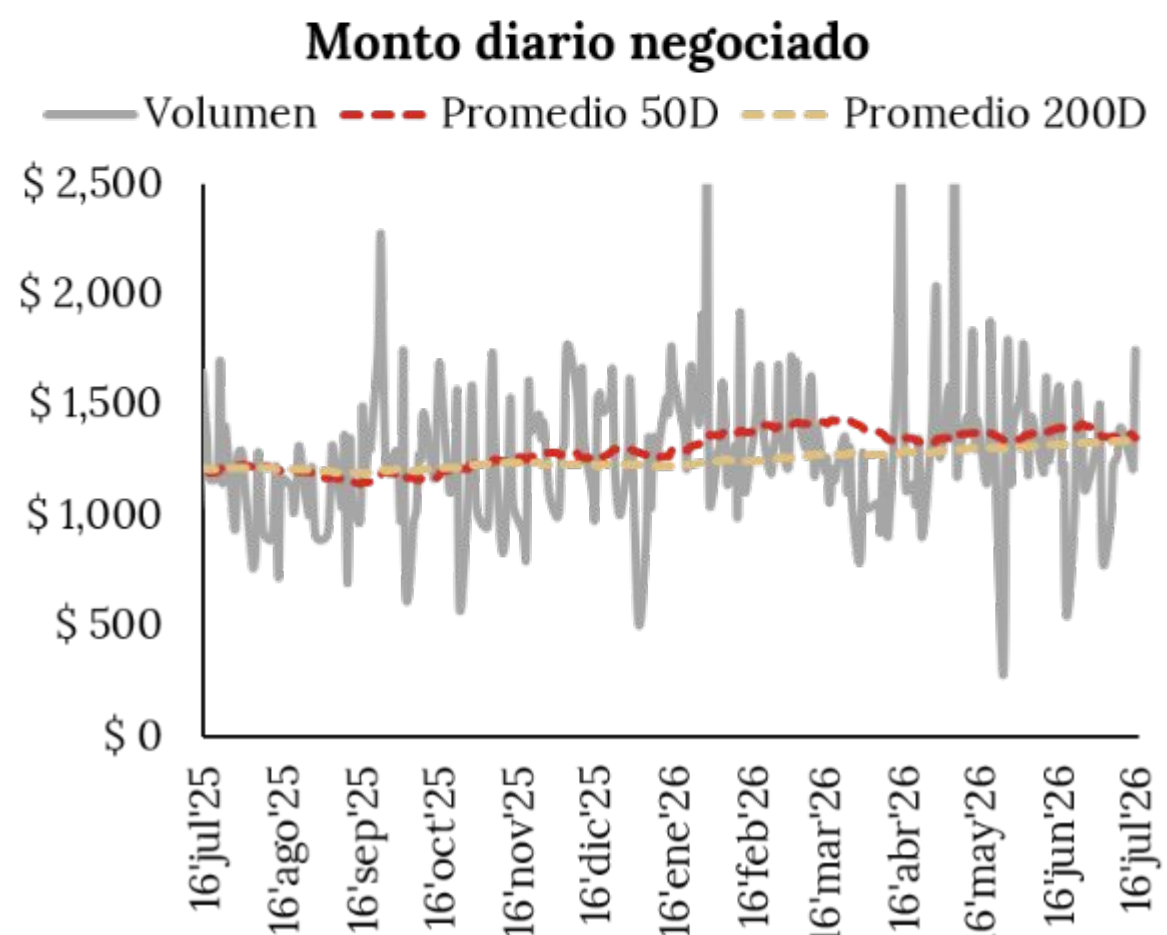
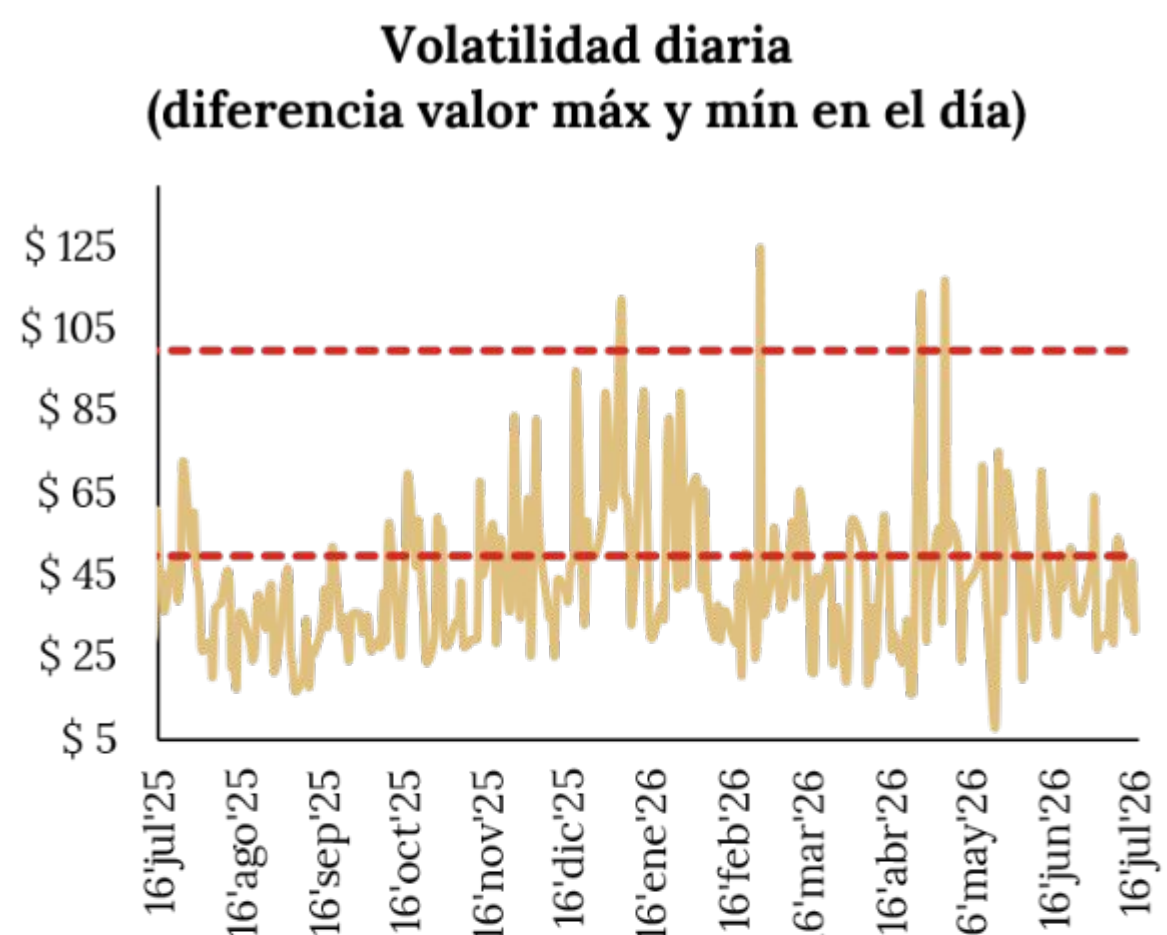
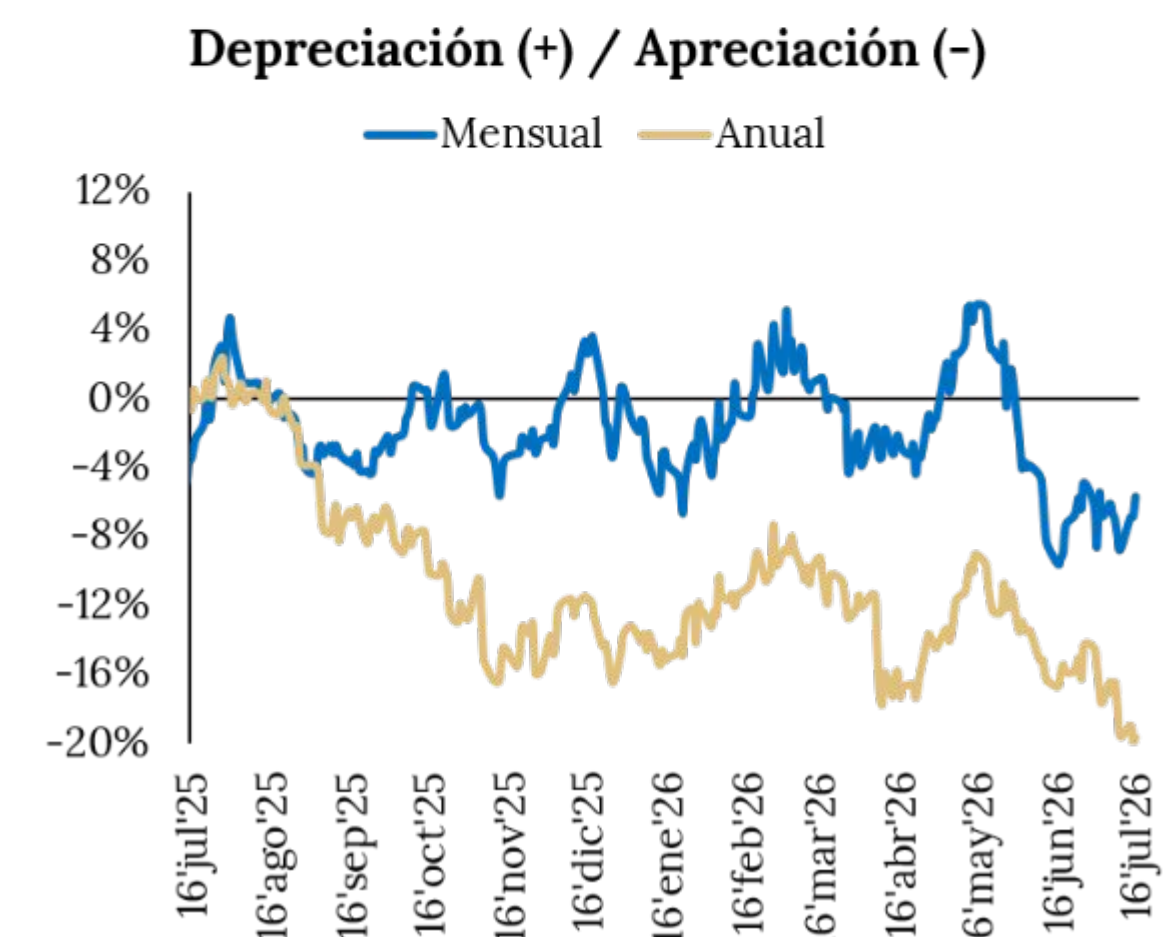
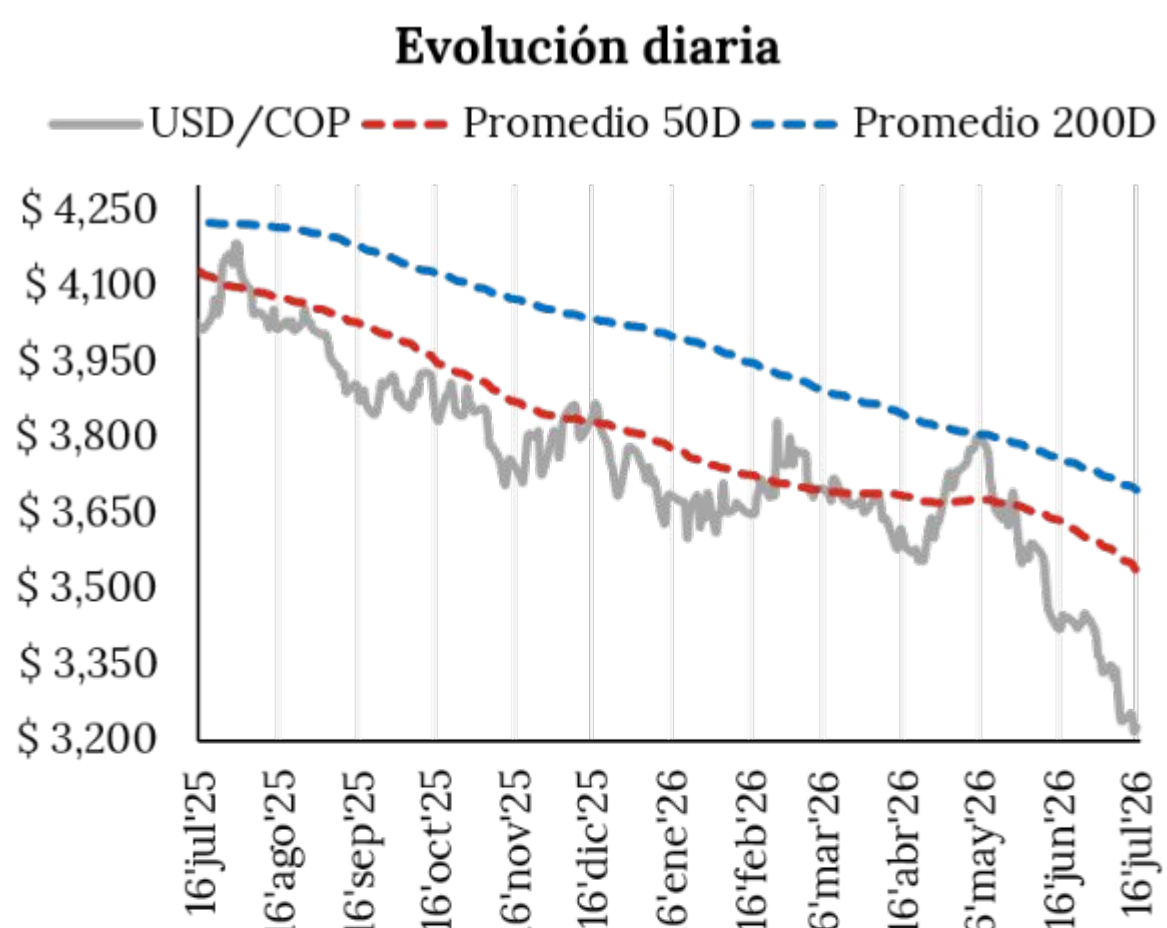
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Prima por refugio en DXY y rebalanceo de flujos offshore condicionan al peso ante el sesgo defensivo en Latam

Resumen

- El dólar estabiliza su cotización en 100.69 limitando las pérdidas semanales gracias a los flujos de refugio de la crisis tecnológica y bélica, a pesar del retroceso en la inflación.
- Respaldado por la firmeza del DXY y la toma de beneficios regional en Latam, el USD/COP consolidará el rebote técnico para cotizar con un sesgo alcista moderado.
- El euro resiste en la zona de \$1.1450 apuntalado por el sesgo restrictivo del BCE, mientras la libra corrige desde máximos de dos meses hacia \$1.3460.

Narrativa de mercados

En EE.UU., los datos de junio reflejaron una desaceleración inflacionaria al consumidor y productor menor a la esperada, ventas minoristas alineadas con las previsiones y una caída en las solicitudes de desempleo a 208 mil. El índice del dólar se estabilizó en 100.7 y el rendimiento del Tesoro a 10 años se moderó en torno al 4.56%. Geopolíticamente, tras ataques militares entre EE. UU. e Irán, se interrumpió el estrecho de Ormuz (por donde transita el 20% del petróleo mundial), lo que reavivó temores inflacionarios. Los inversores mantienen divididas sus apuestas sobre un incremento de tipos por parte de la Fed para septiembre.

La inflación anual de la Eurozona en junio de 2026 cayó al 2.8%, la energía se desaceleró al 8.5% y la inflación subyacente bajó al 2.4%. Además, el déficit por cuenta corriente de mayo se redujo a €6,190 millones de euros gracias a la contracción del déficit de renta primaria a €22,440 millones, lo que compensó un déficit de renta secundaria de €13,190 millones, un superávit de bienes de €9,450 millones y uno de servicios de €19,990 millones, acumulando un superávit de €67,500 millones de enero a mayo. Políticamente, la Comisión Europea propuso revisar su Sistema de Comercio de Emisiones para suavizar los límites anuales e impulsar la industria pesada. La OCDE proyecta para el Reino Unido un crecimiento del PIB del 0.9% para este año y del 1.1% para 2027. Políticamente, Andy Burnham asumirá como primer ministro con restricciones financieras severas: una deuda pública en el 94% del PIB y la carga fiscal más alta desde la Segunda Guerra Mundial.

La inversión extranjera directa (IED) en Colombia cayó 12.3% en el primer semestre de 2026, recibiendo US\$4,917 millones; el sector de petróleo y minería cayó 5.39% (US\$3,635 millones) y los sectores no minero-energéticos se desplomaron un 32% (US\$874 millones). La inversión de portafolio neta semestral registró una salida de US\$3,988 millones, mientras que la inversión de colombianos en el exterior aumentó a US\$1,635 millones. Climatológicamente, el fenómeno de El Niño registra un 81% de probabilidad de ser el más intenso en 70 años, previendo déficits de precipitaciones de entre el 30% y 60% en las regiones Caribe y Andina.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	CPI	Jun F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
04:00	EURO	CPI	Jun F	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
04:00	EURO	CPI Core	Jun F	Var. Anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
07:00	BRA	Economic Activity	May	Var. Mensual (%)	0.51%	0.10%	-0.15%	-0.10%	↓
07:30	US	Housing Starts	Jun	Miles	1199	1427	1318	1314	↑
07:30	US	Import Price Index	Jun	Var. Mensual (%)	1.70%	0.30%	-0.40%	0.20%	↓
07:30	US	Building Permits	Jun P	Miles	1410	1367	1400	1403	↓
08:15	US	Industrial Production	Jun	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.20%	0.10%	=
08:15	US	Capacity Utilization	Jun	Var. Mensual (%)	76.20%	pendiente	76.20%	76.30%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) consolida su cotización en torno a las 100.69 unidades en una sesión marcada por fuerzas opuestas que lo encaminan a un descenso semanal del 0.3%, pero manteniendo la resiliencia intradiaria frente al sentimiento de aversión al riesgo generalizado. Si bien la notable desaceleración de la inflación en EE.UU. —reflejada en un IPC e IPP de junio más moderados de lo previsto— ha llevado a los operadores a descartar casi por completo un incremento de tasas de la Fed en julio (cuya probabilidad cayó al 11%), la persistente solidez de la actividad económica ha mitigado las ventas del billete verde. Datos de alta frecuencia revelaron estabilidad en el mercado laboral con solicitudes de subsidio por desempleo en mínimos de dos meses y un consumo privado firme gracias al auge del comercio electrónico, lo que motivó revisiones al alza en el PIB del segundo trimestre. Por su parte, el colapso de las bolsas globales —arrastradas por una severa rotación y desplome en las acciones tecnológicas de la región Asia-Pacífico— y la preocupante escalada bélica entre Washington y Teherán en Medio Oriente reactivaron la prima por refugio seguro en favor del dólar, neutralizando el impacto de los precios de los días previos y dividiendo las expectativas macroeconómicas de cara a la reunión del FOMC de septiembre.

Peso colombiano (COP)

Este sesgo global mayormente firme del billete verde, sumado a datos laborales en EE.UU. que reflejan resiliencia estructural, prolonga el tono defensivo y la racha de desvalorizaciones en el bloque latinoamericano, donde el real brasileño, el peso mexicano y el peso chileno asimilan vientos en contra por el repliegue en las materias primas. Para el USD/COP, la sesión de hoy arranca bajo la presión de este cambio de marea global luego de que el jueves la paridad cortara su rally y rebotara \$8.70 para cerrar en \$3,227.70, en una jornada de alta liquidez (US\$1,750 millones) que alternó entre mínimos de \$3,203.75 y máximos de \$3,235.50. Al factor externo de aversión al riesgo se añade un elemento de alta relevancia para la composición de los portafolios locales: el reporte de que Pimco liquidó \$1 billón en TES durante junio para ejecutar una masiva toma de utilidades tras acumular \$36 billones desde finales de 2025. Aunque este flujo vendedor fue absorbido con creces por compras agregadas de otros fondos offshore por \$4.63 billones —lideradas por Morgan Stanley y el Banco Central de Noruega— reafirmando que los extranjeros inyectaron un neto de \$22.75 billones en el primer semestre, la pausa en el apetito por riesgo y el rebalanceo de estos gigantes globales sugieren cautela, limitando por ahora nuevas apreciaciones agresivas del peso colombiano. 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 cotiza sin mayores variaciones en la zona de los \$1.1450, defendiendo un balance semanal positivo del 0.3% frente al dólar estadounidense, pero encontrando una fuerte resistencia técnica para extender las ganancias que lo llevaron a tocar máximos de un mes cerca de los \$1.1485 a mediados de semana. La cotización de la moneda común sigue fuertemente anclada al amplio diferencial de tasas y a las expectativas de un endurecimiento continuo por parte del BCE, donde los mercados de derivados financieros descuentan plenamente un alza de tipos de interés para la reunión de septiembre y proyectan presiones adicionales para el primer trimestre de 2027. Sin embargo, el sesgo restrictivo se ha topado con la retórica prudente de miembros clave del Consejo de Gobierno, como Piero Cipollone y Martin Kocher, quienes han enfriado de manera tajante la posibilidad de un movimiento en la reunión de julio. Asimismo, el trasfondo de desconfianza ante el recrudecimiento del conflicto geopolítico y la persistencia de los precios energéticos deprimidos en la renta variable operan como un freno estructural para el euro; los inversionistas optaron por sesgar los flujos hacia activos de refugio directo, en una sesión que además asimiló un repunte en el superávit de cuenta corriente de la Eurozona hasta los 25,100 millones de euros en mayo, amortiguando los decepcionantes datos comerciales agregados de la víspera.

Libra Esterlina

La libra esterlina experimenta una corrección intradiaria hacia el nivel de los \$1.3460, replegándose desde sus máximos de dos meses alcanzados en la sesión anterior en los \$1.3540–\$1.3560, aunque conserva un sesgo constructivo de mediano plazo que la encamina a su tercera semana consecutiva de ganancias (+0.5%). Este retroceso respondió a tomas de ganancias naturales una vez que se oficializó y descontó la confirmación de Andy Burnham como el nuevo líder del Partido Laborista británico, quien asumirá formalmente el cargo de Primer Ministro la próxima semana tras una carrera de liderazgo sin oposición. La atención de los operadores de divisas está ahora concentrada en la configuración de su gabinete económico; los reportes que posicionan a la actual ministra de Interior, Shabana Mahmood, como la favorita para asumir la Cancillería de la Hacienda han inyectado tranquilidad a las mesas de dinero por su enfoque de estricta disciplina y ortodoxia fiscal, disipando los temores de un programa expansivo agresivo bajo Ed Miliband. Adicionalmente, el panorama monetario provee un firme piso fundamental a la libra, dado que la resiliencia del PIB de mayo impulsado por los servicios y el choque de oferta petrolera derivado de la guerra mantienen bajo presión las proyecciones inflacionarias, consolidando las apuestas de que el BoE ejecutará al menos un alza de tasas antes del cierre de año.

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	100.73	100.47	📉 -0.26%	100.98	100.19	98.91	96.22	100.47	109.35	100.2 - 101.5
 Euro	1.147	1.147	📈 0.03%	1.14	1.15	1.17	0.911	1.147	1.202	1.140 - 1.150
 Libra Esterlina	1.35	1.354	📈 -0.02%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.354	1.382	1.339 - 1.360
 Yen Japonés	162.07	162.08	📈 0.01%	161.80	160.67	156.52	140.49	162.08	162.08	161.28 - 162.50
 Dólar Canadiense	1.404	1.403	📈 -0.02%	1.42	1.40	1.38	1.378	1.403	1.472	1.398 - 1.415
 Dólar Australiano	1.427	1.427	📈 -0.02%	1.44	1.42	1.46	1.378	1.427	1.679	1.425 - 1.435
 Dólar Neozelandés	1.710	1.710	📈 -0.02%	1.75	1.73	1.72	1.639	1.710	1.812	1.705 - 1.716
 Corona Sueca	9.59	9.59	📈 -0.03%	9.67	9.50	9.32	8.784	9.589	11.220	9.52 - 9.65
Emergentes										
 Peso Colombiano	3.228	-		3.357	3.487	3.694			4.461	3.210 - 3.260
 Peso Chileno	924.48	924.48	📈 0.00%	919.72	908.52	910.08	852.4	924.48	1,008.9	(3,190 - 3,280)
 Peso Mexicano	17.37	17.37	📈 -0.01%	17.47	17.40	17.77	16.67	17.37	21.17	17.28 - 17.44
 Real Brasileño	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 - 6.80

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