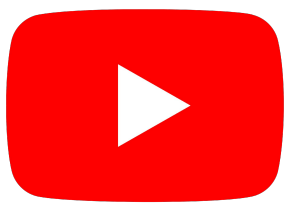


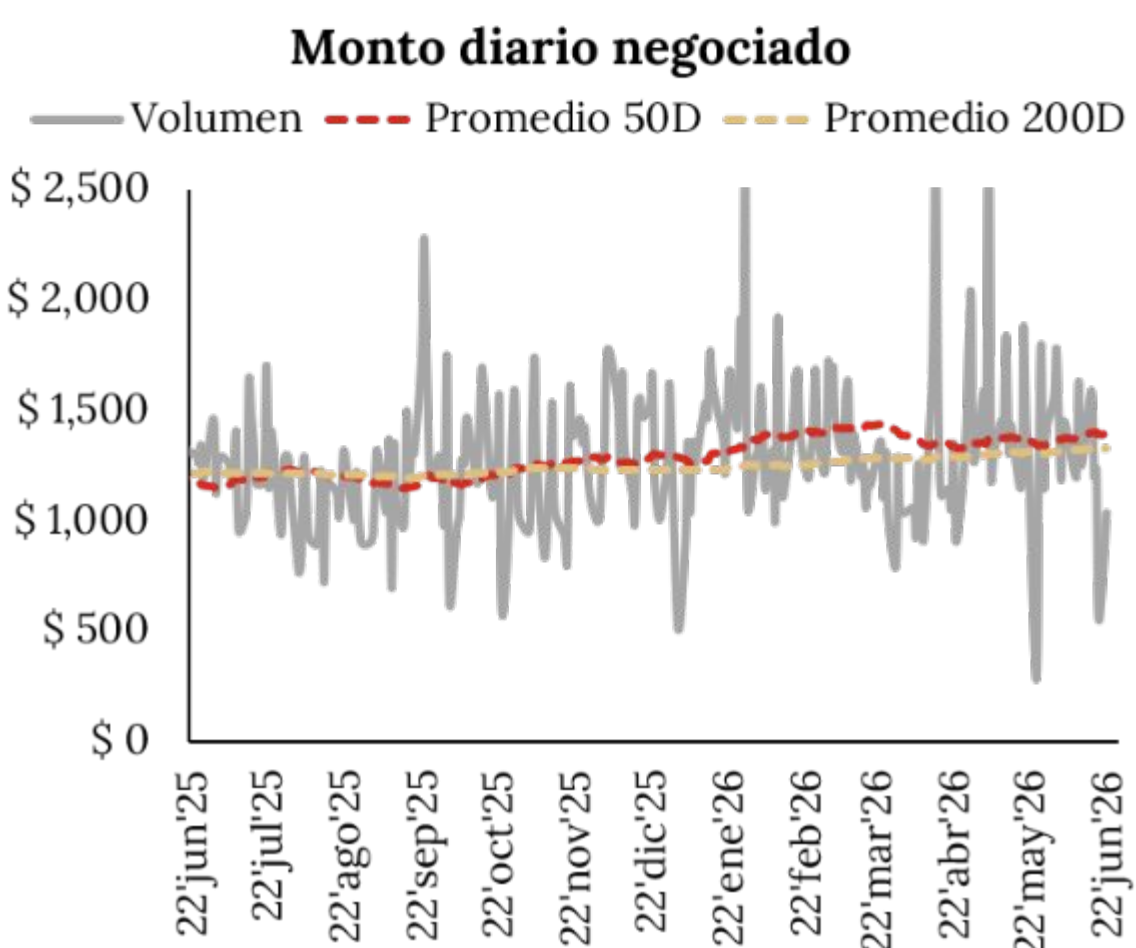
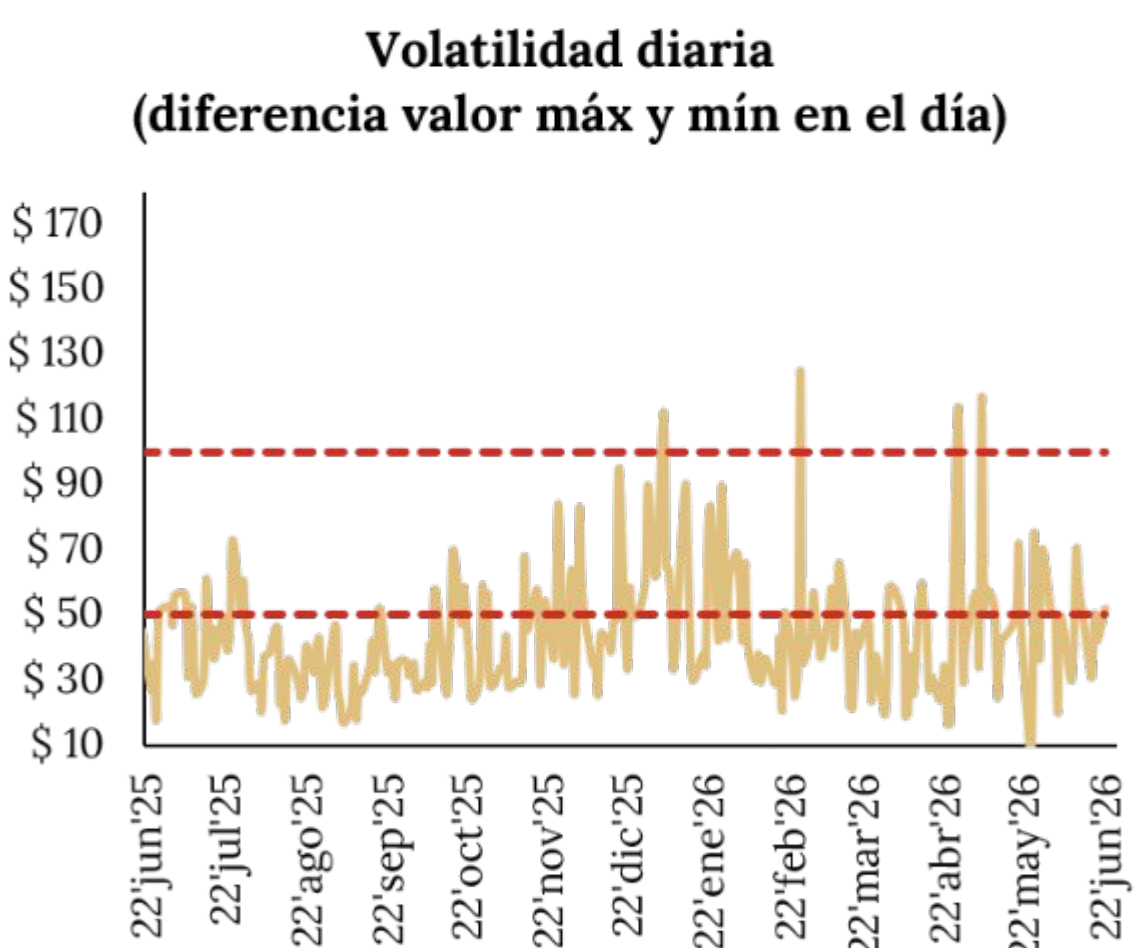
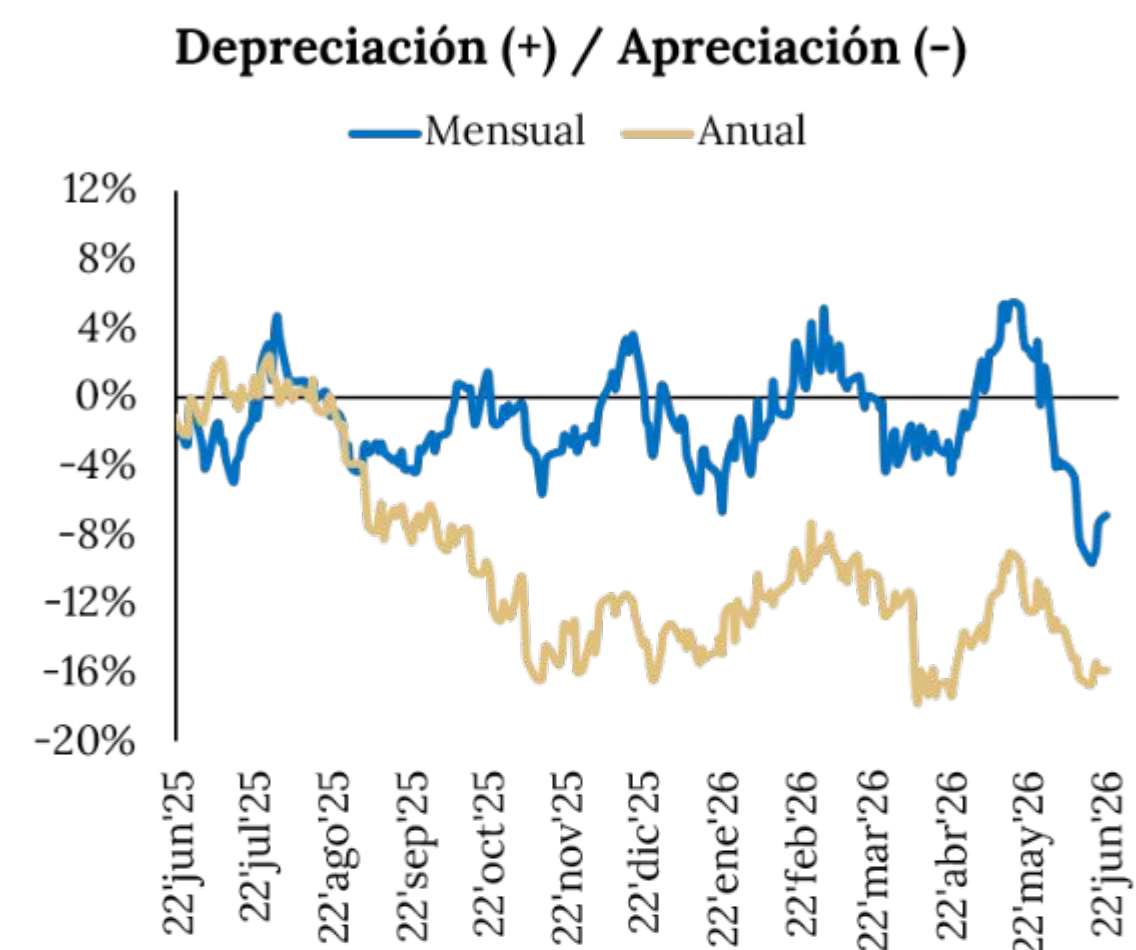
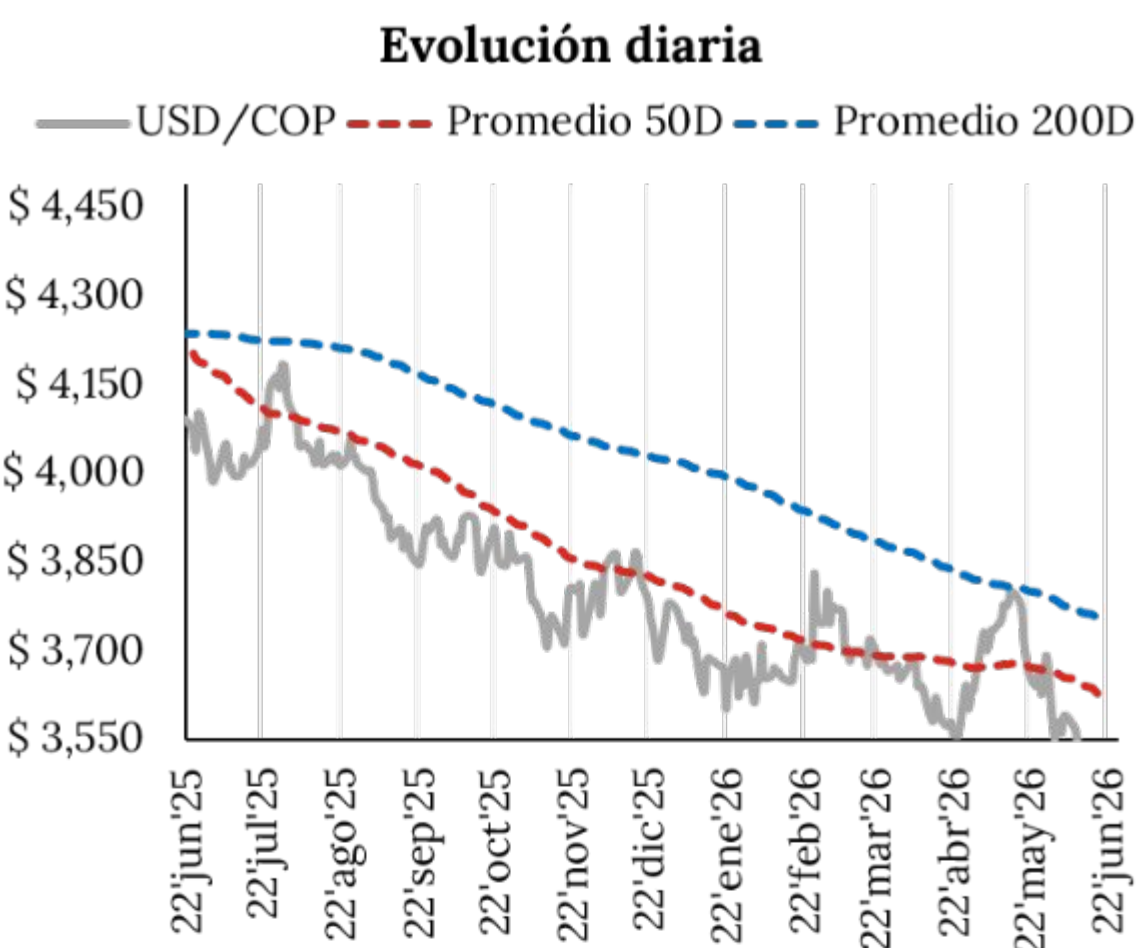
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Dólar global fuerte modera el optimismo local

Resumen

- Fed hawkish y aversión al riesgo llevan al dólar estadounidense a máximos de un año.
- El alivio político sigue favoreciendo al peso colombiano, pero el DXY en máximos limita nuevas ganancias.
- La debilidad macro amplifica la presión de un dólar más fuerte sobre el euro y la libra.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la expectativa de una política monetaria restrictiva por parte de la Fed, con un incremento proyectado de hasta 50 pbs para diciembre de 2026, presiona al alza la curva de rendimientos de los tesoros y fortalece al dólar global. Esta resiliencia macroeconómica se apoya en la solidez de los beneficios empresariales, amortiguando el impacto del endurecimiento crediticio. En el plano geopolítico, la concesión de Washington de una licencia temporal de 60 días a Irán alivia marginalmente las primas de riesgo, en un entorno donde el crecimiento global sigue supeditado a la contención inflacionaria y las directrices de las autoridades monetarias. La Eurozona enfrenta estanflación por una inflación superior al 3.0% indexada a costes energéticos bélicos, arrastrando al sector privado a tres meses de contracción. Pese a esto, el PMI compuesto de junio repuntó a 49.5 (desde 48.5 en mayo) por una menor caída en la demanda. Sectorialmente, el PMI de servicios subió a 48.9 y el manufacturero cedió a 51.3. Geográficamente, la asimetría es marcada: Alemania se hundió a mínimos de 18 meses con un PMI de 48.0, mientras Francia repuntó a 47.6, coincidiendo con un leve alivio global en los precios de insumos y producción.

El Reino Unido revirtió 11 meses de expansión en junio tras el desplome del PMI compuesto a 49.4 y la contracción de servicios a 48.7, gatillando una corrección en la libra esterlina. La manufactura se ralentizó a 53.1, lastrada por la caída en los pedidos industriales de la CBI a -45. Este estancamiento, reflejado en la contracción del PIB de -0.1% en mayo, coincide con una crisis política tras la dimisión del primer ministro Keir Starmer, dejando al nuevo liderazgo la tarea de gestionar una deuda pública cercana al 100% del PIB. En Colombia, la elección presidencial de Abelardo De La Espriella coincide con un panorama fiscal crítico que presiona al alza los TES. ANIF alertó que un incremento nominal del 18.1% en el gasto comprometido entre enero y mayo elevaría el déficit primario sobre el 4.0% del PIB. Sin un aplazamiento de \$63 billones para cumplir el tope de 2.1% de la Regla Fiscal, el déficit global escalaría al 7.2% del PIB, desalineándose del 5.3% oficial. El mercado exige un ajuste estructural de 3 puntos del PIB (\$53 billones) y soluciones a la crisis energética.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Confianza de fabricación	Jun	Indicador	102	100	101	102	↓
02:15	FRA	PMI de fabricación	Jun P	Indicador	49.7	50.7	50.1	49.1	↑
02:15	FRA	PMI de servicios	Jun P	Indicador	44.3	47.4	45.8	45.5	↑
02:15	FRA	PMI compuesto	Jun P	Indicador	44.9	47.6	46	45.6	↑
02:30	ALE	PMI de fabricación	Jun P	Indicador	50.1	50	50.3	50.1	↓
02:30	ALE	PMI de servicios	Jun P	Indicador	48.1	46.8	49	50.2	↓
02:30	ALE	PMI compuesto	Jun P	Indicador	48.8	48	49.8	48.9	↓
03:00	EURO	PMI de fabricación	Jun P	Indicador	51.6	51.3	51.6	51.6	↓
03:00	EURO	PMI compuesto	Jun P	Indicador	48.5	49.5	49.2	48.7	↑
03:00	EURO	PMI de servicios	Jun P	Indicador	47.7	48.9	48.6	48.4	↑
03:30	UK	PMI de servicios	Jun P	Indicador	49.3	48.7	50.1	50.9	↓
03:30	UK	PMI de fabricación	Jun P	Indicador	53.9	53.1	53.5	53.2	↓
03:30	UK	PMI compuesto	Jun P	Indicador	49.7	49.4	50.5	50.6	↓
07:00	MEX	Ventas al por menor	Abr	Var. Anual (%)	2.90%	4.40%	3.80%	4.40%	↑
07:00	MEX	Actividad económica IGAE	Abr	Var. Anual (%)	1.40%	2.30%	1.80%	1.75%	↑
08:45	US	PMI de fabricación	Jun P	Indicador	55.1	pendiente	54.6	54.6	↓
08:45	US	PMI de servicios	Jun P	Indicador	50.7	pendiente	51	51.5	↑
08:45	US	PMI compuesto	Jun P	Indicador	51.5	pendiente	--	51.9	↑
09:00	US	Índice manufacturero Richmor	Jun	Indicador	13.00	pendiente	8.00	8.00	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY avanza hacia 101.13 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2025, impulsado por una combinación de expectativas más agresivas de la Fed, mayor aversión al riesgo y posicionamiento favorable al dólar. Aunque la licencia otorgada por Washington para que Irán venda petróleo durante 60 días y los avances en las conversaciones bilaterales reducen parcialmente el riesgo de un nuevo choque energético, el mercado sigue priorizando el giro hawkish de la Fed: los futuros descuentan una probabilidad superior al 80% de un alza en septiembre y bancos como BofA y Deutsche Bank ya ajustaron sus escenarios para incorporar incrementos de tasas este año. Además, la caída de las bolsas tecnológicas y el tono más defensivo de los mercados globales reforzaron la demanda por activos en dólares. En adelante, el PCE de esta semana será clave para validar si las presiones inflacionarias justifican la trayectoria implícita de tasas y si el DXY puede sostenerse por encima de 101.

Peso colombiano (COP)

Este entorno, sumado a un tono global más defensivo por la corrección de activos de riesgo, reduce el espacio para una apreciación generalizada de las monedas latinoamericanas, incluso con el alivio parcial que genera la caída del petróleo por los avances diplomáticos entre EE.UU. e Irán. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,432 confirmó que la victoria del candidato promercado sigue comprimiendo la prima política y sosteniendo al peso, pero el rebote desde el mínimo intradiario de \$3,385 evidenció toma de utilidades en niveles extremos. En la jornada de hoy, esperamos que el mercado mantenga una lectura constructiva sobre Colombia, apoyada en la caída reciente del CDS y en el ajuste favorable de expectativas locales, aunque el dólar global fuerte y la valorización acumulada del COP deberían favorecer una sesión más de consolidación que de apreciación lineal adicional. Por lo tanto, para hoy anticipamos que la tasa de cambio opere con mayor sesgo alcista en un rango de negociación acotado entre COP\$3,400 y COP\$3,470, con posibles extensiones hacia COP\$3,380 y COP\$3,490 por dólar.

Euro

El euro retrocede hacia USD\$1,.41, alcanzando nuevos mínimos del año, presionado por la fortaleza generalizada del dólar y por una lectura macro menos favorable en la Eurozona. Aunque el BCE ya elevó tasas este mes y el mercado aún incorpora al menos un incremento adicional en 2026, los comentarios de Christine Lagarde, al restar importancia al riesgo de efectos inflacionarios de segunda ronda derivados del conflicto en Medio Oriente, redujeron la percepción de urgencia de un endurecimiento más agresivo. A esto se sumó el deterioro de los PMI preliminares, con la actividad privada de la Eurozona nuevamente en terreno contractivo y señales de debilidad tanto en Alemania como en Francia. En este contexto, el alivio energético pierde capacidad de sostener al euro, pues reduce presiones inflacionarias pero también limita el soporte monetario relativo frente a una Fed más restrictiva.

Libra Esterlina

La libra se mantiene por encima de USD\$1.32, aunque con sesgo bajista frente a un dólar más fuerte y a un entorno doméstico más frágil. El alivio político tras las señales de una sucesión más ordenada dentro del Partido Laborista, con Andy Burnham como favorito y el respaldo de figuras relevantes, ayudó a contener una corrección más profunda de la moneda. Sin embargo, el frente macroeconómico sigue siendo adverso: los PMI preliminares de junio mostraron una segunda contracción consecutiva de la actividad, con el índice compuesto en su menor nivel en 14 meses. Para el BoE, el balance sigue siendo complejo, pues la desaceleración económica reduce el margen para subir tasas, mientras los costos de insumos y la inflación de servicios mantienen riesgos de persistencia inflacionaria. Así, la libra podría estabilizarse tácticamente, pero mantiene poco espacio de recuperación mientras el dólar conserve ventaja por tasas.

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	101.02	101.00		-0.01%	99.69	99.13	98.66	96.22	101.00	109.65	100.6 - 101.6
 Euro	1.146	1.143		-0.28%	1.16	1.16	1.17	0.911	1.143	1.202	1.135 - 1.147
 Libra Esterlina	1.32	1.325		0.35%	1.34	1.35	1.34	0.780	1.325	1.382	1.316 - 1.329
 Yen Japonés	161.43	161.54		0.07%	159.98	159.17	155.37	140.49	161.54	161.54	160.81 - 162.36
 Dólar Canadiense	1.417	1.416		-0.12%	1.39	1.38	1.38	1.378	1.416	1.472	1.409 - 1.426
 Dólar Australiano	1.428	1.428		-0.02%	1.41	1.40	1.47	1.378	1.428	1.679	1.420 - 1.449
 Dólar Neozelandés	1.744	1.748		0.23%	1.71	1.70	1.71	1.639	1.748	1.812	1.741 - 1.771
 Corona Sueca	9.59	9.61		0.20%	9.39	9.33	9.30	8.784	9.608	11.220	9.54 - 9.77
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,432	-		-0.42%	3,546	3,622	3,744	3,432	3,432	4,486	3,400 - 3,470 (3,380 - 3,490)
 Peso Chileno	862.27	906.23		5.10%	897.42	897.45	913.26	852.4	906.23	1,010.0	904.9 - 923.9
 Peso Mexicano	17.15	17.36		1.25%	17.33	17.33	17.86	16.67	17.36	21.17	17.30 - 17.54
 Real Brasileño	5.22	5.14		-1.58%	5.09	5.03	5.26	4.91	5.14	6.29	5.11 - 5.21
 Yuan	6.91	6.77		-2.03%	6.77	6.79	6.97	6.76	6.77	8.33	6.76 - 6.79

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

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante
✉ lyhz.tovar@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