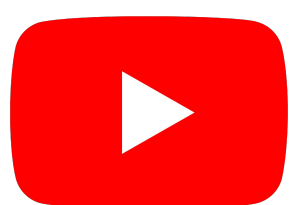


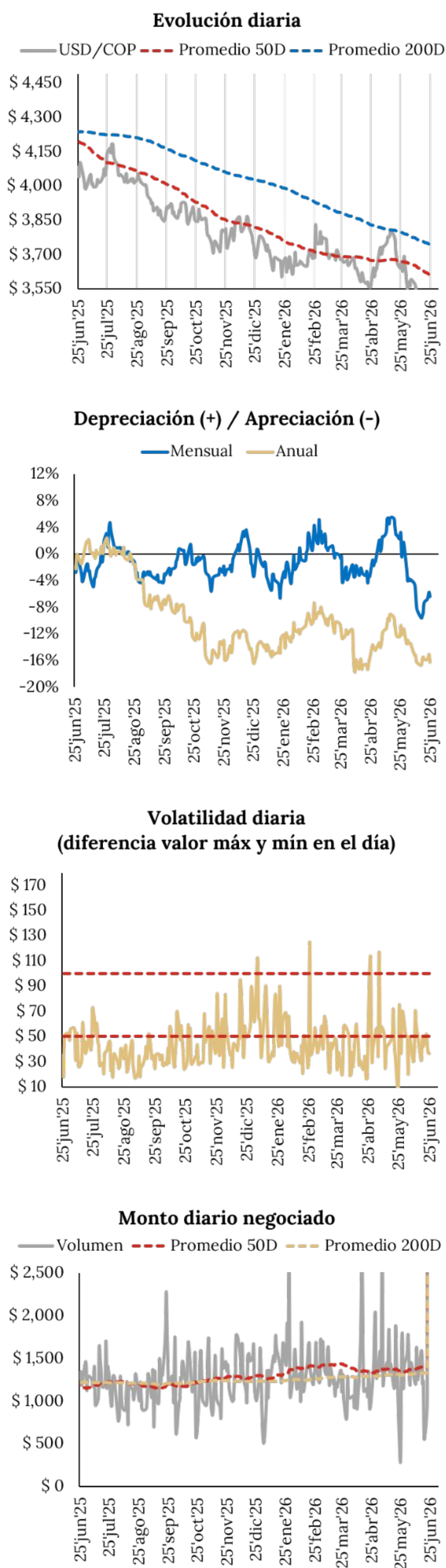
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Peso colombiano en fase de consolidación tras rally electoral

Resumen

- El dólar corrige, pero conserva soporte por tasas y resiliencia económica.
- El alivio global abre espacio táctico, aunque el soporte local pierde fuerza frente a sesiones anteriores.
- En el euro y la libra, el rebote luce táctico mientras persista la debilidad macro europea.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el indicador de inflación del Consumo Personal (PCE) se alineó con las expectativas del mercado, lo que impulsó una probabilidad de incremento en las tasas por parte de la Fed del 63% para septiembre y del 80% para diciembre. Asimismo, la tasa hipotecaria a 30 años se elevó al 6.49%. Por su parte, la actividad industrial mostró señales de fortalecimiento, reflejada en el repunte del índice manufacturero de la Fed de Kansas, el cual alcanzó los 19 puntos, consolidando su nivel más alto registrado desde el año 2022. En la Eurozona, las expectativas de inflación a 12 meses bajaron al 3.5% en mayo de 2026, estabilizándose a largo plazo en 2.9% y 2.4%. Las proyecciones estiman un aumento del 3.6% en vivienda, tasas hipotecarias en 4.9% e ingresos nominales creciendo al 1.0%. La previsión del PIB mejoró al -1.7%, aunque el desempleo subiría al 11.3%. De otra parte, una histórica ola de calor con temperaturas hasta 18°C sobre el promedio generó alertas rojas de 40°C en varios países, ocasionando afectaciones agrícolas, daños en infraestructuras viales y obligando a empresas de servicios públicos a realizar inversiones de contingencia por 80 millones de euros. El panorama del Reino Unido es contractivo, con las ventas minoristas desplomándose a -54 en junio y una caída del 20% en volúmenes mayoristas. Las exportaciones agroalimentarias del 1T2026 cayeron a su nivel más bajo en una década, contrayéndose un 8.9% en volumen y un 4.8% en valor (£5,700 millones), mientras las importaciones crecieron un 2.6% (£16,300 millones).

En Colombia, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) proyecta un déficit fiscal del 7.4% del PIB para el cierre de año, contradiciendo el 5.3% estimado por el Gobierno. Esta discrepancia radica en el gasto, donde el Carf prevé \$471 billones frente a los \$431 billones de Hacienda, debido a la no materialización de los decretos de aplazamiento. De mantenerse esta tendencia, la deuda neta nacional se elevaría al histórico 61% del PIB en 2026 y superaría el 60% hacia 2028, lo que obligará a realizar un drástico ajuste fiscal acumulado para el año 2027. El entorno macrofiscal enfrenta presiones por un recaudo rezagado del impuesto al patrimonio (\$5.1 billones frente a la meta de \$8.3 billones). Sectorialmente, el Gobierno prepara aranceles inteligentes de entre 10% y 35% para mitigar la competencia externa, arriesgando presiones inflacionarias, mientras Estados Unidos evalúa un arancel penalizado del 12.5% por controles insuficientes al trabajo forzoso. Finalmente, el Carf advirtió que la reforma tributaria de \$30 billones (1.4% del PIB) será insuficiente ante un déficit insostenible, proyectando que la deuda neta escalaría al 66.6% del PIB en 2027 sin un ajuste estructural del 3.7%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	May	USD millones	-1765	-3190	-4500	-3787.2	↓
07:00	MEX	Balanza comercial	May	USD millones	4520	2259	5120	4779.7	↑
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Jun	Indicador	87.9	88.4	88.5	87.6	↓
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Jun	Indicador	93.4	92.4	94.4	93	↓

Dólar estadounidense

El índice DXY retrocede hacia la zona de 101.2-101.3 puntos, corrigiendo por segunda sesión consecutiva, aunque se mantiene cerca de los máximos de más de un año y encaminado a cerrar la semana con ganancias. La moderación respondió a una toma de utilidades y a que el PCE de EE.UU. no sorprendió al alza, lo que llevó al mercado a recortar parcialmente las apuestas de incrementos de tasas de la Fed. Sin embargo, el soporte estructural del dólar sigue vigente: la inflación permanece por encima de la meta, la economía estadounidense conserva resiliencia y los diferenciales de tasas continúan favoreciendo a EE.UU., con el mercado aún descontando una alta probabilidad de alza hacia finales de año. Además, aunque el retroceso del petróleo reduce presiones inflacionarias, la incertidumbre en el Estrecho de Ormuz y la volatilidad en tecnología mantienen demanda defensiva por dólares. En ese contexto, la caída reciente luce más como una pausa táctica que como un cambio de tendencia.

Peso colombiano (COP)

Esta pausa del dólar global debería dar algo de espacio a las monedas latinoamericanas, especialmente tras el mejor tono reciente en commodities y activos emergentes; sin embargo, el ajuste luce más táctico que estructural, pues los diferenciales de tasas siguen favoreciendo a EE.UU. y persisten riesgos por volatilidad tecnológica y tensiones en el Estrecho de Ormuz. Para el USD/COP, el cierre de ayer en \$3,435.99 confirmó una fase de consolidación tras la fuerte apreciación postelectoral: el peso mantiene soporte por la acreditación del presidente electo, la compresión de prima política y la sólida demanda por deuda local, pero la caída de los IBR reduce marginalmente el atractivo de carry y limita nuevas valorizaciones. En la jornada de hoy, esperamos que el sesgo local siga siendo constructivo para el COP, aunque con menor fuerza apreciativa y mayor probabilidad de oscilación en rangos acotados, mientras el mercado continúa evaluando cuánto del alivio político ya está incorporado en precios. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,400 y COP\$3,460, con posibles extensiones hacia COP\$3,380 y COP\$3,480 por dólar.

Euro

El euro recupera algo de terreno hacia la zona de USD\$1.138-USD\$1.14, favorecido por la corrección del dólar y la moderación de las apuestas de alzas de la Fed tras el PCE. No obstante, la moneda única sigue operando cerca de mínimos recientes, limitada por un diferencial de tasas que continúa favoreciendo a EE.UU. y por una narrativa doméstica débil. Aunque el BCE todavía podría realizar un ajuste adicional este año, el mercado ha reducido la expectativa de una respuesta más agresiva después de que Christine Lagarde minimizara los riesgos de efectos inflacionarios de segunda ronda derivados del conflicto en Medio Oriente. A esto se suma una actividad económica frágil en la Eurozona, con PMI en zona contractiva y señales de debilidad en Alemania. Por tanto, el rebote del EUR/USD luce vulnerable mientras no se confirme una mejora clara en datos europeos o una compresión más persistente de los diferenciales frente a EE. UU.

Libra Esterlina

La libra avanza hacia la zona de USD\$1.32, apoyada por el retroceso del dólar y por una menor percepción de riesgo político tras señales de una sucesión más ordenada en Reino Unido. Aun así, el desempeño de la moneda sigue condicionado por fundamentos domésticos débiles: los PMI preliminares de junio mostraron una segunda contracción consecutiva de la actividad y refuerzan la percepción de desaceleración económica. En paralelo, el Banco de Inglaterra enfrenta un balance complejo, porque la debilidad del crecimiento reduce el margen para endurecer más la política monetaria, mientras la inflación de servicios y los costos de insumos mantienen riesgos de persistencia. En este contexto, la libra podría estabilizarse tácticamente por encima de USD\$1.32 si el dólar continúa corrigiendo, pero mantiene poco espacio para una recuperación sostenida mientras el diferencial de tasas y la resiliencia macro sigan favoreciendo a EE.UU.

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	101.43	101.50		0.07%	100.05	99.35	98.71	96.22	101.50	109.65	100.9 - 101.7
 Euro	1.135	1.138		0.21%	1.16	1.16	1.17	0.911	1.138	1.202	1.132 - 1.144
 Libra Esterlina	1.32	1.320		0.23%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.320	1.382	1.316 - 1.325
 Yen Japonés	161.76	161.75		-0.01%	160.35	159.32	155.58	140.49	161.75	161.75	161.36 - 162.04
 Dólar Canadiense	1.424	1.419		-0.30%	1.40	1.38	1.38	1.378	1.419	1.472	1.415 - 1.423
 Dólar Australiano	1.449	1.447		-0.16%	1.42	1.40	1.46	1.378	1.447	1.679	1.442 - 1.458
 Dólar Neozelandés	1.772	1.770		-0.10%	1.72	1.71	1.71	1.639	1.770	1.812	1.766 - 1.779
 Corona Sueca	9.75	9.72		-0.37%	9.45	9.37	9.30	8.784	9.717	11.220	9.66 - 9.80
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,436	-		-0.42%	3,512	3,613	3,735	3,436	3,436	4,486	3,400 - 3,460 (3,380 - 3,480)
 Peso Chileno	862.27	920.11		6.71%	900.30	898.92	912.52	852.4	920.11	1,010.0	919.8 - 928.1
 Peso Mexicano	17.15	17.47		1.89%	17.36	17.34	17.84	16.67	17.47	21.17	17.43 - 17.60
 Real Brasileiro	5.22	5.18		-0.83%	5.12	5.05	5.25	4.91	5.18	6.29	5.15 - 5.20
 Yuan	6.91	6.79		-1.71%	6.77	6.79	6.97	6.76	6.79	8.33	6.79 - 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

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