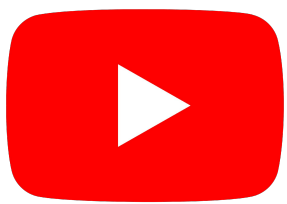


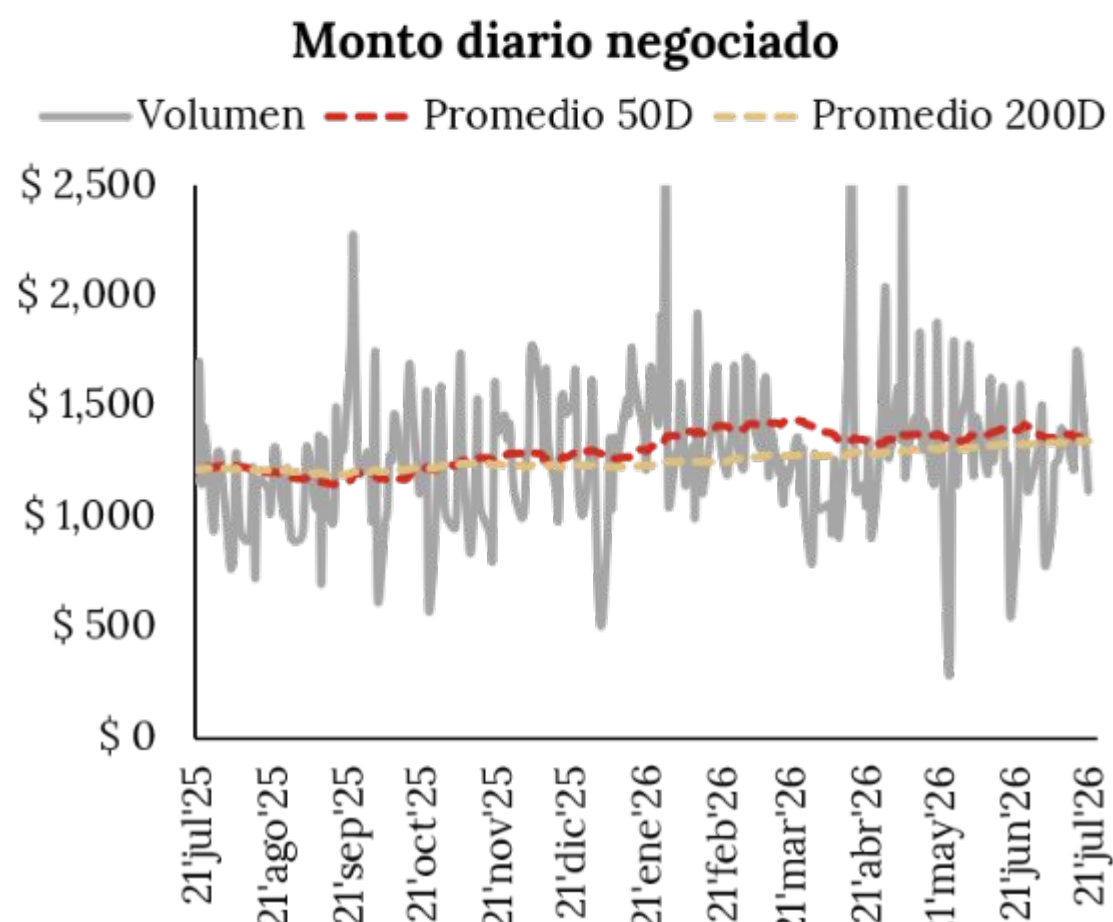
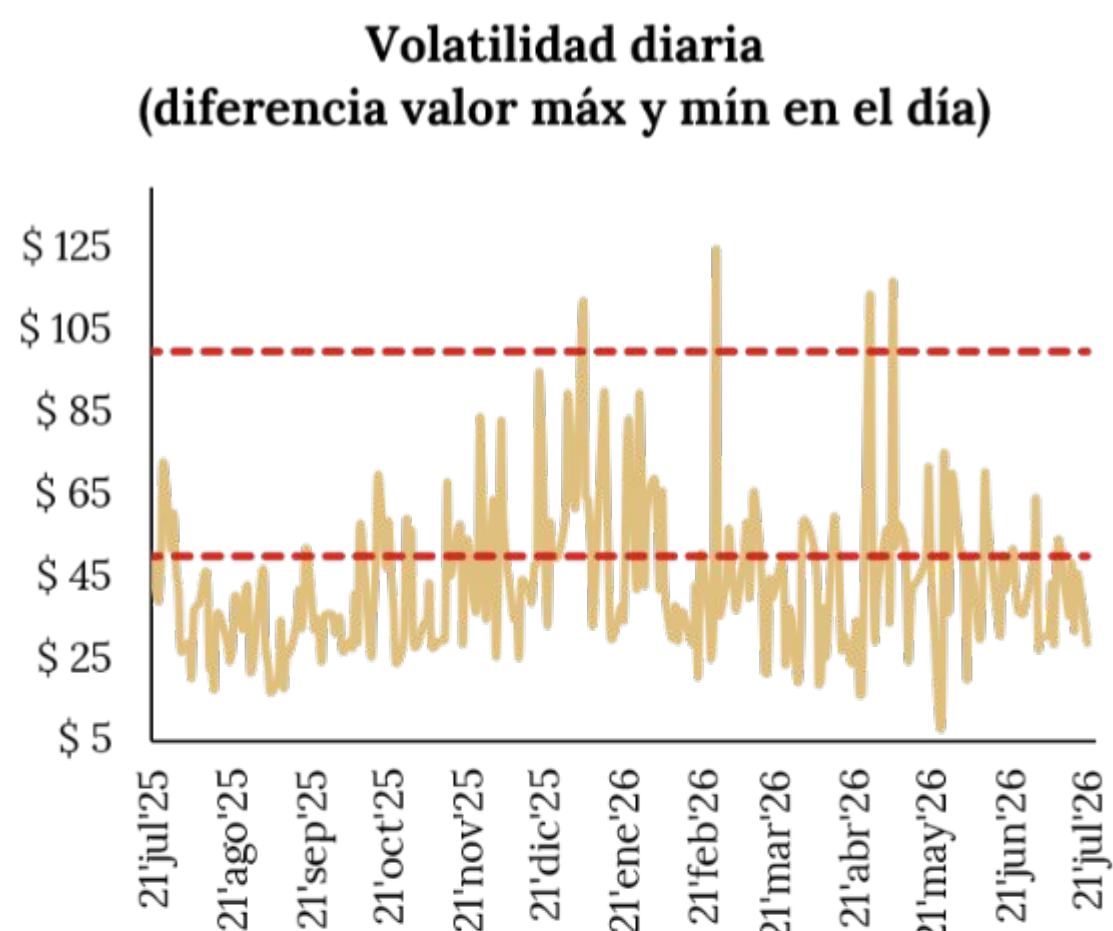
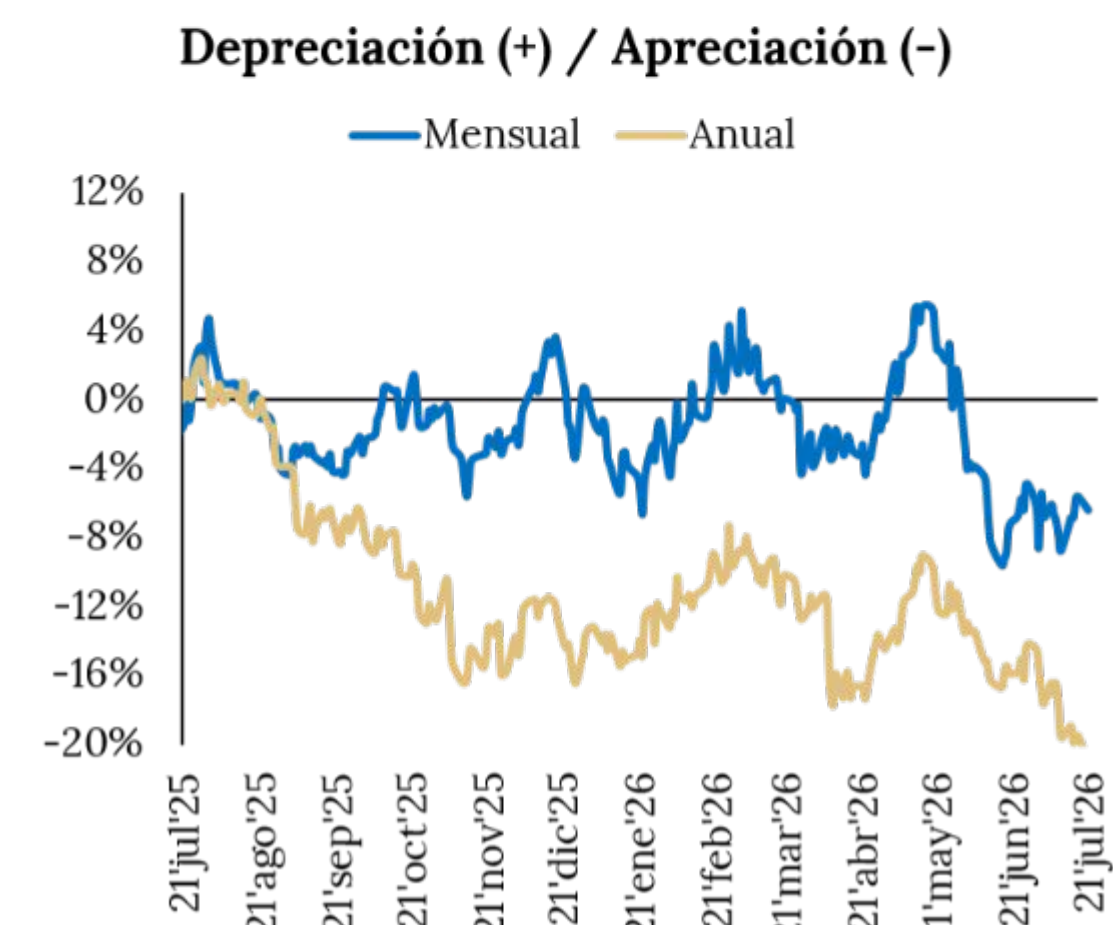
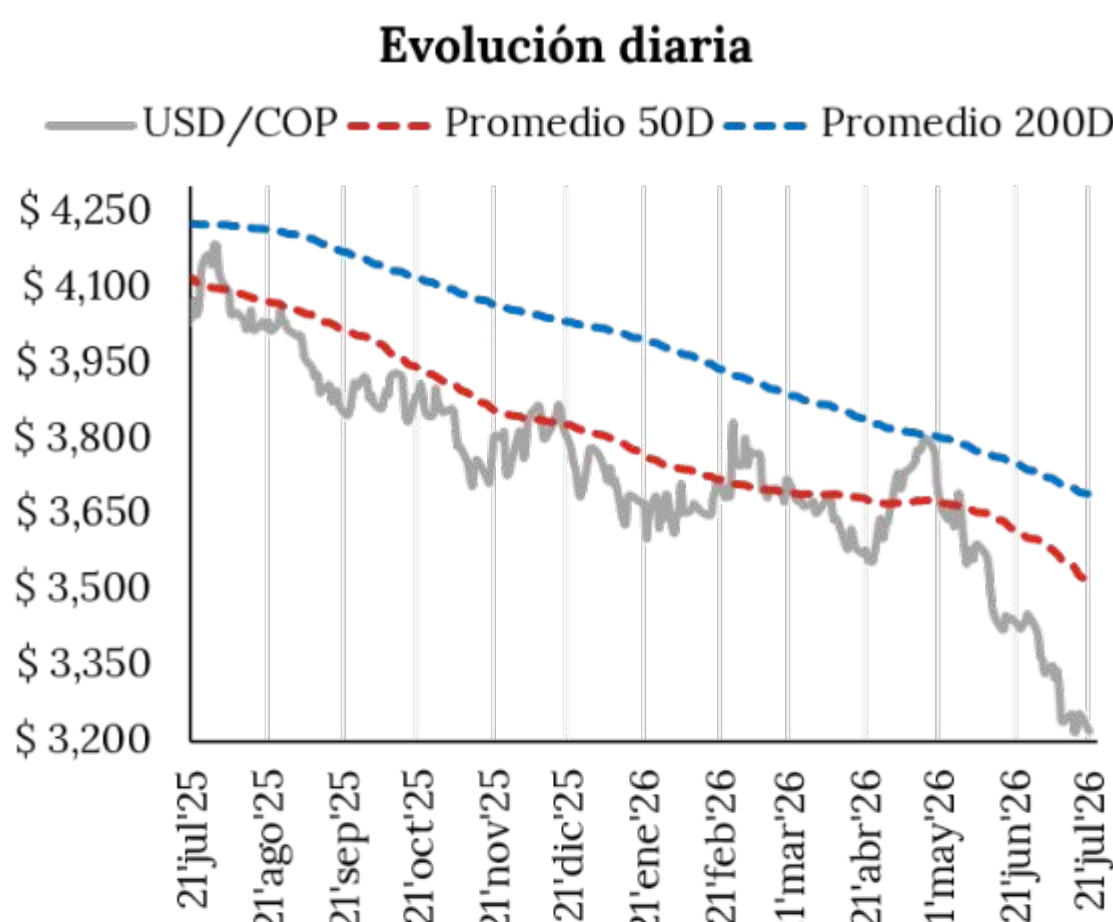
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El apetito por carry trade y el petróleo impulsarían al peso a probar los \$3,200

Resumen

- El dólar resiste sobre 101 apoyado por las tensiones geopolíticas y expectativas de un alza de tasas de la Fed en septiembre.
- Ante la persistente inercia bajista del USD/COP, hoy continuaría testeando el nivel psicológico de los \$3,200.
- El euro cotiza cerca de mínimos anuales a la espera de la decisión del BCE, mientras la libra cae bajo \$1.34 tras una inflación británica más suave de lo esperado.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las tensiones en el Mar Negro, Bab al-Mandeb y Ormuz impulsaron el Brent a \$94.93 y el WTI a \$88.12, con la gasolina sobre US\$4 por galón. Esto elevó las expectativas de endurecimiento monetario, con una probabilidad de alza de tasas del 24.1% en julio y del 69% en septiembre. En el frente fiscal, destacan nuevos aranceles a medicamentos genéricos (0% dos años, 100% posterior y 200% final), una reducción de la reserva estratégica de petróleo a 316.5 millones de barriles y una desaceleración del empleo privado ADP a 16,500 puestos semanales.

Las tensiones mantienen elevado el precio del crudo, impulsando la cautela macroeconómica en la Eurozona previo a las decisiones del BCE donde se proyectan dos incrementos en los tipos de interés hacia finales de año. Alemania impulsará su economía con más de 150 medidas regulatorias, inversiones de KfW en tecnología de defensa y un plan de rearme de 700,000 millones de euros a 2030. Además, olas de calor de hasta 44°C provocaron incendios que destruyeron 32,000 hectáreas en España y 2,500 en Francia, mientras tormentas de granizo afectaron los Balcanes.

En junio de 2026, el IPC general del Reino Unido cayó al 2.6% interanual por la moderación de alimentos (1.7%) y combustibles, aunque la inflación subyacente permaneció en 2.6% y la de servicios en 3.6%. El mercado prevé un aumento del 13% en el tope tarifario energético y un pico inflacionario del 3.75% en el 4T2026, descontando dos alzas de tasas para marzo de 2027. El gobierno de Andy Burnham eliminó el IVA en electricidad, ahorrando £\$45 por hogar, limitó las tarifas de autobús a £\$2 y financió la medida cancelando un programa digital de £\$1,800 millones.

En Colombia, el Gobierno radicó una reforma tributaria para recaudar \$21.9 billones en 2027, ajustando el impuesto de renta, elevando el IVA al 19% en híbridos, lujo y licores, e incrementando la sobretasa financiera al 15%. Aunque la actividad económica creció 4.1% en mayo por el gasto público, la economía sin administración pública avanzó solo 1.8%. Además, el Ejecutivo reasignó \$4 billones para enfrentar El Niño, en medio de una crisis energética marcada por un atraso del 60% en proyectos de transmisión y un déficit proyectado de 3,107 GWh para 2025-2026.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	CPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	2.80%	2.60%	2.70%	2.76%	↓
01:00	UK	CPI MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.10%	0.10%	0.20%	↓
01:00	UK	CPI Core YoY	Jun	Var. Anual (%)	2.60%	2.60%	2.50%	2.40%	=
01:00	UK	RPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.10%	3.00%	3.00%	3.10%	↓
01:00	UK	RPI MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.20%	0.30%	0.30%	0.20%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se mantiene estable por encima del nivel de 101 el miércoles, impulsado por el aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. y el repunte de los precios del petróleo. Este último factor estuvo catalizado por los ataques aéreos de EE.UU. sobre objetivos iraníes durante 11 noches consecutivas, mientras el presidente Donald Trump descartó la posibilidad de conversaciones inminentes con Teherán. Además, la disrupción en el transporte marítimo a través del Mar Rojo provocada por rebeldes hutíes respaldados por Irán, así como ataques al terminal del Consorcio del Oleoducto del Caspio en la costa del Mar Negro ruso, exacerbaron los temores sobre el suministro energético. En el frente económico, los datos de ADP mostraron una desaceleración en la contratación privada de EE.UU., con un promedio de 16.500 empleos semanales añadidos hasta el 4 de julio, frente a los 19.250 del periodo previo. A pesar de esto, los mercados esperan que la Fed mantenga estables las tasas de interés la próxima semana, al tiempo que descuentan una probabilidad superior al 55% de un alza en septiembre.

Peso colombiano (COP)

El índice DXY cotiza estable por encima de las 101 unidades, respaldado por la firmeza de los rendimientos del Tesoro y el repunte de los precios del petróleo tras una undécima noche consecutiva de ataques aéreos de EE.UU. sobre objetivos en Irán. No obstante, una ligera moderación en la fortaleza del billete verde y el impulso continuo del crudo abren espacio para que las divisas de América Latina operen con un tono defensivo e incluso de apreciación frente al dólar. Para el USD/COP, la sesión de hoy arranca bajo una dinámica de marcado sesgo bajista luego de que el martes la paridad sufriera un contundente desplome de \$34 para cerrar en \$3,221 —desligándose de la firmeza global del dólar— gracias a la atractiva rentabilidad del carry trade local y el empuje del sector energético. Con el mercado cambiario ignorando el ruido político doméstico de última hora —como la propuesta del Gobierno saliente de una reforma tributaria por \$21 billones, a la cual los agentes le asignan nula viabilidad en la nueva legislatura—, la tasa de cambio local mantendrá su senda descendente buscando poner a prueba soportes técnicos clave aunque creemos que aún manteniéndose por encima del nivel de \$3,200. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,200 y COP\$3,250, con posibles extensiones hacia COP\$3,180 y COP\$3,270 por dólar.

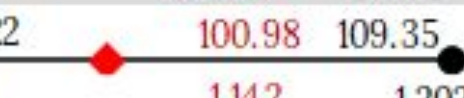
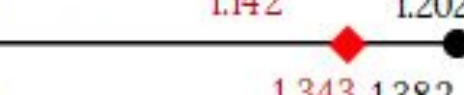
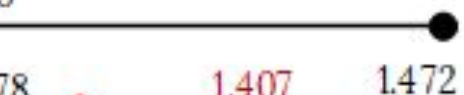
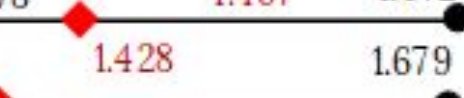
Euro

En Europa, el euro se negocia alrededor de \$1.14, manteniéndose cerca de mínimos de un año mientras los inversores aguardaban la reunión de política monetaria del BCE del jueves. Se anticipa ampliamente que el BCE mantendrá sin cambios sus tasas de interés tras el alza implementada en junio, reflejando una postura cautelosa mientras evalúan los datos económicos y los riesgos geopolíticos. A pesar de esta pausa, los mercados todavía proyectan unas dos alzas adicionales antes de finalizar el año, con el próximo ajuste potencialmente en septiembre. Las preocupaciones persistentes sobre posibles interrupciones en el suministro global de petróleo, exacerbadas por las tensiones en Medio Oriente y el alza del crudo Brent, refuerzan las expectativas de que las presiones inflacionarias en la eurozona permanecerán altas.

Libra Esterlina

Por su parte, la libra esterlina cotiza por debajo de \$1.34, marcando su nivel más bajo en más de una semana. Este descenso siguió a una lectura de inflación en el Reino Unido que se enfrió más de lo esperado al 2.6% interanual en junio, disminuyendo las probabilidades de un aumento en las tasas de interés por parte del BoE este mes. Si bien la caída fue impulsada por menores precios en transporte y alimentos, tanto la inflación subyacente (2.6%) como la de servicios (3.6%) superaron ligeramente los pronósticos. Ante este escenario, el economista de CBI Martin Sartorius advirtió sobre un posible repunte inflacionario en los próximos meses, mientras que el nuevo Canciller John Healey acogió la moderación pero resaltó la necesidad de mayor apoyo gubernamental. En respuesta, se anunciaron medidas como la reducción del IVA en las facturas de electricidad y un tope de £2 en las tarifas de autobuses en Inglaterra desde enero.

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	101.18	100.98		-0.20%	101.03	100.27	98.95		96.22	100.98	109.35	100.2 - 101.5
	Euro	1.142	1.142		-0.02%	1.14	1.15	1.17		0.911	1.142	1.202	1.140 - 1.147
	Libra Esterlina	1.34	1.343		0.00%	1.33	1.34	1.34		0.780	1.343	1.382	1.339 - 1.347
	Yen Japonés	162.49	162.48		0.00%	161.99	160.86	156.67		140.49			161.28 - 162.53
	Dólar Canadiense	1.407	1.407		0.00%	1.42	1.40	1.38		1.378	1.407	1.472	1.398 - 1.415
	Dólar Australiano	1.428	1.428		0.00%	1.44	1.42	1.46		1.378	1.428	1.679	1.425 - 1.435
	Dólar Neozelandés	1.709	1.709		0.00%	1.75	1.73	1.72		1.639	1.709	1.812	1.705 - 1.716
	Corona Sueca	9.68	9.68		-0.02%	9.68	9.52	9.32		8.784	9.683	11.217	9.62 - 9.70
Emergentes													
	Peso Colombiano	3,221	-			3,336	3,459	3,688				4,461	3,200 - 3,250
	Peso Chileno	933.78	933.78		0.00%	924.11	910.18	909.94		852.4	933.78	1,007.7	(3,180 - 3,270)
	Peso Mexicano	17.42	17.41		0.00%	17.49	17.40	17.76		16.67	17.41	21.17	17.35 - 17.48
	Real Brasileño	5.10	5.11		0.01%	5.16	5.12	5.23		4.91	5.11	6.06	5.05 - 5.13
	Yuan	6.77	6.77		0.00%	6.79	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