



El contexto externo no acompaña la magnitud de la apreciación del COP

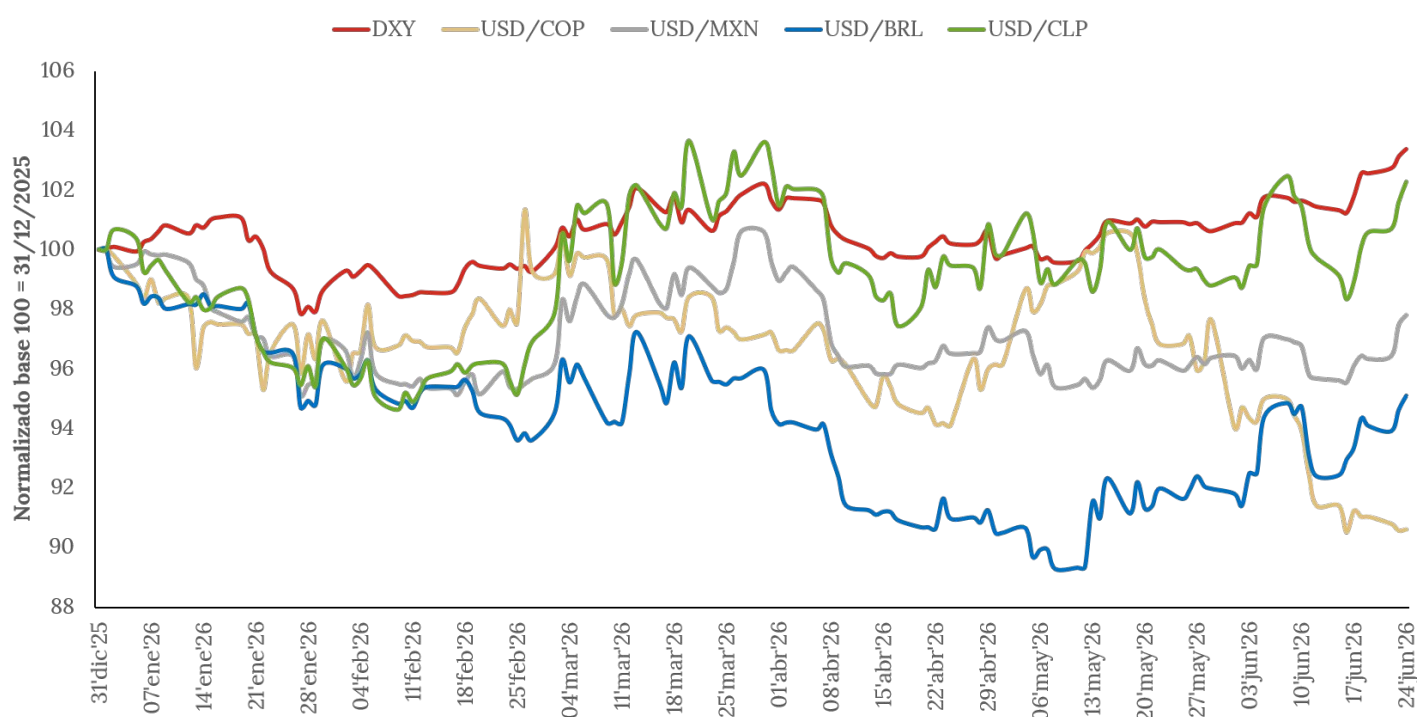
24 de junio 2026

En Colombia, la tasa de cambio (USD/COP) se mantiene alrededor de \$3,425, todavía cerca de mínimos de 5 años y apenas por encima de los niveles alcanzados tras la reacción inicial al resultado electoral (\$3,390). La explicación sigue siendo principalmente local: la confirmación del escenario promercado, la reducción del ruido institucional tras el avance del escrutinio y la compresión acumulada del CDS continúan respaldando al peso. Desde finales de mayo, el CDS a 5 años de Colombia cae cerca de 68 pbs y el USD/COP retrocede 7.2%, reflejando una reducción significativa de la prima política y una recomposición de expectativas sobre inversión, regulación y disciplina fiscal.

Pese a lo anterior, el comportamiento del peso luce cada vez más excepcional frente a la región. Desde el 12 de junio, el USD/COP cae 0.9%, mientras el índice DXY (que mide la fortaleza global del dólar) sube 1.9% y los principales pares latinoamericanos suben: el USD/MXN 2.2%, el USD/BRL 2.9% y el USD/CLP 2.6%. En el mismo periodo, si el peso hubiese seguido el promedio regional, el USD/COP estaría más cerca de COP\$3,540 y no de COP\$3,425. La lectura es que el COP no está respondiendo al mismo driver externo que domina a sus pares, sino a una historia doméstica de compresión de riesgo que ha logrado compensar, por ahora, el fortalecimiento global del dólar.

La depreciación regional tiene una explicación clara: el dólar volvió a ganar tracción por tasas, Fed y demanda defensiva. En las últimas semanas, las monedas latinoamericanas han recuperado una sensibilidad elevada frente al DXY. En ventanas recientes, la correlación del dólar global con el USD/MXN, USD/BRL y USD/CLP se mantiene entre 0.58 y 0.81, mientras que la del USD/COP es mucho más baja. Esto confirma que, para la región, el repricing de la Fed sí se ha transmitido a las monedas; para Colombia, el componente idiosincrático todavía domina. Ese desacople es favorable en la medida en que la prima local siga cayendo, pero también aumenta la vulnerabilidad si el impulso doméstico empieza a agotarse.

El COP se desacopla de LatAm pese a un dólar más fuerte



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores



El contexto externo no acompaña la magnitud de la apreciación del COP

24 de junio 2026

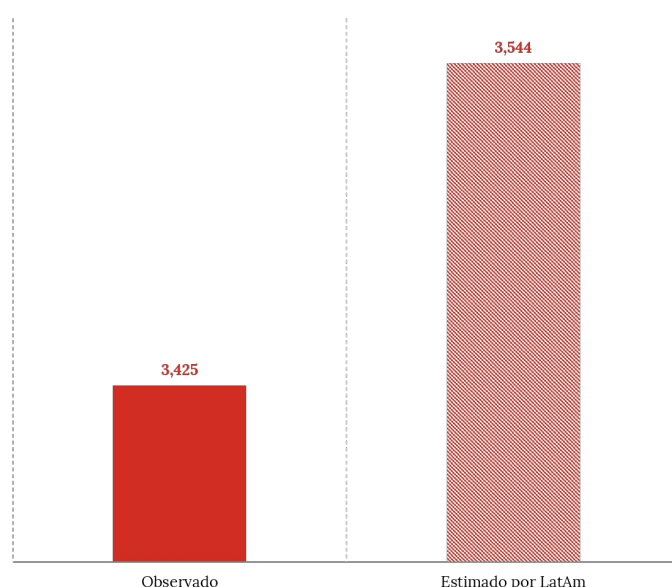
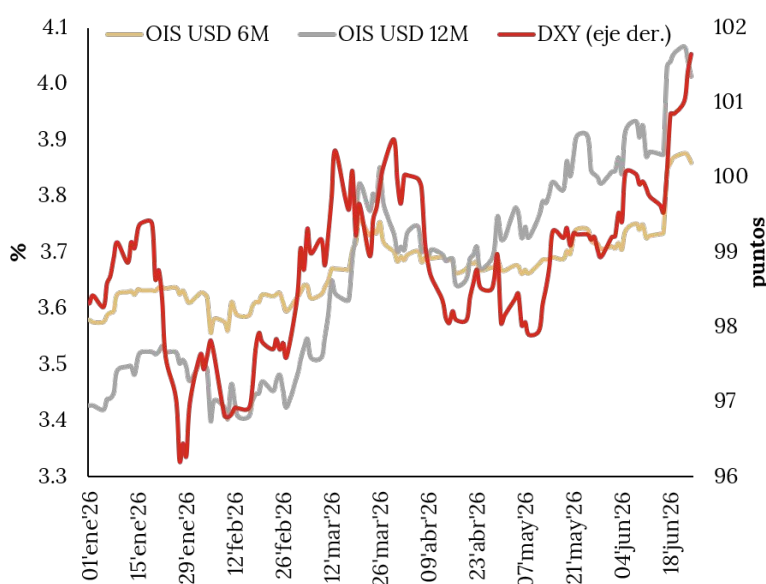
El DXY opera cerca de 101.6 puntos, su nivel más alto desde mayo de 2025. La fortaleza del dólar no se explica por petróleo, porque el Brent cae cerca de 15% desde el 12 de junio y alrededor de 20% desde finales de mayo. El soporte proviene de la parte corta de la curva estadounidense: desde el 12 de junio, las OIS USD a seis y doce meses (que reflejan las expectativas de política monetario implícitas en el mercado) suben cerca de 13 pbs, mientras el mercado incorpora una Fed con menor orientación futura, mayor tolerancia a mantener tasas altas y una reacción más estricta frente a la inflación. La caída del petróleo reduce parte del riesgo inflacionario global, pero no ha sido suficiente para debilitar al dólar porque el mercado está priorizando la posibilidad de nuevas alzas y la resiliencia relativa de EE.UU.

El punto crítico hacia adelante será el PCE. Un dato superior a lo esperado podría validar que la Fed mantenga un sesgo restrictivo, sostener al DXY por encima de 101 y prolongar la presión sobre monedas emergentes. En ese escenario, el USD/COP tendría menos espacio para consolidarse por debajo de COP\$3,400, salvo que la compresión del CDS y los flujos locales sigan profundizándose. En contraste, un PCE benigno permitiría moderar la presión externa, especialmente si reduce las probabilidades de alzas adicionales y devuelve al DXY hacia la zona de 100–101. Aun así, el alivio externo tendría que coincidir con nuevas señales locales favorables para justificar una extensión sostenida hacia COP\$3,350 o menos.

En perspectiva, el balance sigue favoreciendo al COP por fundamentos domésticos, pero con una relación riesgo-retorno menos atractiva para nuevas posiciones largas. La caída del CDS, la validación institucional del resultado y el atractivo del carry pueden mantener al USD/COP en niveles bajos; no obstante, el entorno externo ya no acompaña la magnitud del movimiento. Con un DXY en máximos de 13 meses, unos precios del crudo retrocediendo, tasas implícitas al alza y una región depreciándose frente al dólar, el peso necesita cada vez más soporte local para seguir avanzando. Por eso, desde los niveles actuales, la probabilidad de consolidación o correcciones tácticas luce mayor que en semanas previas, especialmente si el PCE refuerza la narrativa de una Fed más restrictiva.

La Fed sostiene al dólar: tasas cortas al alza pese a menor petróleo

¿Dónde estaría el USD/COP si hubiera seguido a la región?



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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 ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

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/](#)