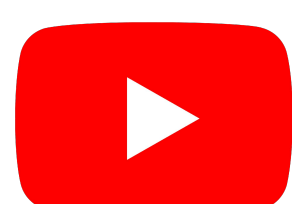


MERCADO CAMBIARIO

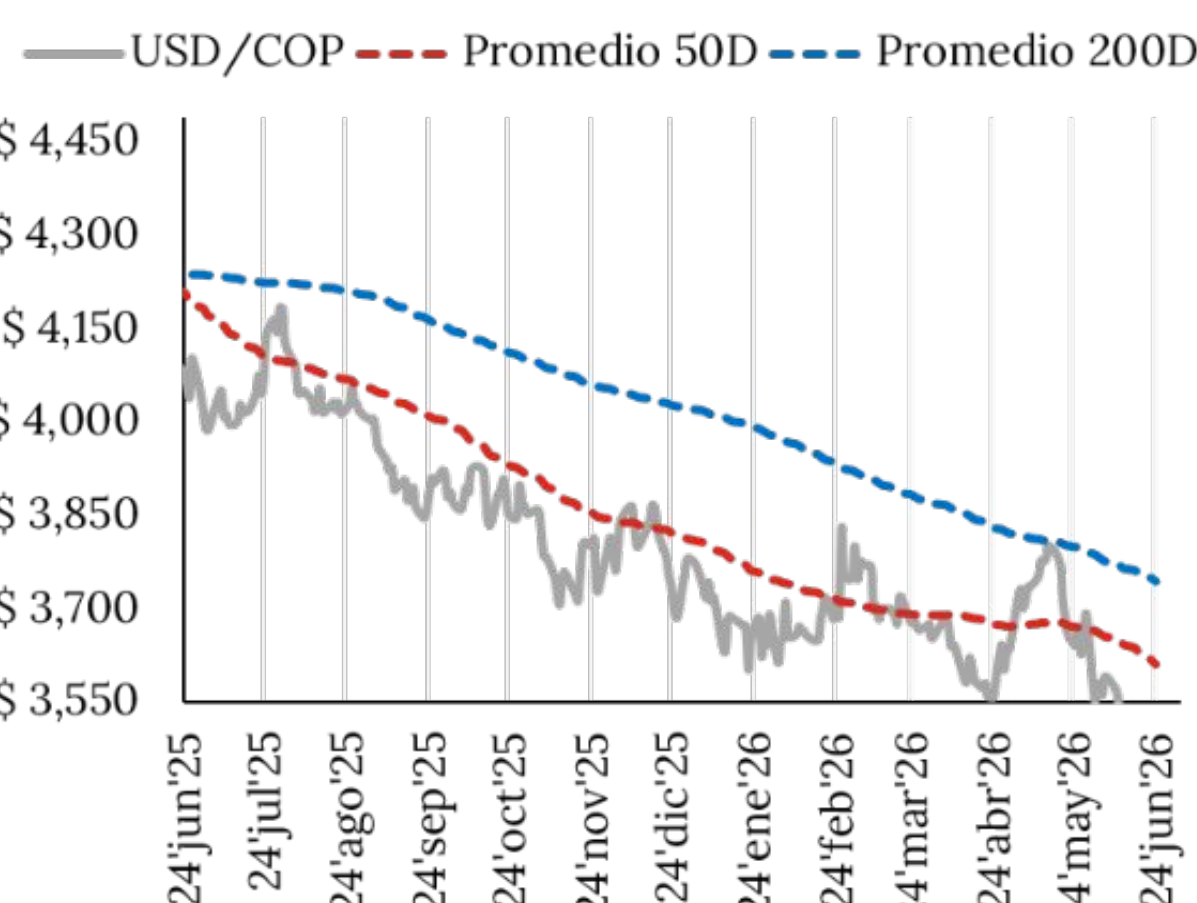
Escúchanos:



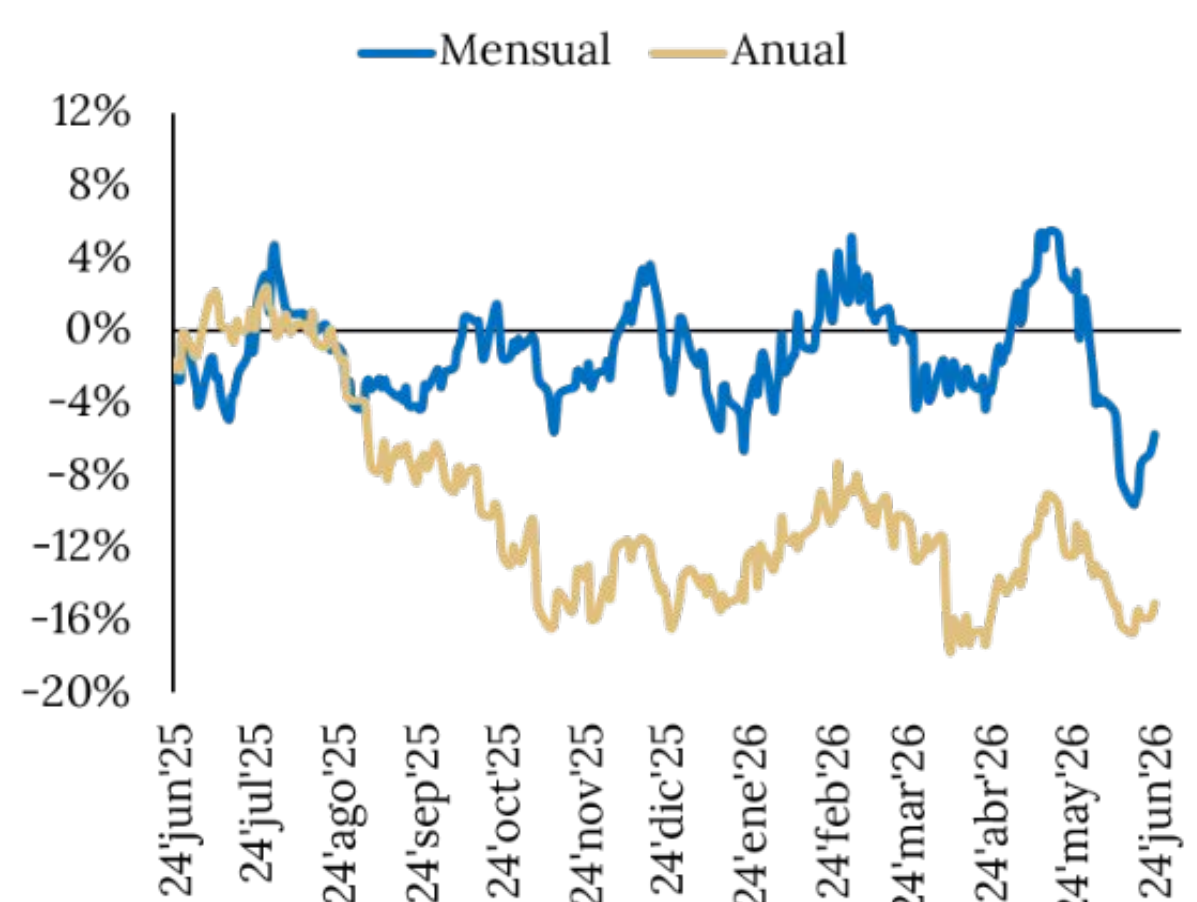
En YouTube

Desempeño USD/COP

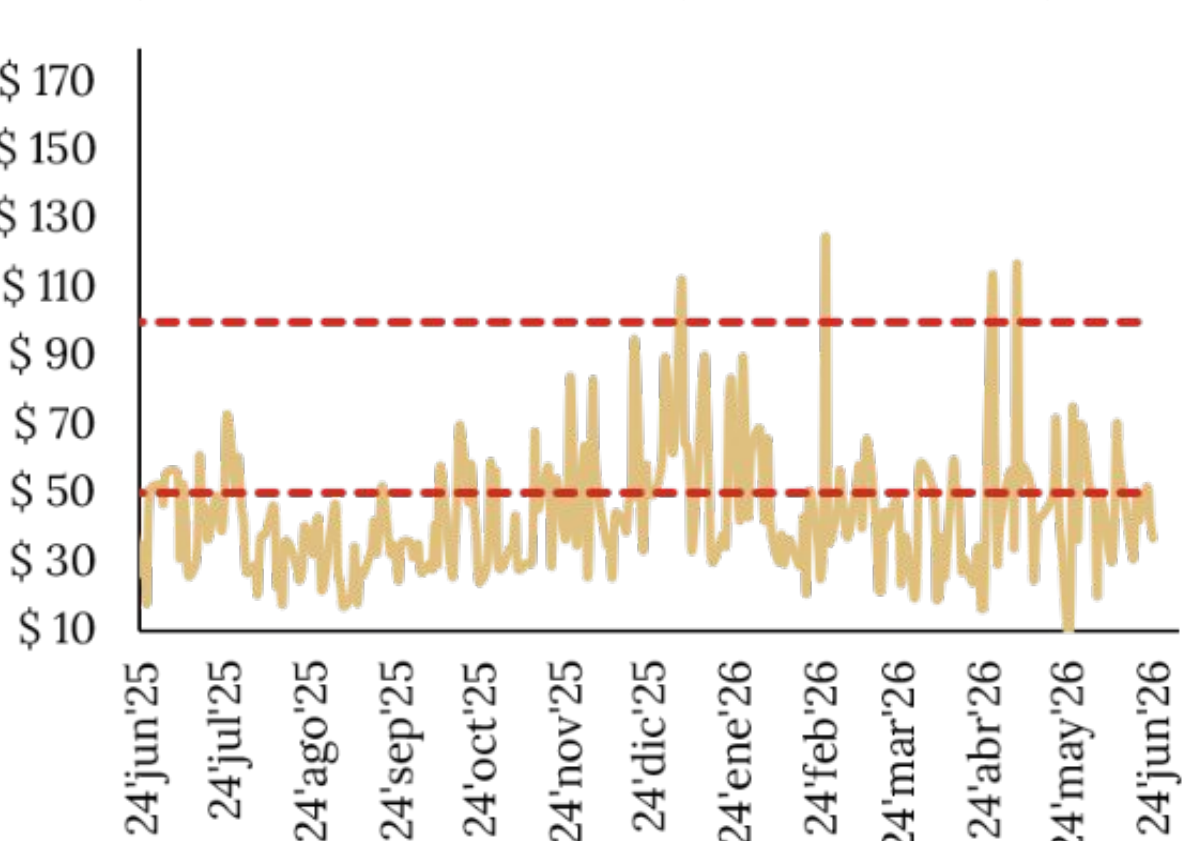
Evolución diaria



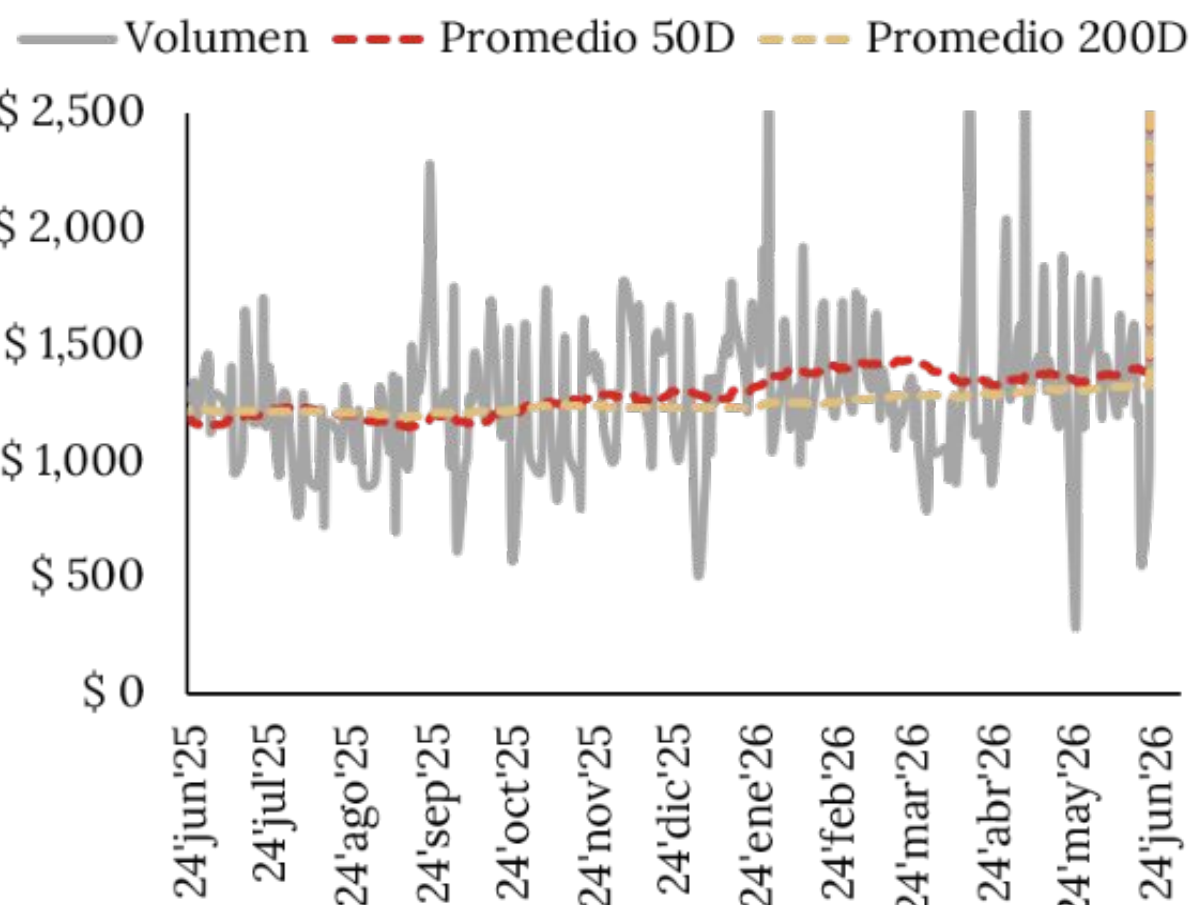
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado



DXY fuerte limita el margen de apreciación del peso colombiano

Resumen

- El dólar estadounidense consolida máximos por expectativas de alzas de la Fed.
- El alivio político local contiene al USD/COP, pero el PCE y la Fed mantienen presión externa.
- Menor soporte monetario y debilidad macro amplifican la presión del dólar sobre las monedas europeas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la inflación general del PCE registró un 0.4% mensual (por debajo del 0.5% previsto) y se ubicó en el 4.1% anual (en línea con las estimaciones), frente al 0.4% y 3.8% de abril. Este sigue siendo su mayor nivel desde abril de 2023, impulsado por los costos energéticos del conflicto con Irán. Por su parte, el PCE subyacente superó las estimaciones al ubicarse en 0.4% mensual (frente al 0.3% esperado) y registró un 3.4% interanual (acorde a las previsiones), frente al 0.2% y 3.3% previos. En la Eurozona los avances en geopolítica aliviaron los temores sobre presiones inflacionarias globales. A nivel macro, se asimilaron los datos de confianza del consumidor en Alemania y Francia, junto al PIB final del 1T2026 de España. En política monetaria, Isabel Schnabel, miembro del BCE, advirtió la necesidad de subir aún más los tipos de interés desde su actual 2.25% para retornar la inflación al objetivo del 2% a medio plazo. Schnabel señaló que la crisis energética en Oriente Medio se extendió, elevando el riesgo de efectos de segunda ronda como un mayor crecimiento salarial, aunque no hay pruebas de aceleración ni de un desanclaje en las expectativas. En el Reino Unido el panorama económico muestra desaceleración generalizada, marcada por la caída de ventas minoristas de la CBI a -54 en junio de 2026 desde -46 en mayo (previsión de -41); el promedio trimestral cayó a -56, el menor nivel desde 1983 por la baja confianza del consumidor. Esto incluyó un descenso del 20% en volúmenes mayoristas y el deterioro en pedidos manufactureros al ritmo más rápido desde septiembre de 2020. En contraste, la producción automotriz de mayo creció un 3.2% interanual (49.249 unidades); el acumulado anual sigue un 4.1% por debajo de 2025. En política monetaria, el BoE debate reformas internas basadas en recomendaciones de Ben Bernanke.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Órdenes bienes duraderos	May P	Var. Mensual (%)	4.5%	8.0%	-5.0%	-5.1%	↓
07:30	US	Ingresos personales	May	Var. Mensual (%)	0.7%	0.0%	0.4%	0.4%	↑
07:30	US	Gasto personal	May	Var. Mensual (%)	0.7%	0.5%	0.6%	0.5%	=
07:30	US	Índice de precios PIB	1T T	Var. Mensual (%)	3.6%	3.5%	3.5%	3.5%	=
07:30	US	Durables no transportación	May P	Var. Mensual (%)	1.3%	1.1%	0.6%	0.4%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	46186	Miles	1821k	1810	1805	1786	↓
07:30	US	Consumo personal	1T T	Var. Mensual (%)	0.5%	1.4%	1.4%	1.4%	=
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente	1T T	Var. Trimestral (%)	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%	=
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	May	Var. Anual (%)	3.4%	3.3%	3.4%	3.4%	↑
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	May	Indicador	-0.10	0.14	--	-0.04	↓
07:30	US	Índice de precios PCE	May	Var. Anual (%)	4.1%	3.8%	4.1%	3.9%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente	May	Var. Mensual (%)	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	↑
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Jun	Var. Mensual (%)	0.4%	0.6%	0.5%	0.5%	↓
07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15	Jun	Var. Anual (%)	4.8%	4.64%	4.86%	4.85%	↑
14:00	MEX	Tipo int a un día	25-jun	Tasa (%)	pendiente	6.50%	6.50%	6.50%	=
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	May	Tasa (%)	2.8%	2.5%	2.6%	2.6%	↑
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Jul	Indicador	-29.2	-29.8	-27.7	-29.7	↑
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-	Jun	Var. Anual (%)	pendiente	1.3%	1.6%	1.4%	↑
18:30	JAP	IPC en Tokio	Jun	Var. Anual (%)	pendiente	1.4%	1.6%	1.6%	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor	May P	Var. Mensual (%)	pendiente	0.6%	0.3%	0.2%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	20-jun	Miles	215k	226	225	220	↓
07:30	US	PIB anualizado	1T T	Var. Trimestral (%)	2.1%	1.6%	1.6%	1.6%	=

En Colombia por El Niño, embalses podrían caer al mínimo histórico de 19.3%, reviviendo riesgo de racionamiento. En mayo, el precio promedio de bolsa subió a \$516.36/kWh (+84.3% mensual) y analistas proyectan alzas de hasta 15.6% en tarifas residenciales. La Corte Constitucional condicionó el Estado de Emergencia por lluvias, limitándolo a 181 municipios y ordenando control fiscal. El sector vivienda cae a mayo 33.6% en ventas y 42.9% en iniciaciones frente a 2022. Fiscalmente, la nueva administración enfrentará un acumulado de \$62.5 billones en vencimientos de deuda interna al inicio de 2027 (enero \$12.8 billones, febrero \$18.2 billones y marzo \$31 billones). El gobierno saliente ejecutó permutas financieras extendiendo compromisos a 2031 y 2061. Para un ajuste fiscal, se deberán intervenir títulos indexados de tasa fija de 2033 (\$65 billones), 2035 (\$64 billones) y 2040 (\$24 billones).

Dólar estadounidense

El índice DXY se mantiene alrededor de 101.5 puntos, cerca de máximos de 13 meses, consolidando el fuerte avance reciente en medio de una recomposición de expectativas de política monetaria a favor de EE.UU. El mercado pasó de descontar recortes antes del conflicto en Medio Oriente a incorporar al menos un alza de tasas este año, con una posibilidad adicional hacia cierre de 2026, respaldado por la resiliencia de la economía estadounidense y el tono más restrictivo de la Fed. Aunque la caída del petróleo hacia niveles previos al conflicto reduce parte de las presiones inflacionarias por energía y ha moderado levemente las apuestas más agresivas de alzas, el diferencial de tasas frente a Europa y Reino Unido continúa favoreciendo al dólar. La atención se concentra ahora en el PCE de mayo, junto con datos de consumo, ingresos, bienes durables y solicitudes de desempleo, que serán claves para validar si la fortaleza del dólar responde a una mejora sostenible en fundamentales o si el posicionamiento alcista empieza a verse sobreextendido.

Peso colombiano (COP)

Aunque la caída del petróleo hacia niveles previos al conflicto en Medio Oriente reduce parte de la presión inflacionaria externa, el diferencial de tasas a favor de EE.UU. y el posicionamiento defensivo continúan favoreciendo al dólar, lo que debería mantener un sesgo de presión sobre las monedas latinoamericanas. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,432 mostró que el peso no es inmune al dólar global fuerte, pero también que los factores locales siguen amortiguando la depreciación: el reconocimiento de la derrota por parte del candidato de izquierda, la validación institucional del resultado electoral y la ausencia de irregularidades relevantes reducen el riesgo de una disputa prolongada y sostienen la compresión de prima política. En ese sentido, esperamos una jornada de consolidación para la tasa de cambio, con menor espacio para nuevas apreciaciones lineales del COP, pero todavía con un balance local que limita una corrección alcista desordenada. Por lo tanto, 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 continúa bajo presión cerca de USD\$1.135-USD\$1.14, afectado por la fortaleza generalizada del dólar y por una pérdida de soporte relativo desde el frente monetario europeo. Aunque el BCE elevó tasas recientemente y el mercado aún descuenta algún ajuste adicional, los comentarios de Christine Lagarde al minimizar los riesgos de efectos inflacionarios de segunda ronda por Medio Oriente redujeron la expectativa de una respuesta más agresiva. Además, la caída del petróleo, si bien mejora el balance inflacionario de la Eurozona, también disminuye la urgencia de nuevas subidas por parte del BCE. A esto se suma una actividad económica todavía débil, con PMI en zona contractiva y señales mixtas en Alemania, donde el IFO mejoró marginalmente pero aún se mantiene en niveles bajos. Bajo este contexto, el EUR/USD conserva un sesgo bajista mientras el diferencial de tasas y crecimiento siga favoreciendo a EE. UU.

Libra Esterlina

La libra opera por debajo de USD\$1.32, cerca de sus niveles más bajos desde noviembre, presionada por la fortaleza del dólar y por un menor soporte esperado desde el BoE. Aunque la incertidumbre política se ha moderado parcialmente ante señales de una sucesión más ordenada tras la renuncia de Keir Starmer, el frente macroeconómico sigue siendo frágil: los PMI preliminares muestran contracción por segundo mes consecutivo y apuntan a una desaceleración más evidente de la actividad. En paralelo, los comentarios de Alan Taylor defendiendo una pausa prolongada en tasas refuerzan la percepción de que el BoE tendría menor margen para acompañar un endurecimiento adicional, incluso con presiones persistentes en costos e inflación de servicios. Así, la libra mantiene poco espacio de recuperación mientras el mercado siga privilegiando el diferencial de tasas a favor del dólar y los datos locales no muestren una mejora clara.

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	101.61	101.60		-0.01%	99.93	99.27	98.70		96.22  101.60 109.65	101.2 - 102.0
 Euro	1.138	1.136		-0.16%	1.16	1.16	1.17		0.911  1.136 1.202	1.130 - 1.140
 Libra Esterlina	1.32	1.317		-0.24%	1.34	1.34	1.34		0.780  1.317 1.382	1.311 - 1.322
 Yen Japonés	161.60	161.75		0.09%	160.23	159.27	155.51		140.49  161.75 161.75	161.08 - 162.52
 Dólar Canadiense	1.421	1.423		0.14%	1.40	1.38	1.38		1.378  1.423 1.472	1.418 - 1.430
 Dólar Australiano	1.446	1.449		0.18%	1.41	1.40	1.47		1.378  1.449 1.679	1.443 - 1.457
 Dólar Neozelandés	1.765	1.771		0.32%	1.71	1.70	1.71		1.639  1.771 1.812	1.763 - 1.783
 Corona Sueca	9.73	9.74		0.10%	9.43	9.35	9.30		8.784  9.74 11.220	9.67 - 9.82
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,432	-		-0.42%	3,522	3,616	3,738		3,432  3,432 4,486	3,400 - 3,470 (3,380 - 3,490)
 Peso Chileno	862.27	919.04		6.58%	899.05	898.36	912.75		852.4  919.04 1,010.0	918.9 - 928.0
 Peso Mexicano	17.15	17.61		2.72%	17.35	17.33	17.85		16.67  17.61 21.17	17.54 - 17.69
 Real Brasileiro	5.22	5.20		-0.49%	5.11	5.04	5.25		4.91  5.20 6.29	5.15 - 5.25
 Yuan	6.91	6.81		-1.41%	6.77	6.79	6.97		6.76  6.81 8.33	6.78 - 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