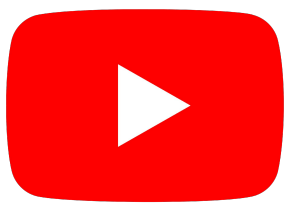


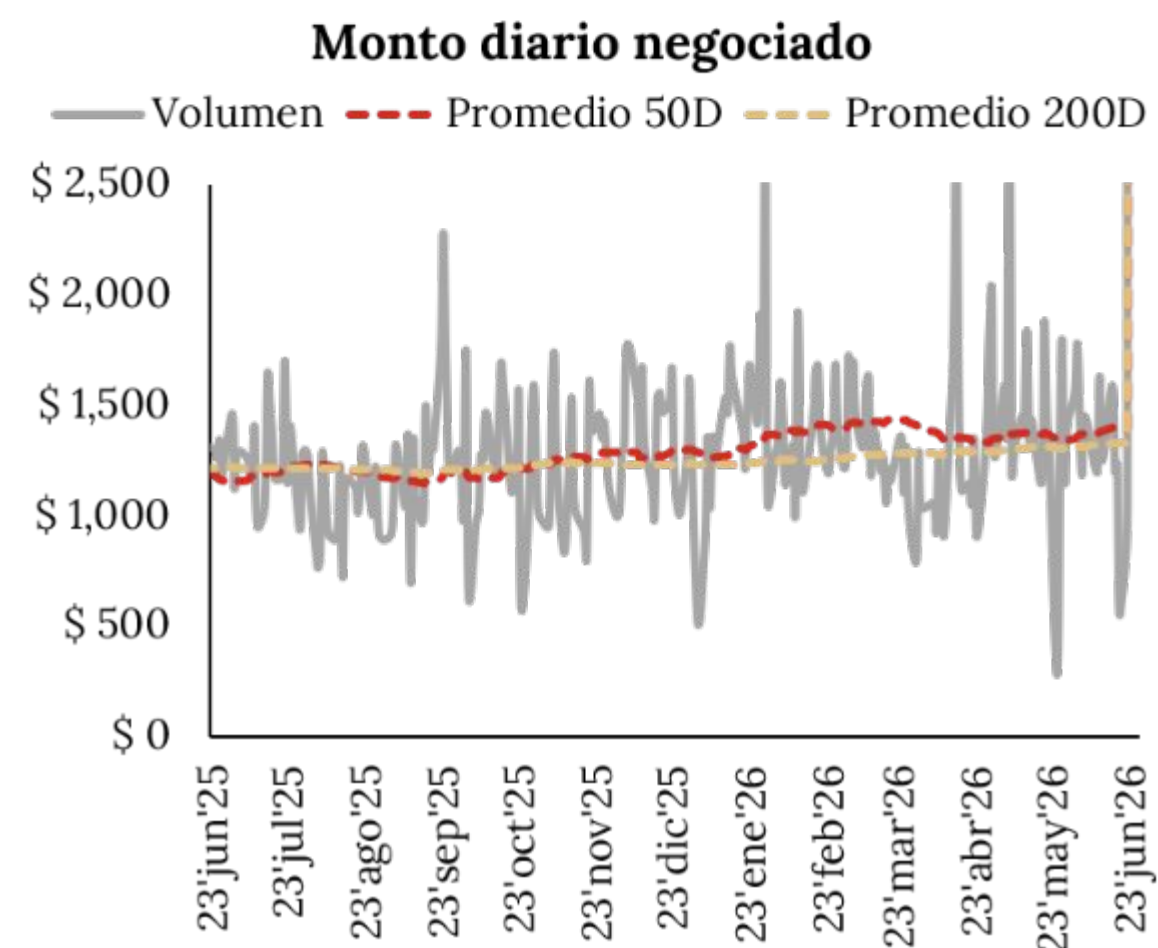
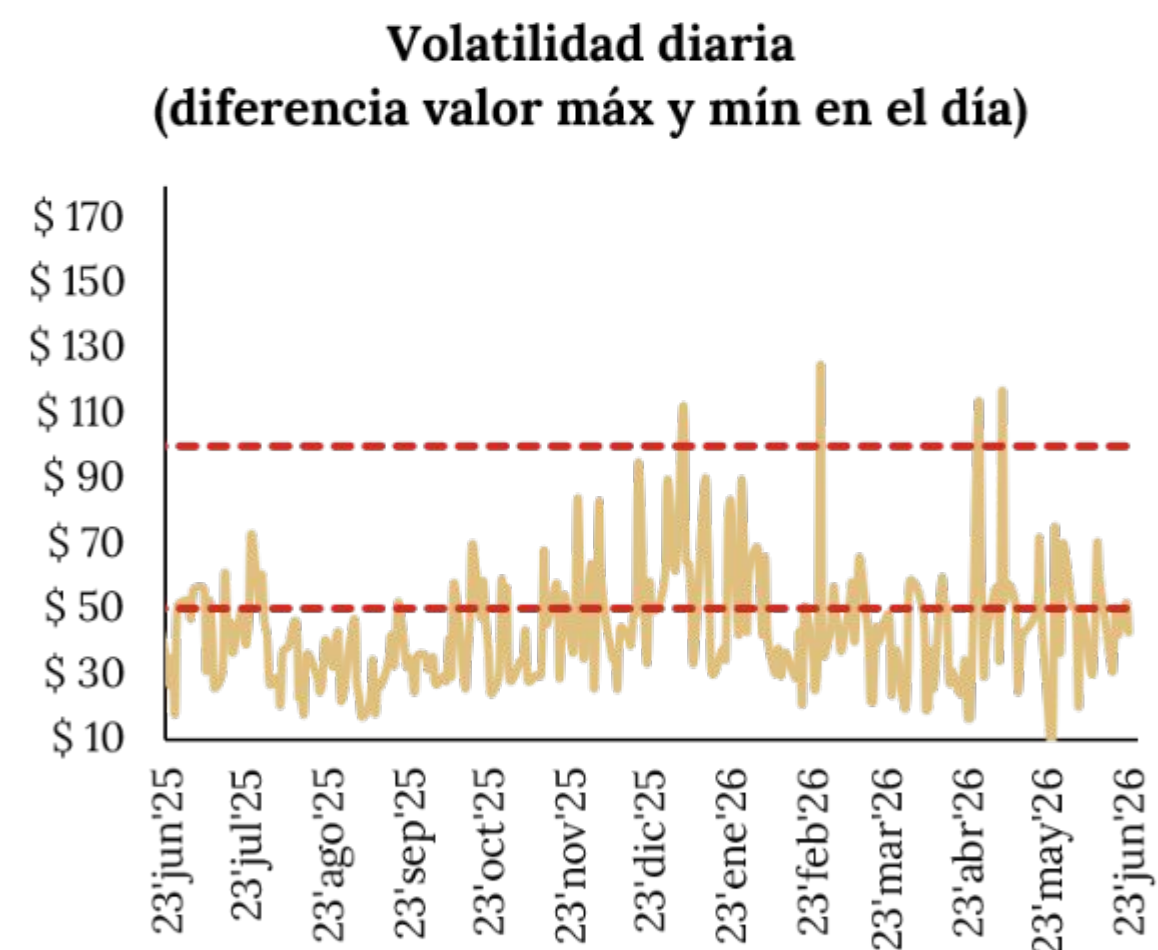
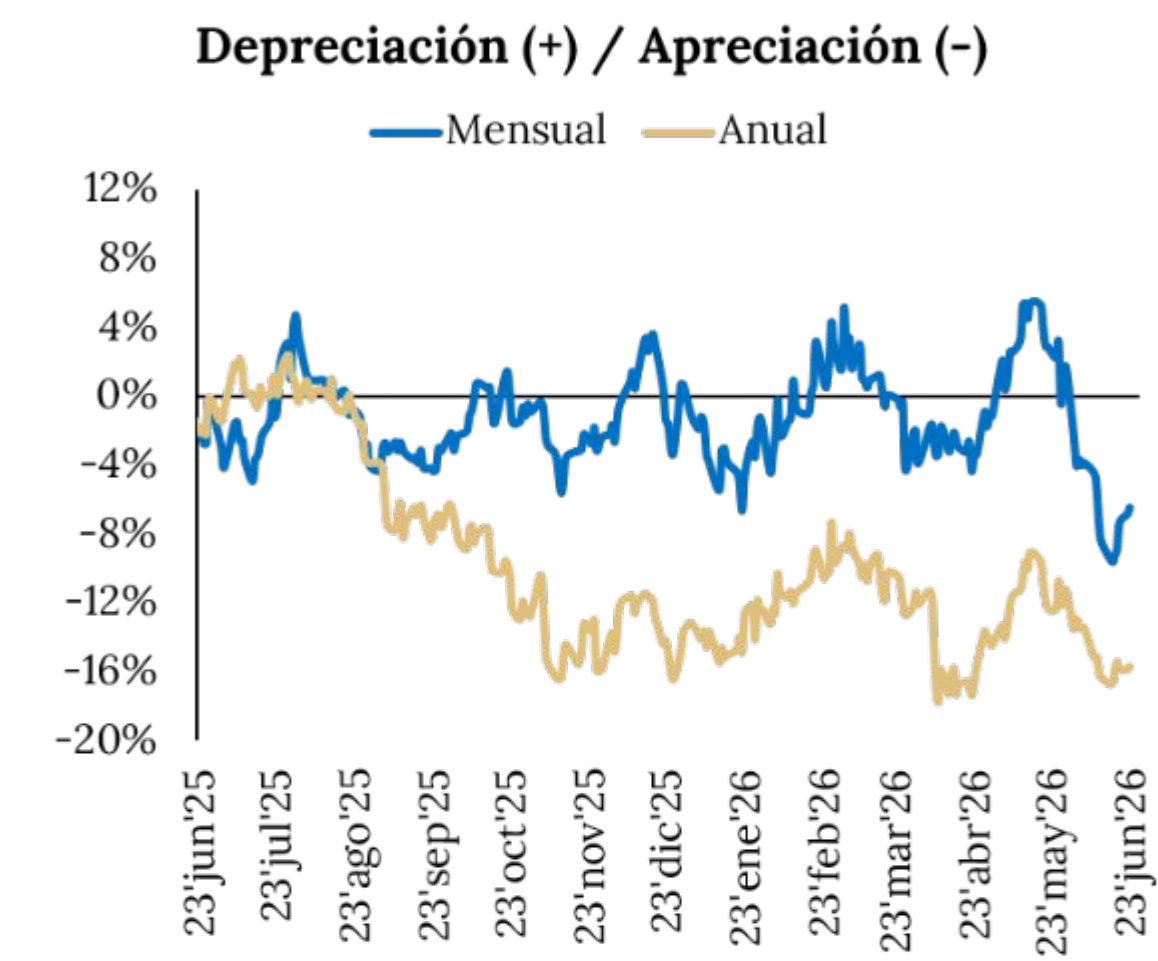
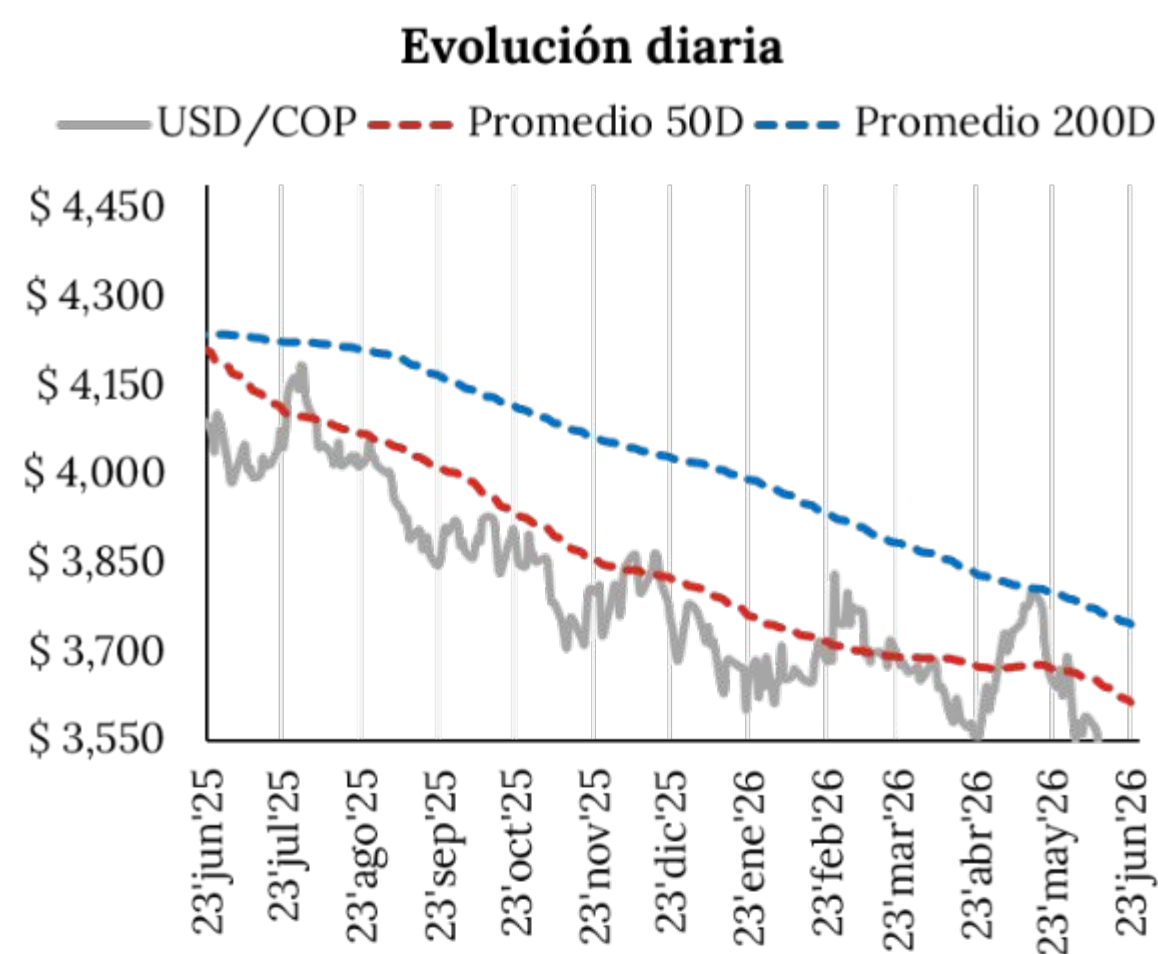
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Dólar global fuerte pone a prueba la fortaleza del peso colombiano

Resumen

- Fed hawkish y aversión al riesgo llevan al dólar estadounidense a máximos de 13 meses.
- El soporte político y de carry favorece al COP, aunque el DXY en máximos limita nuevas valorizaciones.
- La debilidad europea y el menor soporte monetario amplifican la presión del dólar.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la política monetaria restrictiva de la FED y la expectativa de un 70% de probabilidad de un alza de tasas en septiembre configuran el escenario macro, liderado por Kevin Warsh. En el frente energético y de suministro, la producción nacional de crudo subió a 13,806 millones de barriles diarios, mientras que las reservas comerciales disminuyeron en 765 mil barriles (acumulando una baja de 53 millones de barriles en diez semanas). Adicionalmente, la Reserva Estratégica de Petróleo (SPR) extrajo 9.1 millones de barriles, situando su nivel en 331.2 millones de barriles. En la Eurozona la región enfrenta un freno económico estructural derivado del pánico psicológico al gasto post-inflación y el envejecimiento demográfico. Esto elevó la tasa de ahorro al 15% de los ingresos disponibles en la eurozona y casi al doble en el Reino Unido. Como resultado, existe una brecha de crecimiento respecto a EE.UU., donde el consumo de los hogares creció un 18% desde 2019, frente a sólo un 5.5% en la eurozona y un 2% en el Reino Unido. Pese a que los ingresos reales regionales son un 8% superiores a la prepandemia, mantener un tercio de los activos en efectivo resta un 1.3% al PIB. En el Reino Unido la economía experimenta una desaceleración con una deuda pública cercana al 100% del PIB y un PMI compuesto en junio que cayó a un mínimo de 14 meses de 49.4, señalando contracción. Los pedidos de fabricación descendieron a -45 (frente al -35 previsto), con exportaciones en -33 y expectativas de precios de venta en 22. El BoE mantiene su tasa de referencia en 3.75% para mitigar la inflación de servicios, con propuestas de recortarla bajo el 3% si ceden los costes energéticos.

En Colombia el país afronta una transición institucional tras la victoria electoral de Abelardo De La Espriella y una alerta energética por el fenómeno de El Niño. XM advirtió que los embalses podrían caer a un mínimo histórico del 19.3% entre diciembre de 2026 y abril de 2027, lo que exigiría generar 100 GWh/día de energía térmica; un racionamiento costaría COP\$5,600 millones por hora. Las reservas probadas de gas cayeron un 17% anual hasta 1.71 terapias cúbicos (5.9 años de autosuficiencia), elevando la importación al 32%. Fiscalmente, el déficit a doce meses alcanzó el 5.8% del PIB a abril de 2026, con metas de corregirlo al 5.3%. Sectorialmente, la edificación proyecta una contracción del 7.7% para 2026.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accvalores	Tendencia observada/esperada
0.375	US	Ventas viviendas nuevas	May	Miles	622	pendiente	637	641	↑
0.313	US	Balanza cuenta corriente	1T	USD mil millones	-190.7	-226.8	-214.4	-222.5	↓
	US	Permisos de construcción	May F	Miles	1413	1410	--	1419	↑
0.292	MEX	IPC quincenal	15-jun	Variación (%)	-0.13%	-0.11%	0.10%	0.15%	↑
0.292	MEX	Bi-Weekly Core CPI	15-jun	Variación (%)	0.08%	0.19%	0.20%	0.15%	↑
0.292	MEX	IPC quincenal	15-jun	Var. Anual (%)	3.77%	3.55%	3.77%	3.83%	↑
0.125	ALE	Situación empresarial IFO	Jun	Indicador	84.9	85.50	85.5	85	↑
0.125	ALE	Expectativas IFO	Jun	Indicador	83.8	84.10	84.8	83.8	=
0.125	ALE	Evaluación actual IFO	Jun	Indicador	86.1	87.00	86.3	85.9	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY extiende su rally hasta 101.6 puntos, alcanzando un nuevo máximo de 13 meses, impulsado por una combinación de demanda defensiva y repricing de tasas en EE.UU. Aunque los rendimientos de los Tesoros no acompañaron plenamente el movimiento y el petróleo continuó retrocediendo por la mayor normalización del tránsito en el Estrecho de Ormuz, el dólar mantuvo soporte por la venta masiva en acciones tecnológicas y semiconductores, que reforzó la búsqueda de refugio. A esto se suma que el mercado continúa elevando la probabilidad de un giro más restrictivo de la Fed: la posibilidad de un alza de 25 pbs en julio subió a 37% y la de septiembre a cerca de 70%, frente a niveles sustancialmente menores una semana atrás. En adelante, el PCE de esta semana será el principal catalizador para determinar si el dólar puede sostener una extensión por encima de 101.5 o si el alto grado de posicionamiento alcista favorece una toma de utilidades.

Peso colombiano (COP)

Este contexto debería mantener presión sobre las monedas latinoamericanas, especialmente aquellas más expuestas al ciclo de commodities y al apetito por riesgo, aunque el retroceso del petróleo y la normalización parcial del tránsito por el Estrecho de Ormuz reducen parte de la presión inflacionaria externa. Para el USD/COP, el balance luce más idiosincrático que regional: el cierre de ayer en \$3,423.43 confirmó que el peso sigue desacoplado del sesgo global del dólar, apoyado en la validación institucional del resultado electoral, el avance en la conformación del nuevo gobierno y el mayor atractivo relativo por carry. Sin embargo, el volumen elevado y el rango amplio de la jornada sugieren que, tras la fuerte apreciación acumulada, el mercado podría alternar entre nuevos intentos de valorización y episodios de toma de utilidades. Por lo tanto, ante la fuerte presión externa, para hoy mantenemos la perspectiva de que la tasa de cambio opere con 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 profundiza su caída hacia USD\$1.1345, ubicándose cerca de mínimos de un año, afectado principalmente por la fortaleza generalizada del dólar y por la pérdida de soporte relativo desde la política monetaria europea. Aunque el BCE ya aumentó tasas y el mercado aún incorpora al menos un ajuste adicional este año, los comentarios de Christine Lagarde reduciendo la preocupación por efectos inflacionarios de segunda ronda asociados al conflicto en Medio Oriente moderaron las expectativas de un endurecimiento más agresivo. Además, la caída del petróleo alivia presiones de costos para la Eurozona, pero también disminuye la urgencia de nuevas subidas del BCE, mientras los datos de actividad siguen mostrando fragilidad. Técnicamente, la ruptura de la zona de USD\$1.14 deteriora el sesgo de corto plazo y deja al EUR/USD expuesto a nuevas presiones si el PCE estadounidense valida la narrativa de tasas más altas en EE. UU.

Libra Esterlina

La libra retrocedió hacia USD\$1.316, marcando nuevos mínimos del año, presionada por el fortalecimiento del dólar y por señales menos restrictivas desde el Banco de Inglaterra. Los comentarios de Alan Taylor, al defender una pausa prolongada en tasas como respuesta adecuada a las presiones inflacionarias, redujeron el soporte monetario de la moneda, especialmente después de que los PMI de junio confirmaran una segunda contracción consecutiva de la actividad. Aunque la incertidumbre política en Reino Unido se ha moderado parcialmente ante señales de una sucesión más ordenada tras la renuncia de Keir Starmer, el mercado sigue exigiendo una prima por el riesgo fiscal y de gobernabilidad. En este contexto, la libra conserva un sesgo bajista mientras no recupere de forma sostenida la zona de USD\$1.32-1.33.

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					
Desarrolladas								Min	Actual	Max	
	DXY	101.41	101.37	📉	-0.04%	99.81	99.20	98.68		96.22 - 101.37 - 109.65	100.9 - 102.2
	Euro	1.143	1.139	📉	-0.34%	1.16	1.16	1.17		0.911 - 1.139 - 1.202	1.129 - 1.142
	Libra Esterlina	1.32	1.320	📉	-0.33%	1.34	1.34	1.34		0.780 - 1.320 - 1.382	1.309 - 1.325
	Yen Japonés	161.57	161.53	📈	-0.02%	160.11	159.22	155.44		140.49 - 161.53 - 161.53	161.21 - 162.07
	Dólar Canadiense	1.416	1.421	📉	0.33%	1.39	1.38	1.38		1.378 - 1.421 - 1.472	1.415 - 1.429
	Dólar Australiano	1.430	1.445	📉	1.06%	1.41	1.40	1.47		1.378 - 1.445 - 1.679	1.439 - 1.460
	Dólar Neozelandés	1.751	1.763	📉	0.69%	1.71	1.70	1.71		1.639 - 1.763 - 1.812	1.755 - 1.783
	Corona Sueca	9.62	9.73	📉	1.15%	9.40	9.34	9.30		8.784 - 9.730 - 11.220	9.68 - 9.84
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,423	-	📈	-0.42%	3,535	3,619	3,741		3,423 - 3,423 - 4,486	3,400 - 3,470 (3,380 - 3,490)
	Peso Chileno	862.27	913.39	📉	5.93%	898.01	897.87	913.00		852.4 - 913.39 - 1,010.0	914.1 - 926.8
	Peso Mexicano	17.15	17.55	📉	2.34%	17.33	17.33	17.85		16.67 - 17.55 - 21.17	17.47 - 17.69
	Real Brasileño	5.22	5.19	📈	-0.64%	5.10	5.04	5.25		4.91 - 5.19 - 6.29	5.15 - 5.23
	Yuan	6.91	6.79	📈	-1.71%	6.77	6.79	6.97		6.76 - 6.79 - 8.33	6.77 - 6.82

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