

Perspectiva de Divisas

Semanal

Del 15 al 19 de junio 2026

Resumen

- **El acuerdo entre EE.UU. e Irán reduce el soporte del dólar:** La caída de la prima energética y de la demanda de refugio inclina el balance del DXY a la baja. Solo una Fed claramente más restrictiva podría contrarrestar este impulso y devolver el índice de manera sostenida por encima de 100 puntos.
- **Los flujos tributarios todavía favorecen al peso:** Tras caer 3.8% en solo cuatro sesiones, el USD/COP podría extenderse hacia COP\$3,400–COP\$3,420, respaldado por ventas corporativas de dólares, menor prima soberana y un entorno externo inicialmente favorable.
- **La cobertura electoral aumenta el riesgo de corrección:** La rapidez de la apreciación, la sobreventa técnica y la elevada demanda de protección sugieren que el espacio para nuevas caídas es menor. Hacia el cierre semanal, la Fed y la proximidad de la elección podrían impulsar rebotes hacia COP\$3,500–COP\$3,550.

El acuerdo entre EE.UU. e Irán inclina a la baja el balance del dólar

El dólar estadounidense inicia la semana por debajo de 100 puntos, después de que el acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán acelerara el desmonte de la prima geopolítica. El anuncio llevó al Brent hacia USD\$84 por barril, redujo los rendimientos de los Tesoros y presionó al DXY hacia 99.5 puntos. El ajuste opera por dos canales simultáneos: menor demanda defensiva por dólares y menor riesgo de que los precios de la energía prolonguen las presiones inflacionarias. Aunque la firma y la reapertura efectiva del estrecho de Ormuz continúan pendientes, el balance para el dólar se volvió más asimétrico a la baja (Gráfica 1).

Este nuevo entorno eleva la exigencia para la Fed. La pausa está completamente descontada y, antes del anuncio, la curva USD OIS todavía incorporaba cerca de 37 pbs de endurecimiento entre seis y doce meses. Nuestro escenario base es que el Comité elimine el sesgo de flexibilización y conserve abierta la posibilidad de una subida hacia finales de 2026, pero sin comprometer una acción inmediata. Una comunicación de este tipo podría evitar una depreciación desordenada, aunque sería insuficiente por sí sola para devolver al DXY de forma sostenida por encima de 100 puntos mientras el petróleo y la demanda de refugio continúen corrigiendo.

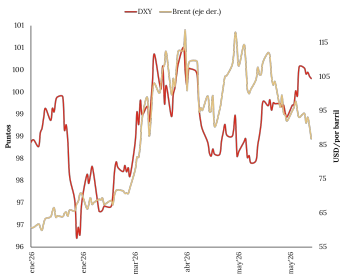
Para generar una reversión alcista, el diagrama de puntos tendría que incorporar explícitamente una subida o la Fed debería señalar que las presiones subyacentes siguen siendo suficientemente amplias para exigir un ajuste pese al alivio energético. La sensibilidad reciente continúa siendo elevada: una variación de 10 pbs en el Tesoro a dos años se ha asociado con un movimiento cercano a 0.45% del DXY. Así, un repricing restrictivo de 10–20 pbs podría devolver el índice hacia 100.3–101 puntos; en contraste, una Fed que cuestione la necesidad de nuevas alzas podría comprimir la curva y profundizar la caída por debajo de 99.

El BoJ enfrenta una barrera igualmente alta para sorprender (Gráfica 2). Las OIS japonesas ya descuentan prácticamente una subida hasta 1.0% y contemplan otro ajuste posterior, mientras el USD/JPY permanece alrededor de 160. La caída del petróleo mejora los términos de intercambio de Japón y puede favorecer al yen indirectamente, pero también reduce parte de la urgencia inflacionaria para acelerar el ciclo. Por ello, una subida acompañada de cautela probablemente mantendría al cruce entre 159 y 161; una caída sostenida hacia 157–158 requeriría una señal clara de nuevas alzas y, simultáneamente, una moderación de la trayectoria de tasas estadounidenses. El BoE tendría una influencia secundaria, dado que la pausa en 3.75% está ampliamente incorporada y el alivio energético reduce la necesidad de un endurecimiento defensivo.

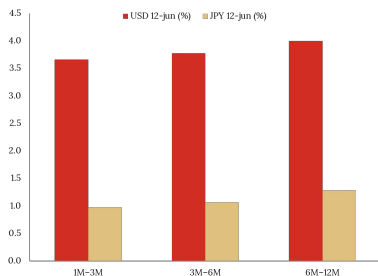
Nuestro escenario base contempla la firma del acuerdo, pero una implementación gradual, junto con una Fed cautelosamente restrictiva y una subida prudente del BoJ. Bajo esta configuración, el DXY debería negociar entre 98.8 y 99.8 puntos. El escenario bajista gana relevancia si el acuerdo se vuelve operativo, se normaliza el tránsito por Ormuz, continúan cayendo el petróleo y las tasas estadounidenses, y la Fed no valida nuevas alzas; esta combinación podría llevar al índice hacia 97.8-98.5 puntos, con extensiones a 97-97.5 si además se fortalecen conjuntamente el euro y el yen.

En contraste, una firma incompleta, dificultades en la implementación, nuevas acciones militares o una Fed considerablemente más restrictiva reconstruirían la prima energética y de refugio. Bajo este escenario, el DXY podría regresar hacia 100.5-101.5 puntos. La dirección de la semana dependerá, por tanto, de si la Fed logra contrarrestar una descompresión geopolítica que reduce simultáneamente la demanda defensiva por dólares y las expectativas de inflación.

Gráfica 1. DXY y petróleo



Gráfica 2. Tasas forward implícitas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

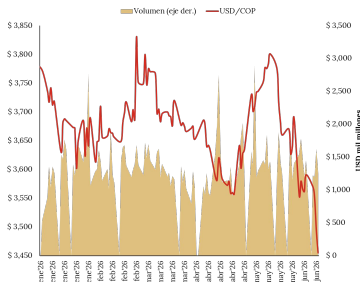
USD/COP: alivio externo y flujos tributarios enfrentan la última cobertura electoral

El USD/COP llega a la última semana antes de la segunda vuelta después de caer 3.8% hasta COP\$3,455, su cierre más bajo desde comienzos de 2021 (Gráfica 3). La magnitud del movimiento volvió a superar ampliamente la del entorno externo: el DXY retrocedió apenas 0.3%, las principales monedas regionales se apreciaron cerca de 1.7% y el CDS colombiano disminuyó alrededor de 15 pbs. Aunque la reducción de la prima soberana continúa respaldando al peso, la velocidad del descenso muestra que la liquidez local, el posicionamiento y la oferta de dólares han adquirido una influencia creciente.

La apertura del martes añadirá un impulso externo inicialmente favorable. El acuerdo preliminar entre EE.UU. e Irán debilitó al DXY hacia 99.5 puntos, redujo la aversión global al riesgo y favoreció el desmonte de posiciones defensivas en dólares. Para el COP, este canal puede reforzar temporalmente el atractivo del carry y ampliar el apetito por activos locales. Sin embargo, la caída del Brent hacia USD\$84 por barril introduce un contrapeso por la exposición petrolera de Colombia. Por ello, el efecto neto debería ser favorable para el peso, pero menos intenso que para monedas de economías importadoras de energía.

La comparación con abril ayuda a medir cuánto espacio adicional conserva la apreciación (Gráfica 4). Durante la ventana de la segunda cuota de renta de grandes contribuyentes, el USD/COP cayó cerca de 3.3% en aproximadamente trece sesiones. En junio ya retrocedió 3.8% en solo cuatro jornadas locales. Además, el componente no explicado por DXY, LatAm, Brent y CDS alcanzó cerca de 2.6%, frente a alrededor de 1.6% durante todo el episodio de abril. La caída actual ha sido, por tanto, más rápida, más direccional y más dependiente de factores domésticos adicionales a la reducción observable de la prima política.

Gráfica 3. Desempeño del USD/COP en 2026



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

La microestructura todavía no muestra una señal clara de agotamiento. En las cuatro sesiones de la última semana, el cruce cerró en promedio en el 9% inferior de su rango diario, con un volumen cerca de 13% superior al de las sesiones comparables de abril. Esto es consistente con una oferta persistente de dólares hasta el cierre, aunque no permite identificarla exclusivamente como flujo tributario: el movimiento también recoge desmonte de coberturas, posicionamiento electoral y liquidez. La continuidad de los vencimientos para grandes contribuyentes con NIT terminados en 4, 5, 6 y 7 entre martes y viernes podría mantener esta presión durante la primera parte de la semana.

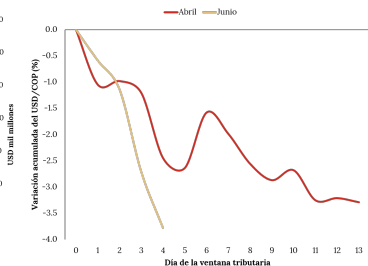
Bajo esta combinación de menor DXY, vencimientos tributarios y percepción política favorable, el USD/COP podría romper temporalmente COP\$3,450 y probar la zona de COP\$3,400–COP\$3,420. Una extensión hacia COP\$3,370–COP\$3,390 requeriría, además, que la firma del acuerdo geopolítico profundice la caída global del dólar, que el CDS continúe comprimiéndose y que las ventas locales mantengan la intensidad observada. La caída del petróleo y el nivel de sobreventa técnica reducen, sin embargo, la probabilidad de que esos mínimos se consoliden sin correcciones.

La experiencia de abril advierte precisamente sobre ese riesgo. Después de cinco sesiones de apreciación acumulada, el USD/COP presentó un primer rebote superior a 1%, una vez superado el núcleo de vencimientos, recuperó alrededor de 2.4% en una sola jornada. En junio, la tasa ya recorrió en cuatro sesiones una caída mayor que la de toda la ventana de abril. La proximidad de la elección, la decisión de la Fed y la posibilidad de asegurar utilidades desde niveles históricamente bajos aumentan la probabilidad de que las compras de cobertura aparezcan desde mediados de semana, aun cuando persista la oferta tributaria.

La asimetría política también se amplió. El escenario promercado continúa liderando las encuestas y se encuentra ampliamente incorporado en el spot, el CDS y los TES. Por ello, nuevas señales en la misma dirección tendrían una capacidad decreciente para profundizar la apreciación. En contraste, un estrechamiento inesperado de la diferencia, cuestionamientos institucionales o titulares adversos podrían provocar una reconstrucción más intensa de protección. El viernes concentra el último vencimiento tributario previo a la elección, la firma prevista del acuerdo entre EE.UU. e Irán y una menor liquidez internacional por el cierre del mercado estadounidense, elevando el riesgo de movimientos amplios ante órdenes relativamente pequeñas.

Las opciones confirman que el mercado no considera resuelto el evento. Aunque la volatilidad implícita a un mes bajó hasta 19.0%, permanece cerca del percentil 93 histórico, mientras el risk reversal continúa alrededor del percentil 97. El rango implícito supera COP\$90 hasta el viernes y COP\$100 hasta la apertura posterior a la elección. El carry-to-vol, en 0.427 veces, continúa respaldando la exposición al peso, pero no es suficiente para explicar por sí solo la velocidad de la caída ni para impedir una reconstrucción táctica de coberturas.

Gráfica 4. USD/COP en las ventanas tributarias de abril y junio



Nuestro escenario base contempla presión bajista durante las primeras sesiones, apoyada por el menor DXY y los vencimientos tributarios, seguida por una mayor probabilidad de rebote hacia el cierre de la semana. La zona de COP\$3,400–COP\$3,450 debería concentrar las pruebas bajistas, mientras la Fed, la toma de utilidades y la cobertura electoral podrían devolver el cruce hacia COP\$3,500–COP\$3,550. Un acuerdo geopolítico plenamente operativo y una Fed menos restrictiva abrirían espacio hacia COP\$3,370–COP\$3,400; en contraste, dificultades en la implementación del acuerdo, una Fed más restrictiva o un deterioro de la percepción electoral podrían acelerar una recuperación hacia COP\$3,580–COP\$3,620. El sesgo fundamental continúa favoreciendo al peso, pero la relación riesgo-retorno de nuevas posiciones apreciativas es menos favorable después de la velocidad y profundidad del movimiento reciente.

En esta línea, para la semana anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,400 y COP\$3,550, con posibles extensiones hacia COP\$3,370 si el acuerdo entre EE.UU. e Irán se implementa de forma creíble, continúan los flujos tributarios y la Fed adopta un tono menos restrictivo, y hacia COP\$3,620 si se reconstruye la cobertura electoral, la Fed sorprende al alza o surgen dificultades en la implementación del acuerdo.

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

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/