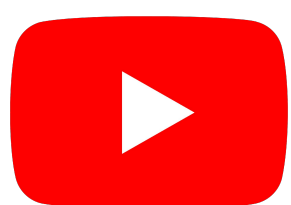


MERCADO CAMBIARIO

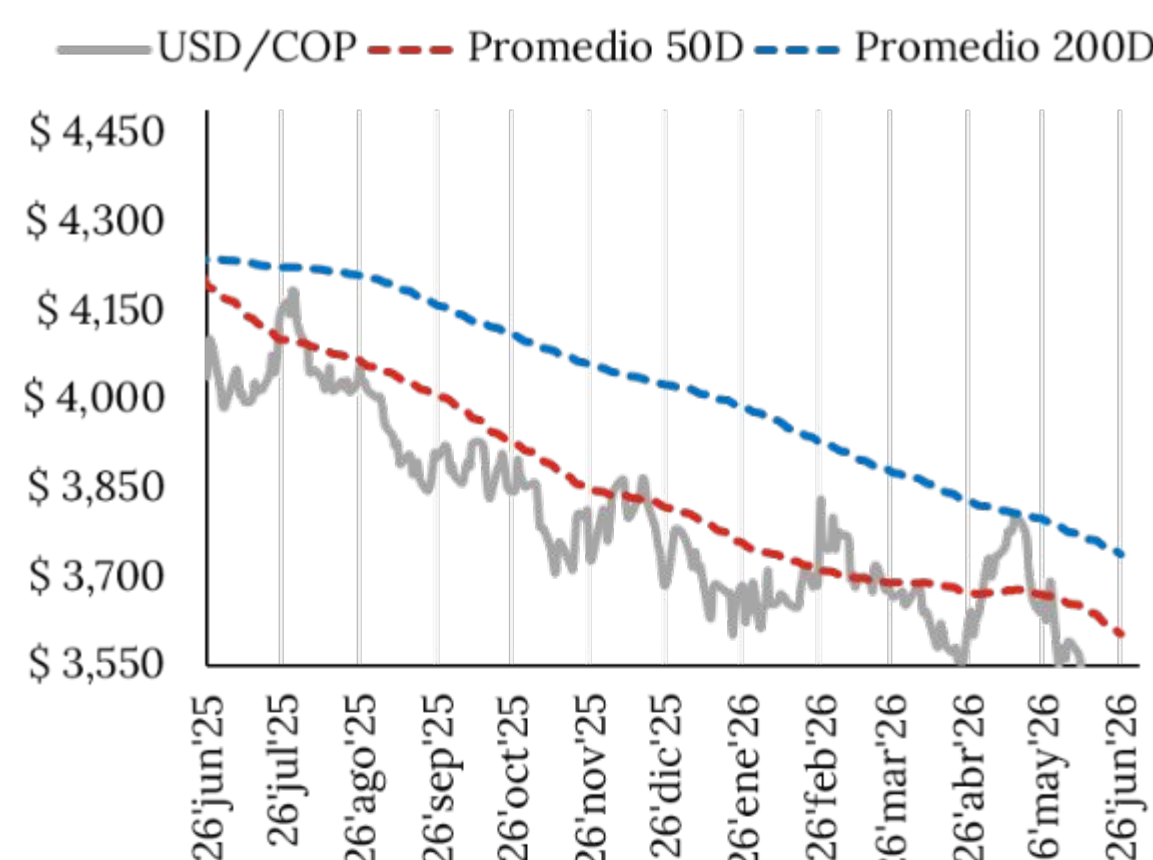
Escúchanos:



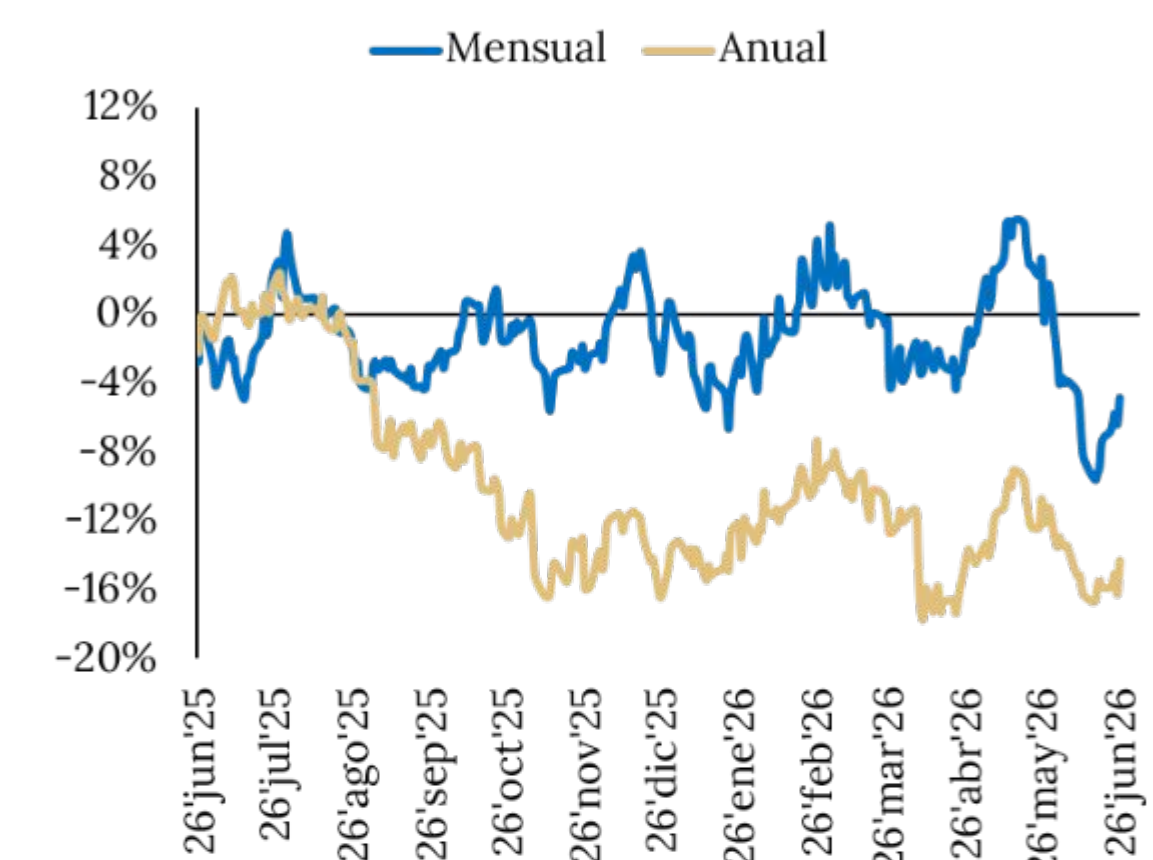
En YouTube

Desempeño USD/COP

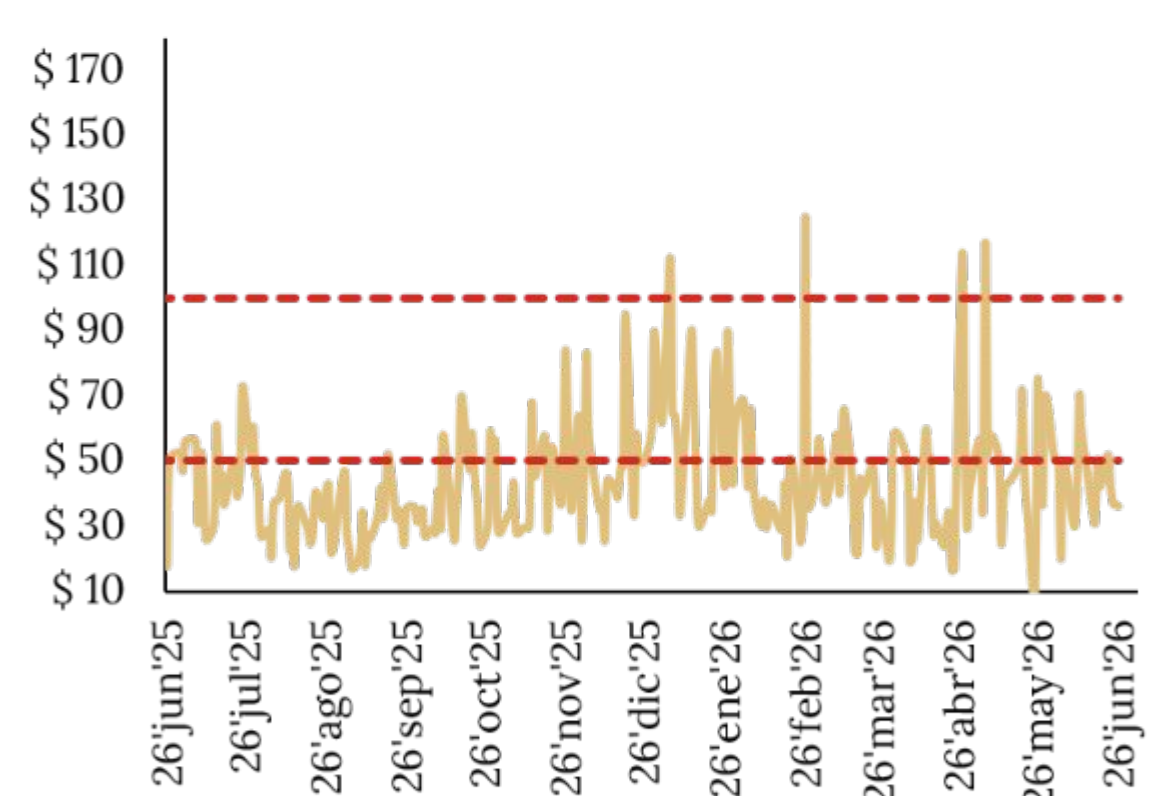
Evolución diaria



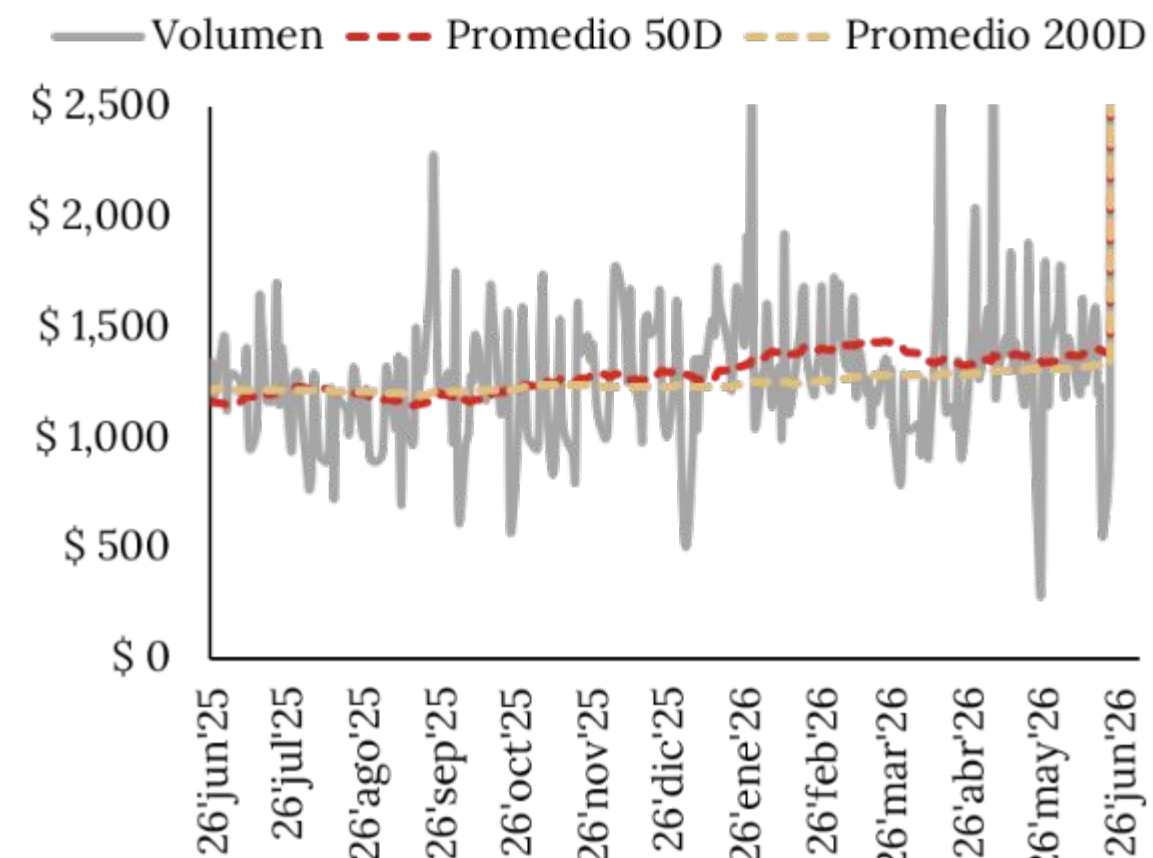
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Fortaleza del DXY y exigencia de claridad fiscal prolongan la presión alcista del USD/COP

Resumen

- El dólar se encamina a cerrar el trimestre en máximos impulsado por la firme expectativa de alzas de tasas por parte de la Fed y flujos hacia activos refugio.
- El peso colombiano anticipa una nueva jornada defensiva, acorralado por un dólar global en máximos trimestrales y la reticencia de los inversores internacionales.
- Las divisas europeas sucumben ante la fortaleza del dólar, arrastradas por un alivio en las presiones inflacionarias que debilita el argumento para futuras subidas de tasas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las decisiones de política monetaria se centran en las expectativas de que la Fed incremente las tasas de interés durante el año, con proyecciones apuntando hacia septiembre, a la espera del próximo informe oficial de empleo. A nivel geopolítico, se observa una estabilización global tras una pausa en las hostilidades y la consecución de un acuerdo que permite el libre tránsito por el estrecho de Ormuz, complementado por la reunión de líderes en Doha. La Eurozona registra una desaceleración de la inflación armonizada en junio: Francia al 2.0% (frente al 2.8% de mayo) e Italia al 3.0% (frente al 3.2%), mientras España roza máximos de dos años. No obstante, la inflación subyacente de mayo subió al 2.5% y el BCE proyecta un IPC general sobre el 2% en 2027 y 2028, justificando un mayor endurecimiento monetario. En política comercial, la UE reducirá un 47% las importaciones de acero libres de arancel, fijando un tope de 18.3 millones de toneladas y un arancel del 50% al excedente. Fiscalmente, Alemania rechazó el presupuesto plurianual europeo de EUR\$2 billones, exigiendo un recorte de EUR\$400 mil millones (mm). En el Reino Unido, la transición política hacia un nuevo liderazgo laborista prioriza la disciplina fiscal y un plan de defensa de GBP\$15 mm para alcanzar un gasto anual de GBP\$80 mm en 2029. El BoE mantuvo su tasa de interés en 3.75% en junio ante un menor dinamismo inflacionario (inflación en tiendas de 1.2%). El PIB del 1T2026 creció 0.6% intertrimestral, pero la expansión anual se revisó a la baja al 0.9%. La renta disponible se contrajo 0.8%, el ahorro cayó al 8.9% y el déficit de cuenta corriente aumentó a GBP\$22.1 mm (2.8% del PIB).

En Colombia, la política monetaria encara hoy presiones inflacionarias (5.84% en mayo), previendo mayoritariamente un alza de tasas hacia el 11.75%. No obstante, la confianza empresarial de las mipymes subió al 70.4% en el 2T2026. En el mercado laboral, la tasa de desocupación nacional de abril se fijó en 8.8%, registrando 24.27 millones de ocupados tras crearse 701 mil puestos de trabajo. En el frente fiscal, ante una controvertida propuesta de reforma tributaria advertida por el Carf, se aconseja al gobierno entrante priorizar la reducción del gasto público, la reestructuración estatal, la renegociación de la deuda y la implementación de estímulos tributarios para reactivar la inversión extranjera.

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	101.11	101.50		0.39%	100.14	99.41	98.73		96.22		101.50	109.65		100.7 - 101.8
 Euro	1.139	1.135		-0.28%	1.15	1.16	1.17		0.911		1.135	1.202		1.133 - 1.147
 Libra Esterlina	1.32	1.316		-0.26%	1.33	1.34	1.34		0.780		1.316	1.382		1.316 - 1.330
 Yen Japonés	161.79	161.73		-0.03%	160.47	159.38	155.65		140.49		161.73	161.73		161.37 - 163.01
 Dólar Canadiense	1.419	1.424		0.33%	1.40	1.39	1.38		1.378		1.424	1.472		1.414 - 1.429
 Dólar Australiano	1.450	1.450		0.00%	1.42	1.40	1.46		1.378		1.450	1.679		1.444 - 1.462
 Dólar Neozelandés	1.773	1.772		-0.04%	1.72	1.71	1.71		1.639		1.772	1.812		1.758 - 1.780
 Corona Sueca	9.73	9.76		0.21%	9.48	9.38	9.30		8.784		9.751	12.0		9.64 - 9.80
Emergentes														
 Peso Colombiano	3,451	-		-0.42%	3,502	3,608	3,733		3,451		3,451	4,486		3,430 - 3,480 (3,410 - 3,500)
 Peso Chileno	862.27	918.22		6.49%	901.90	899.65	912.29		852.4		918.22	1,010.0		918.2 - 929.5
 Peso Mexicano	17.15	17.62		2.79%	17.37	17.34	17.84		16.67		17.62	21.17		17.41 - 17.55
 Real Brasileiro	5.22	5.21		-0.31%	5.12	5.05	5.25		4.91		5.21	6.18		5.14 - 5.19
 Yuan	6.91	6.79		-1.70%	6.77	6.79	6.96		6.76		6.79	8.33		6.77 - 6.79

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se encamina a cerrar el trimestre con un sesgo marcadamente alcista, consolidándose en torno a la figura de 101.2 y perfilando su mejor desempeño mensual (un avance superior al 2%) desde julio del año pasado. Este sólido impulso obedece a las arraigadas expectativas de que la Fed implementará al menos un incremento de tasas este año, posiblemente tan pronto como en septiembre, bajo la dirección de un Kevin Warsh enfocado en combatir la inflación en medio de un mercado laboral robusto. A la par de los flujos de rebalanceo de fin de mes y trimestre, el billete verde encontró un soporte adicional tras diluirse los riesgos de cola legales en la Fed y frente a la aversión al riesgo detonada por la depreciación histórica del yen japonés, que arrastró a otras monedas y fortaleció el atractivo del dólar de cara a la publicación del dato clave de nóminas no agrícolas este viernes. Aunque la reapertura del Estrecho de Ormuz tras el cese al fuego entre EE.UU. e Irán presionó a la baja los precios del crudo, la firme postura hawkish de la Fed sigue siendo el motor principal que ancla la demanda global por dólares.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de un dólar global dominante impone un fuerte viento en contra para las monedas latinoamericanas, proyectando una sesión de presión defensiva para la región. En el caso particular del USD/COP, el escenario externo adverso se amplifica por una marcada vulnerabilidad idiosincrática: tras cerrar la sesión previa con un alza de \$15.01 hasta los \$3,451 y posicionarse como la divisa emergente de peor desempeño, el peso colombiano enfrenta una apertura con un claro sesgo alcista. La dinámica actual refleja que los inversionistas internacionales están exigiendo planes fiscales concretos antes de asumir una mayor exposición al riesgo país; por lo tanto, mientras persista esta incertidumbre presupuestal interna y el DXY mantenga su tracción de fin de trimestre, la tasa de cambio local seguirá bajo presión al alza, incapaz de capitalizar el alivio que tradicionalmente le ofrecería el retroceso internacional en los precios del petróleo. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,430 y COP\$3,480, con posibles extensiones hacia COP\$3,410 y COP\$3,500 por dólar.

Euro

La moneda se encamina a cerrar junio cerca de sus mínimos de un año (en torno a \$1.14), lastrada por un fuerte retroceso mensual superior al 2% frente a la hegemonía del dólar estadounidense. La presión vendedora sobre el euro se agudizó tras la publicación de los datos de inflación de las principales economías del bloque —que mostraron una relajación en las presiones de precios en Alemania, Francia e Italia— y el efecto indirecto de la desescalada geopolítica en Medio Oriente, que al abaratar el petróleo ha reducido significativamente las expectativas inflacionarias y, en consecuencia, ha llevado al mercado a recortar sus apuestas de nuevas subidas de tasas por parte del BCE. Con \$3.9 billones en opciones expirando en el nivel de \$1.14, la divisa se mantiene a la defensiva, a la espera de que la presidenta Christine Lagarde y otros banqueros centrales brinden mayor claridad sobre el rumbo monetario durante sus intervenciones en el Foro de Sintra.

Libra Esterlina

La libra esterlina se encamina a finalizar el mes bajo fuerte presión, cotizando alrededor de \$1.32 (cerca de mínimos de siete meses) y encaminada a una pérdida mensual que supera el 1.5% frente al dólar. Su desempeño está condicionado por una fuerte incertidumbre política interna, ya que los inversores aguardan la designación del nuevo líder del Tesoro bajo un posible mandato de Andy Burnham, cuyo reciente discurso sobre disciplina fiscal y descentralización del poder careció de los detalles necesarios para anclar la confianza del mercado. Simultáneamente, el entorno macroeconómico le juega en contra: la reapertura del Estrecho de Ormuz y la consecuente caída en los precios del petróleo han enfriado las proyecciones de inflación en el Reino Unido, desincentivando las expectativas de nuevos incrementos en la tasa de interés por parte del Banco de Inglaterra y dejándola vulnerable frente a un dólar fortalecido por los rendimientos relativos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
09:00	US	Confianza del consumidor	Jun	Indicador	93.1	pendiente	94.5	94
08:45	US	PMI Chicago	Jun	Indicador	62.7	pendiente	57.2	56.9
08:00	US	Índice de precios de vivienda	Apr	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	0.10%	0.20%
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	May	Miles	7618	pendiente	7275	7265
13:00	COL	Tipo de intrés a un día	30-jun	Tasa (%)	11.25%	Pendiente	11.75%	11.75%
10:00	COL	Desempleo Urbano	May	Tasa (%)	8.80%	pendiente	8.90%	8.70%
01:45	FRA	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	2.40%	1.80%	2.00%	2.50%
01:45	FRA	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	2.80%	2.00%	2.30%	2.50%
01:45	FRA	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.20%	0.00%	0.20%
01:45	FRA	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	-0.30%	0.00%	0.30%
07:00	ALE	IPC	Jun P	Var. Anual (%)	2.60%	2.30%	2.60%	2.70%
07:00	ALE	IPC	Jun P	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.30%	0.00%	0.00%
2:55	ALE	Cambio en desempleo (000s)	Jun	Miles	-12	-1.0k	5	5.5
7:00	ALE	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Anual (%)	2.70%	2.40%	2.50%	2.80%
7:00	ALE	IPC UE Armonizado	Jun P	Var. Mensual (%)	-0.10%	-0.20%	0.00%	0.20%
2:55	ALE	Tasa de reclamos de desempleo	Jun p	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.30%	6.30%
20:45	CHI	PMI de Fabricación	Jun	Indicar	51.8	pendiente	52	51

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