



Julio 1 de 2026

## Ya vamos llegando

### Autores:

**David S. Vargas**

Profesional Universitario  
[santiago.vargas@bancoagrario.gov.co](mailto:santiago.vargas@bancoagrario.gov.co)

**Fabio D. Nieto**

Economista Jefe  
[fabio.nieto@bancoagrario.gov.co](mailto:fabio.nieto@bancoagrario.gov.co)

Banco Agrario de Colombia  
Edificio Dirección General  
Bogotá D.C.  
Carrera 8 No. 15 – 43, Piso 7  
+601 5948500  
[www.bancoagrario.gov.co](http://www.bancoagrario.gov.co)

**Investigaciones Económicas**  
Tesorería

El USD se apreció con fuerza en junio frente a otras monedas de reserva, impulsado por un tono más restrictivo de la Fed que apunta a incrementos inminentes de tipos de interés y un menor crecimiento de la base monetaria. Varios indicadores del tono de la Fed confirman una postura más restrictiva del emisor, en magnitudes que no se observaban desde mediados de 2022. Este comportamiento también responde a un mercado laboral bien balanceado en EEUU y un crecimiento económico que se ha mostrado resiliente, a pesar de los innegables riesgos externos del turbulento contexto internacional.

Los flujos de USD hacia mercados emergentes a través de inversión de cartera registraron una reversión importante en mayo y la información preliminar de junio sugiere debilidad en las entradas netas, consistente con un USD fuerte. Los precios de las materias primas también registraron desvalorizaciones importantes, en especial las del componente energético. En particular, el precio del petróleo registró una caída significativa y alcanzó niveles no observados desde finales de febrero de este año.

Las monedas de mercados emergentes se depreciaron frente al USD, aunque las de LATAM lo hicieron de forma más moderada. La excepción de la región fue el COP, el cual reaccionó muy favorablemente tras los resultados de las recientes elecciones presidenciales. El COP se ha consolidado como la moneda de mercados EM que más ha ganado terreno frente al USD este año.

En el plano local, el balance de oferta y demanda del mercado cambiario se mantiene en buenas condiciones, fortaleciendo estructuralmente al COP. La percepción de riesgo-país mejoró sustancialmente tras los resultados de las elecciones presidenciales, motivando una mayor demanda de inversionistas extranjeros por activos locales y entradas significativas de USD al mercado. La posición compradora del *offshore* en el NDF se redujo y también habría contribuido a liberar presiones sobre el USD.

Bajo este contexto, la tasa de cambio registró una fuerte apreciación hasta un promedio-mes de COP 3491 y en el intradía alcanzó niveles de COP 3400, en línea con lo que habíamos anticipado. Los volúmenes de negociación en el mercado cambiario se mantuvieron altos y las principales medidas de volatilidad observada e implícita permanecieron relativamente estables.

## Contexto internacional

El dólar estadounidense (USD) se apreció con fuerza en junio frente a otras monedas de reserva, impulsado por un tono más restrictivo de la Fed que apunta a incrementos inminentes de tipos de interés y un menor crecimiento de la base monetaria (ver “Los cambios incomodan, pero son necesarios” en [CE – Junio 19 de 2026](#)). Algunos indicadores del tono de la Fed confirman una postura *hawkish* (contractiva) del emisor que no se observaba desde mediados de 2022 cuando la inflación alcanzó máximos en varias décadas (Gráfico 1). Este comportamiento también responde a un mercado laboral bien balanceado en EEUU y un crecimiento económico que se ha mostrado resiliente, a pesar de los innegables riesgos externos del turbulento contexto internacional.

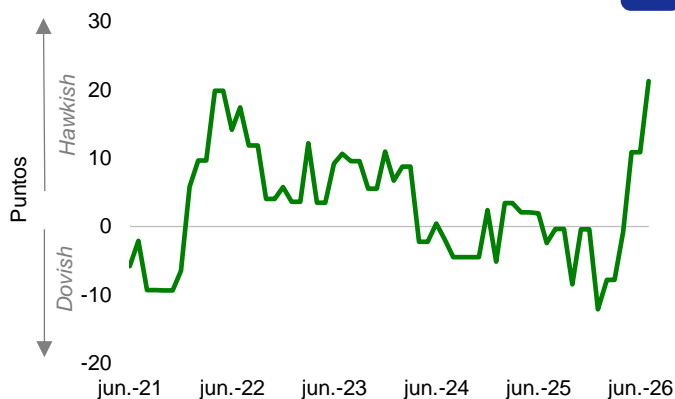
El diferencial de tasas de interés de EEUU frente a otras economías avanzadas continúa ampliándose como reacción a todo lo anterior y alcanzó recientemente máximos no vistos desde agosto de 2025 (ver “Euforia invertida” en [IMDP – Junio de 2026](#)). Esto ha sido también un determinante clave de la mayor demanda especulativa por activos americanos que se ha visto recientemente, incluido el USD.

Bajo este contexto, el índice BBDXY de Bloomberg, que compara el USD contra una cesta de monedas ponderadas por su liquidez<sup>1</sup>, registró en junio un promedio mensual de 1,213 puntos, equivalente a una apreciación de 1.4% frente al promedio mensual de mayo que lo llevó a máximos no vistos desde noviembre de 2025 (Gráfico 2). Los niveles actuales del BBDXY ya superan holgadamente el promedio de los últimos 12 meses y se sitúan muy cerca de su promedio de los últimos 5 años. En línea con lo anterior, el yen japonés (JPY), el euro (EUR) y la libra esterlina (GBP) perdieron terreno frente al USD con depreciaciones mensuales del orden de 1.6%, 1.5% y 1.2%, respectivamente (Gráfico 3).

Los flujos de USD hacia mercados emergentes (EM) como inversión de cartera (sin China) se deterioraron en mayo. De hecho, se presentaron egresos netos por USD 30,400 millones, algo que contrasta con los ingresos netos de USD 44,600 millones registrados en abril. El

Índice de sentimiento de la Fed (tono del emisor)

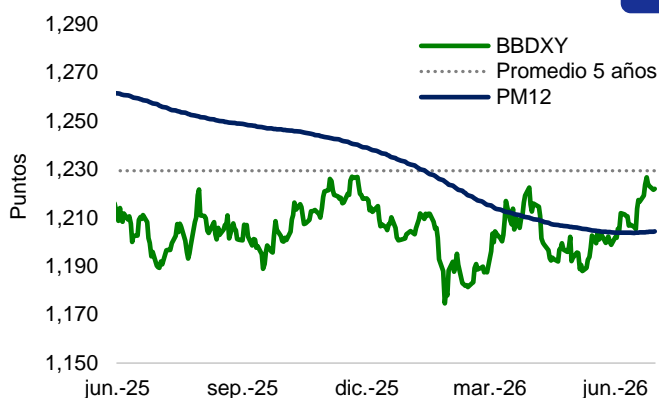
1



Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.

Comportamiento del USD durante el último año

2



Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.

<sup>1</sup> Compara el valor relativo del USD contra una canasta de 10 divisas líderes en el mundo, las cuales se definen según su liquidez y posición comercial contra EEUU. Frente al DXY, este índice reduce el sesgo de la canasta contra el EUR.

índice EMFP de Bloomberg, que actúa como una variable proxy de estos flujos, sugiere que la dinámica de estos flujos de USD hacia EM se habría mantenido baja en junio, algo que es consistente con la fortaleza global del USD (Gráfico 4). En lo que va corrido de 2026, a pesar de lo anterior, se han registrado entradas netas de divisas hacia mercados EM por USD 111,500 millones, muy por encima de los USD 33,500 millones del mismo período de 2025.

Coherente con la reciente fortaleza del USD, los precios de las materias primas se desvalorizaron, particularmente los del sector energético que han tenido un ajuste importante a la baja en medio del restablecimiento parcial del flujo de crudo por el estrecho de Ormuz. En términos agregados, el índice de materias primas de Goldman Sachs (GSCI) registró una caída mensual de 10.5% en junio.

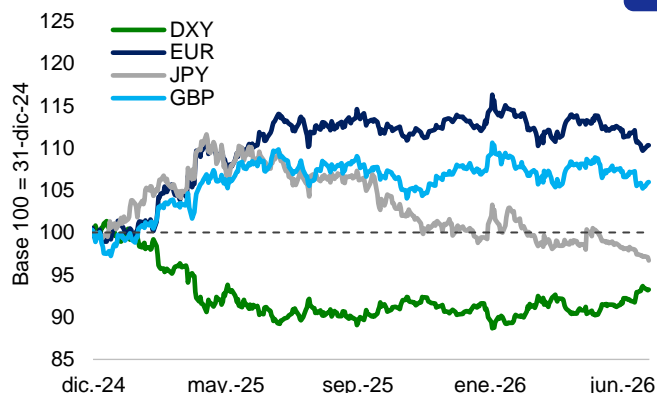
El subíndice agrícola se desvalorizó 6.4% durante el mes, resultado principalmente por la caída en los precios del maíz, el algodón y el azúcar en 9.3%, 6% y 5.4%, respectivamente. En todos los casos, lo anterior obedeció a las mejoras percibidas sobre la oferta mundial de estos *commodities*. Los precios del café se redujeron 2.3% ante la expectativa de una producción récord en Brasil.

El subíndice del sector metales-metalúrgico cayó 2.2%, donde se destaca la disminución de 6.6% del precio del níquel y de 5.1% en el precio del aluminio. Este comportamiento respondió a la normalización de las primas de riesgo geopolítico y a las renovadas preocupaciones sobre la demanda global de insumos. El segmento de metales preciosos, por su parte, registró desvalorizaciones de 7.8% y 15.3% en el oro y la plata, en línea con un tono más restrictivo de la política monetaria en EEUU.

El subíndice energético registró una caída de 16.2%, explicada principalmente por la fuerte corrección en los precios del petróleo. Las referencias Brent y WTI descendieron 18.6% y 17.1%, respectivamente, llevando la cotización promedio conjunta a 83 dólares por barril (dpb): 84.4 dpb el Brent y 81.6 dpb el WTI. En ambos casos, estos niveles se sitúan en mínimos desde el pasado mes de febrero (Gráfico 5).

Evolución de otras monedas fuertes vs USD

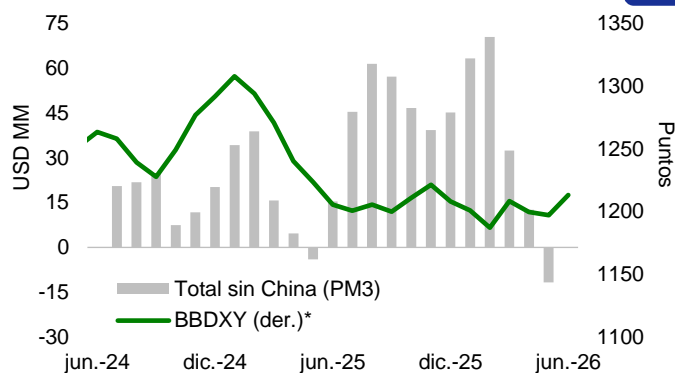
3



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas - BAC.

Inversión de portafolio hacia mercados EM

4



Fuente: IIF y Bloomberg. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC. \*Serie suavizada con un promedio mensual del BBDXY.

En su más reciente informe de perspectivas del mercado mundial de crudo<sup>2</sup>, la Administración de Información de Energía de EEUU (EIA, por sus siglas en inglés) mantuvo sin cambios su estimación de precio promedio anual del Brent en 95 dpb para 2026 y 79 dpb para 2027. La entidad señala que, aun bajo un escenario de desescalamiento del conflicto en Medio Oriente, las interrupciones sobre la oferta persistirían en el corto plazo dada una lenta normalización prevista en los flujos de comercio y de la producción.

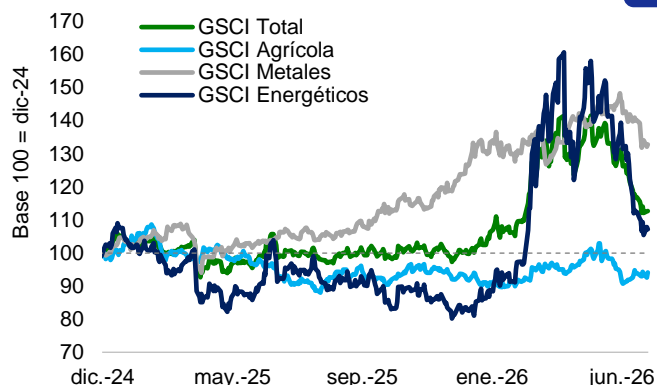
En el mercado de derivados, los precios implícitos del petróleo muestran una tendencia bajista para los próximos meses, pero también en niveles más altos frente a los observados previo al conflicto. En este sentido, para este año el promedio-año implícito en estos contratos se sitúa en 80 dpb, mientras que para 2027 el mismo promedio apunta a niveles de 71 dpb.

En este entorno, el índice MSCI que compara monedas EM contra el USD (EMC) se redujo 1% en junio (Gráfico 6). De manera similar, el índice de monedas de LATAM sin Argentina (LA5) registró una desvalorización de 0.5%, afectado en gran medida por una depreciación del peso chileno (CLP) y el real brasileño (BRL). El rublo ruso (RUB), el peso argentino (ARS) y el CLP fueron las monedas de EM que más se depreciaron frente al USD durante el último mes con caídas de 10.7%, 5.3% y 3.6%, respectivamente. En contraste, el peso colombiano (COP), la rupia india (INR) y el sol peruano (PEN) fueron las monedas que más ganaron terreno frente al USD con apreciaciones de 7.4%, 0.4% y 0.1%, respectivamente.

En lo que va corrido de 2026, el COP, el BRL y el peso mexicano (MXN) son las monedas de mercados EM con las mayores apreciaciones frente al USD, registrando ganancias acumuladas de 9.6%, 6.1% y 2.9%, respectivamente. En contraste, la lira turca (TRY), el INR y el CLP son las divisas que, sobre la misma canasta, exhiben una mayor depreciación acumulada frente al USD este año, con caídas de 8.6%, 5.3% y 2.4%, en ese mismo orden.

### Precios internacionales de materias primas

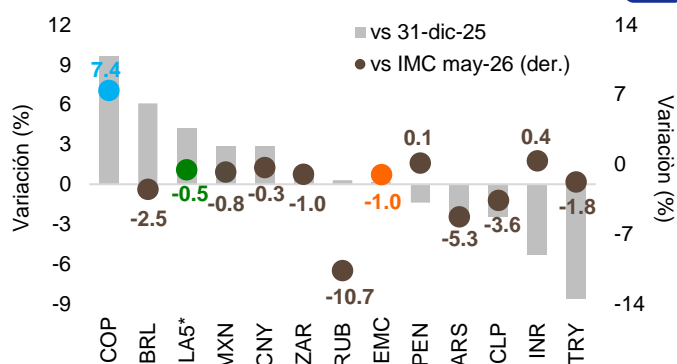
5



Fuente: Goldman Sachs. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

### Desempeño monedas EM vs USD en 2026

6



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Promedio tasas de cambio de Brasil, México, Colombia, Chile y Perú.

<sup>2</sup> Short Term Energy Outlook (STEO) - June 2026.

## Mercado local

La tasa de cambio USDCOP registró una significativa apreciación en junio, motivada por el fortalecimiento que tuvo el COP tras los resultados de la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en el país y a pesar del fortalecimiento global del USD. Lo anterior vino acompañado de una reducción importante de la prima de riesgo-país y una fuerte demanda de inversionistas extranjeros por activos locales (denominados en COP).

De esta forma, el promedio-mes de la tasa de cambio en junio rompió el soporte de los COP 3500 y se redujo hacia COP 3491, sus valores más bajos desde diciembre de 2020, lo que implicó una apreciación de 6.1% frente al promedio de mayo (Gráfico 7). Su valor máximo a frecuencia diaria fue COP 3591, mientras que el mínimo del periodo fue COP 3415. El cierre mensual de la tasa de cambio en junio fue de COP 3415. Este comportamiento del USDCOP vino acompañado de un volumen de negociación en Set FX que registró un promedio diario de USD 1,367 millones, superior a los USD 1,225 millones del mismo mes del año anterior, aunque inferior al promedio de USD 1,506 millones del mes previo.

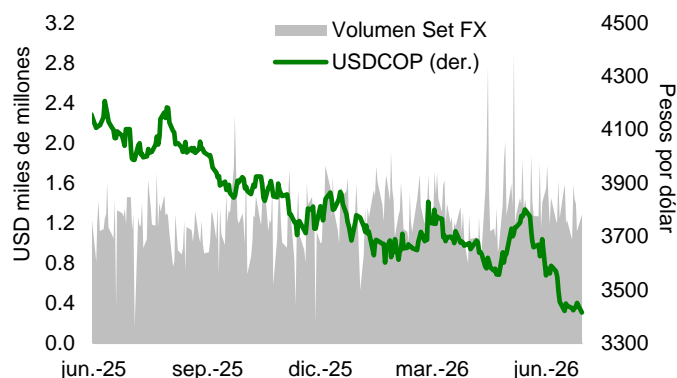
Las diferentes medidas de volatilidad del USDCOP mostraron un comportamiento mixto. La ventana mensual de volatilidad en junio fue COP 176, relativamente estable frente a los COP 174 de mayo, aunque por encima del promedio de los últimos 12 meses de COP 159 (Gráfico 8). Por su parte, la volatilidad diaria anualizada se incrementó hasta 17% en junio, desde niveles de 15.1% de mayo.

En términos de su variación anual, la tasa de cambio exhibió un ritmo de apreciación de 15% en junio, lo que contrasta con la depreciación anual de 0.9% que registraba en el mismo mes del año anterior y confirma la tendencia bajista del USDCOP en el mercado local. Este comportamiento de la tasa de cambio sigue restando presiones inflacionarias a la economía.

Las cifras de balanza comercial de bienes, disponibles al mes de abril, dieron cuenta de una ligera ampliación en el déficit comercial. En efecto, el desbalance comercial fue USD 1,761 millones, superior a los USD 1,355 millones registrados en el mismo mes de 2025 (Gráfico

Evolución reciente del USD en el mercado local

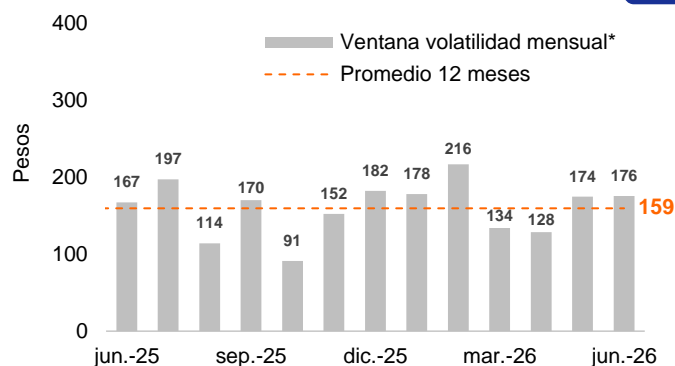
7



Fuente: Set FX. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

Ventanas mensuales de volatilidad del USDCOP

8



Fuente: Set FX. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Diferencial entre cotización mínima y máxima del mes.

9). En tendencia, el acumulado del déficit comercial durante los últimos 12 meses se ubicó en USD 16,493 millones, similar a los registros de meses previos. No obstante, como porcentaje del PIB, el déficit del último año móvil continúa reduciéndose y en la actualidad se sitúa en 3.4% del PIB.

En las cifras disponibles de Balanza Cambiaria (BCA), el superávit de Cuenta Corriente (CC) se situó en USD 2,851 millones al corte de mayo, lo que representa un mayor ingreso por USD 733 millones frente a lo observado en abril. Dicho aumento obedeció principalmente a una mejora de USD 539 millones en los ingresos por concepto de balanza de servicios y transferencias. De igual manera, la balanza comercial tuvo ingresos netos por USD 164 millones, marcando un cambio de tendencia frente a los egresos de USD 30 millones del mes anterior (Tabla 1).

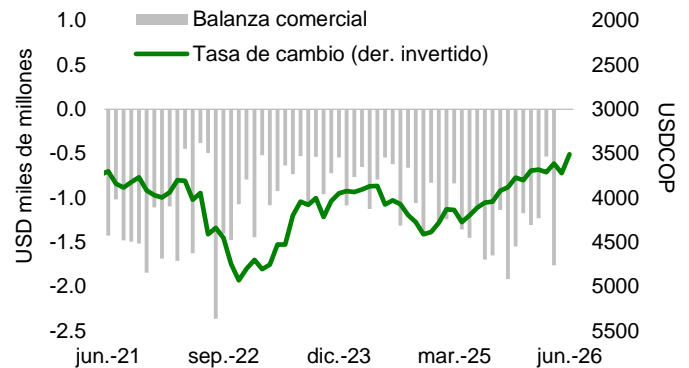
En la cuenta financiera, los movimientos netos de capital (sin variación de reservas internacionales) registraron salidas por USD 2,719 millones, lo que representa un mayor egreso neto por USD 1,153 millones frente a las salidas de abril. Lo anterior obedeció principalmente a los fuertes egresos de otras operaciones especiales por USD 1,286 millones.

La cuenta de capitales privados (sin préstamos y operaciones con derivados financieros) registró salidas por USD 615 millones. En su totalidad, este resultado respondió a una fuerte salida de capitales por Inversión de Portafolio (IP) de USD 1,273 millones, compensada parcialmente por la Inversión Extranjera Directa (IED) que aportó ingresos netos de USD 659 millones. Dentro de estos flujos de IED, USD 536 millones correspondieron al sector de petróleo y minería, mientras que USD 123 millones se direccionaron a otros sectores productivos de la economía.

Los flujos de entrada por préstamos netos con el extranjero en mayo se ubicaron en USD 320 millones, superando en USD 80 millones los registros del mes previo. Por concepto de operaciones especiales con derivados financieros, cuentas de compensación y otros, se registraron salidas netas por USD 2,568 millones. Por su parte, en la balanza de flujos de capital local en el exterior (IED e IP) se presentaron salidas netas por USD 231 millones.

Balance comercial de bienes en dólares FOB

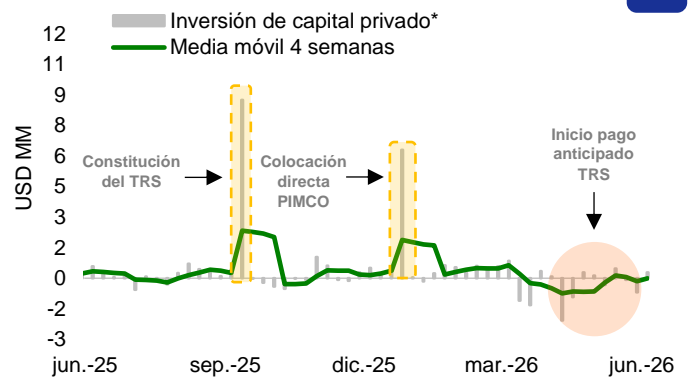
9



Fuente: DANE y BanRep. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

Flujos de capitales privados hacia Colombia

10



Fuente: BanRep. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Suma de inversión extranjera directa e inversión de portafolio.

La información preliminar de junio sugiere entradas netas de capitales privados hacia el país, luego de la distorsión contable que generó sobre estos flujos el pago anticipado del *Total Return Swap* (TRS) y que implicó salidas netas en la IP. En efecto, durante las dos primeras semanas del mes se registraron ingresos netos de capitales privados por USD 797 millones, lo que contrasta con las salidas de USD 201 millones del mismo período de mayo (Gráfico 10).

En este entorno, el saldo de reservas internacionales brutas administrado por BanRep aumentó hasta USD 67,314 millones al cierre de mayo (Gráfico 11) y se mantiene en niveles históricamente elevados, reflejando una posición sólida de Colombia ante choques externos. Los niveles actuales de reservas también mitigan la exposición del país tras la decisión de las autoridades locales el año pasado de no renovar la Línea de Crédito Flexible con el FMI por USD 9,800 millones.

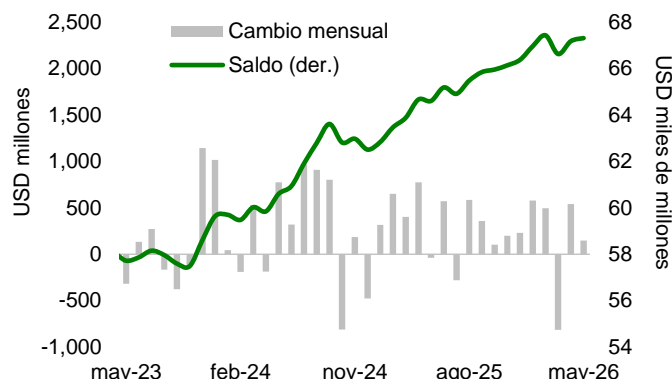
Según los registros de compra/venta del sector público en Set FX, en junio la Dirección del Tesoro Nacional (DTN) habría registrado compras netas en el mercado spot por USD 101.5 millones. Esto representa una desaceleración significativa frente a las compras por USD 1,709 millones realizadas el mes previo en el marco de la finalización del pago del TRS (Gráfico 12).

En el mercado *forward*, la posición compradora de los inversionistas extranjeros se redujo en el último mes. Según nuestros cálculos, en junio estos agentes habrían disminuido sus posiciones largas en USD 1,155 millones, lo que también habría contribuido sobre el reciente comportamiento del USDCOP.

Bajo este contexto, el nivel de la curva de devaluaciones implícitas se redujo 79 pbs en junio, donde los descensos más pronunciados se concentraron en los nodos de 7 y 30 días con caídas del orden de 125 pbs hasta niveles promedio de 9% (Gráfico 13). Frente a la curva teórica, que refleja el diferencial de tasas de interés locales y externas, la curva de devaluaciones implícitas se mantiene 311 pbs por encima, lo que continúa desincentivando estrategias de *carry-trade*. Esta distorsión de la curva teórica se explica, en gran medida, por el reajuste de expectativas de tasas Fed en el mercado monetario de EEUU, en línea con lo que explicamos al inicio de este informe.

Acervo de reservas internacionales brutas

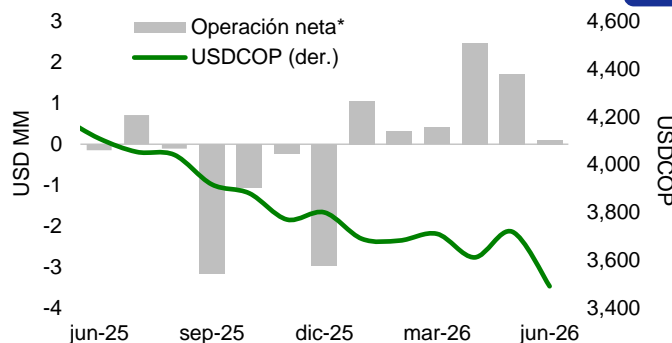
11



Fuente: BanRep. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

Flujo de compra-venta de USD de la DTN

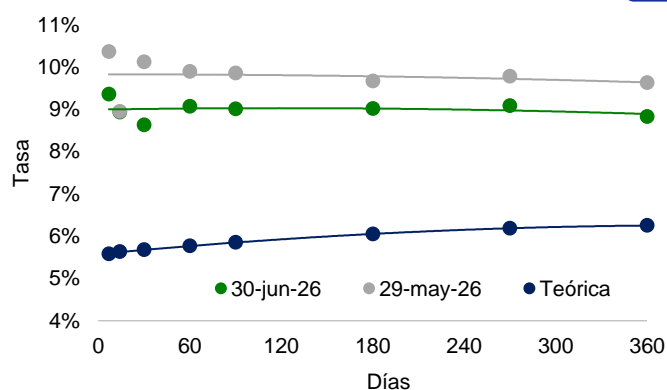
12



Fuente: Set FX y MHCP. Cálculos de Investigaciones Económicas - BAC. \*Registros netos de compra/venta en spot y NDF del sector público con los IMC durante los meses de enero y junio de 2026.

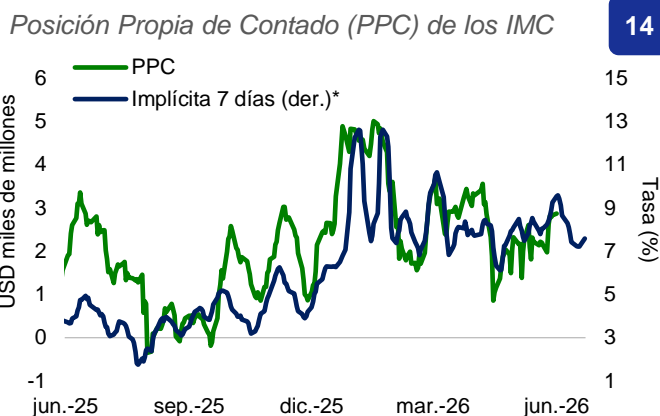
Curva de devaluaciones implícitas vs teórica

13



Fuente: Tradition. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

De esta forma, los datos diarios de la Posición Propia de Contado (PPC) de los intermediarios del mercado siguen mostrando unas condiciones de liquidez en USD holgadas. En efecto, la PPC aumentó en USD 617 millones y se sitúa en niveles elevados de USD 2,866 millones (Gráfico 14). El comportamiento de las devaluaciones implícitas a corto plazo en junio sigue dando cuenta de que este buen balance de oferta-demanda en el mercado cambiario habría continuado.



Fuente: Tradition y Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).  
\*Serie suavizada con un promedio móvil de 5 días.

*Movimientos en las principales cuentas de Balanza Cambiaria (cifras en USD millones)*

T1

	Mensual			Acumulado año*		
	abr.-26	may.-26	Var. (USD)	2025	2026	Var. (USD)
<b>Cuenta Corriente</b>	2,118	2,851	733	12,091	13,688	1,597
<b>Balanza Comercial</b>	-30	164	194	549	856	307
Reintegros por exportaciones	979	1,036	57	4,278	5,738	1,460
Giros por importaciones	-1,009	-872	137	-3,729	-4,882	-1,153
<b>Balanza Servicios y Transferencias</b>	2,148	2,687	539	11,542	12,833	1,290
Reintegros financieros	-246	91	337	-695	-491	204
Reintegros no financieros	2,394	2,596	202	12,237	13,324	1,087
<b>Movimientos Netos de Capital</b>	-1,566	-2,719	-1,153	-9,906	-13,090	-3,184
<b>Capital Privado</b>	-5,420	-2,631	2,789	-14,445	-20,178	-5,733
Préstamos netos	240	320	80	1,243	1,101	-141
Inversión Extranjera Directa (IED) hacia Colombia	921	659	-262	4,340	3,929	-410
Inversión de portafolio hacia Colombia	-3,562	-1,273	2,288	499	-4,768	-5,267
Salidas de flujos de capital local**	-270	231	501	-1,011	-1,505	-494
Derivados financieros, cuentas de compensación y otros	-2,750	-2,568	181	-19,515	-18,935	580
<b>Capital Oficial</b>	1,746	1,199	-548	2,489	6,423	3,933
<b>Otras Operaciones Especiales</b>	2,108	-1,286	-3,394	2,049	665	-1,384
<b>Variación de Reservas Brutas</b>	552	132	-420	2,184	598	-1,586

Fuente: BanRep. Elaboración de Investigaciones Económicas - BAC. \*Cifras con corte al 12 de junio de 2026. \*\*IED e inversión de portafolio en el exterior.

## Aspectos técnicos

Midiendo la correlación estadística de la tasa de cambio con sus principales determinantes externos de corto plazo (sin petróleo), se encuentra que el mayor grado de asociación lineal lo tuvo en junio con el CLP. Esta correlación se situó en 60%, aumentando frente al 38% del mes previo.

La correlación cruzada entre monedas de LATAM se ubicó en niveles cercanos al 63%, por encima de su promedio histórico y evidenciando una alta dependencia entre ellas (Gráfico 15). La correlación con el índice MSCI de monedas de mercados EM fue 25% en junio, por encima a lo observado en mayo (9%).

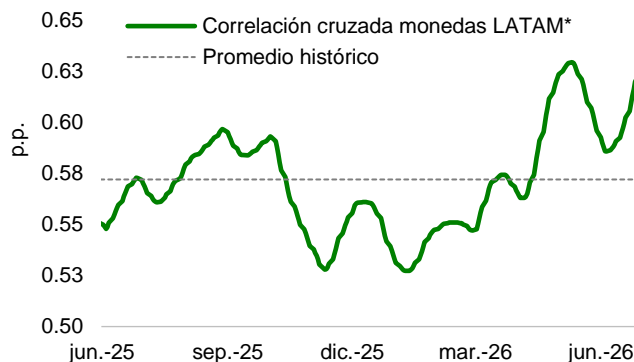
La correlación lineal entre el USDCOP y el precio del petróleo, históricamente uno de los principales determinantes de corto plazo de la tasa de cambio, no presentó el signo esperado y fue 23%. Esta relación continúa estando bastante por encima que la observada históricamente (-24%).

Nuestros modelos de valor justo de la tasa de cambio sugieren niveles del orden de 3506 pesos (Gráfico 17). Esta estimación se encuentra por encima del valor actual del USD en el mercado spot. Basados en el criterio de bondad de ajuste, en los últimos 3 meses el principal determinante de la tasa de cambio han sido los CDS a 5 años. Al analizar el criterio de elasticidad, la mayor sensibilidad se exhibe contra el índice DXY<sup>3</sup>.

Nuestros mejores modelos estructurales de la tasa de cambio, tomando como criterio el menor error de pronóstico en cada uno de ellos, estiman un equilibrio cercano a los 3625 pesos.

Magnitud del riesgo contagio en LATAM

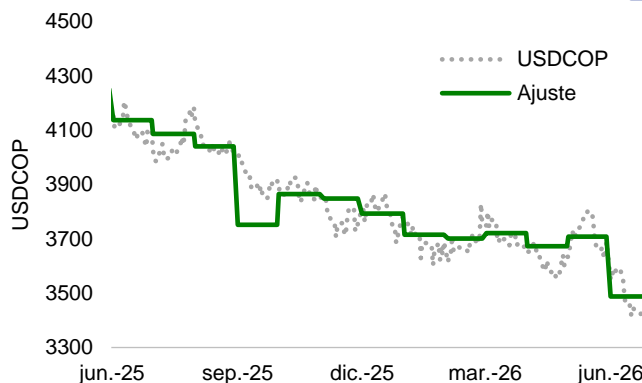
15



Fuente: Bloomberg. Cálculos Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Promedio de correlaciones individuales contra índice LACI.

Dólar mercado spot vs estimación de valor justo

16



Fuente: Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

<sup>3</sup> Ver detalle en los gráficos ubicados en la parte inferior de este informe.

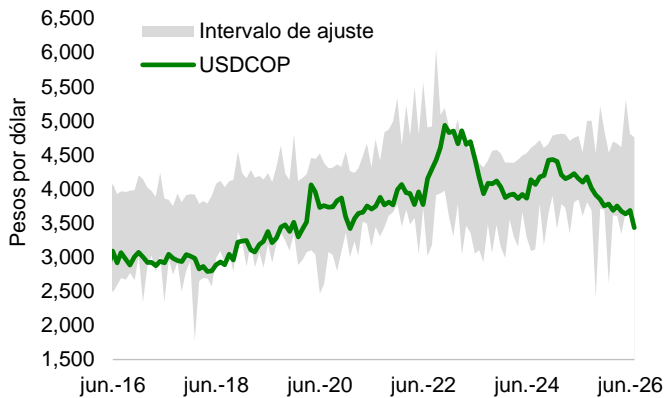
## Expectativas de corto plazo

La perspectiva de una postura monetaria en EEUU más restrictiva, al tiempo de la resiliencia que sigue mostrando la economía de ese país, hacen prever una fortaleza del USD en los próximos meses. En este sentido, es de esperar que entre desvalorizaciones adicionales en los precios de las materias primas y una menor demanda de activos de mercados EM, las monedas de mercados EM sigan perdiendo terreno frente al USD.

En el plano local, y a pesar de lo anterior, anticipamos una fortaleza del COP que se mantendría en los próximos meses, apoyada por unos buenos fundamentos del mercado cambiario (ver “Reforzando la apreciación” en [CE – Junio 19 de 2026](#)). A esta perspectiva se le suma el reinicio del ciclo de aumentos de tasas de interés de BanRep, un factor que también reforzaría la fuerza de apreciación sobre el COP. Así, **estimamos niveles objetivo de COP 3400 durante 3T26.**

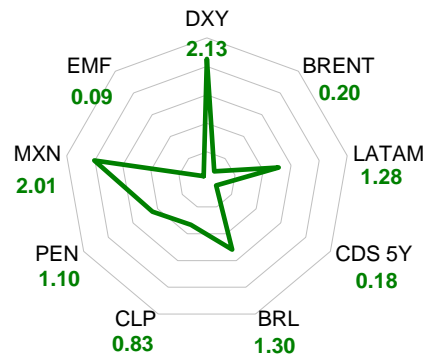
Sin embargo, advertimos que este efecto sobre la tasa de cambio sería transitorio, dada la actual euforia de los mercados que, por su naturaleza, no es sostenible. **Estimamos una corrección al alza de la tasa de cambio hacia niveles de COP 3650 para el cierre de año.** Mantenemos nuestro pronóstico de tasa de cambio promedio-año para todo 2026 en COP 3600.

Rango de ajuste histórico de la tasa de cambio nominal



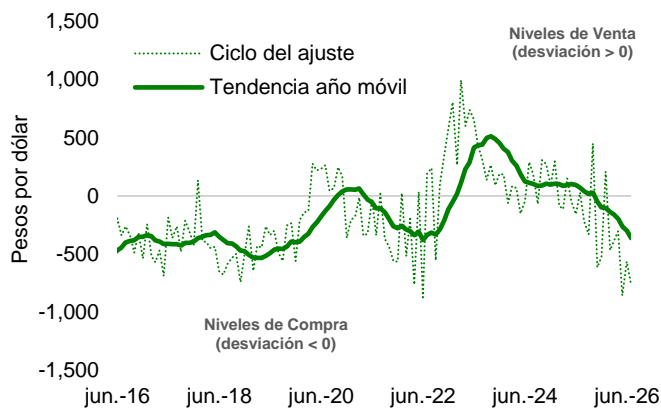
Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC

Elasticidades USDCOP con determinantes CP\*



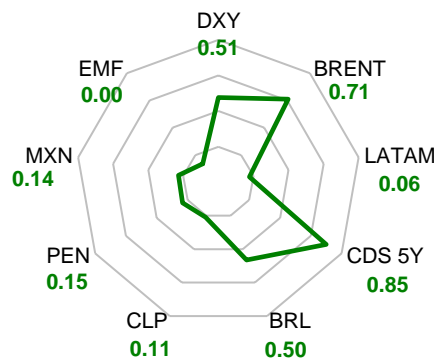
Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Estimaciones con modelos logarítmicos-lineales de regresión simple.

Ajuste cíclico del USDCOP a sus niveles estructurales



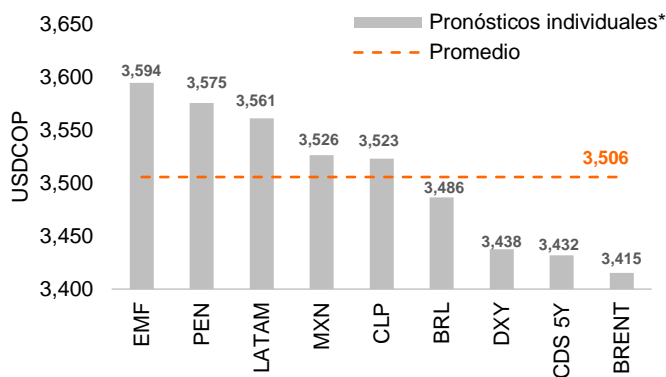
Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.

Medidas individuales de bondad del ajuste\*



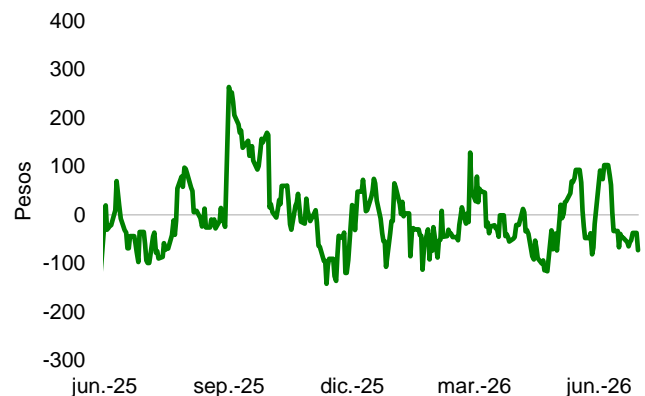
Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Regresiones simples con ventanas muestrales de 60 días.

Niveles justos de corto plazo en la tasa de cambio



Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.  
\*Ajustes de regresión simple con ventanas muestrales de 60 días.

Desviación del USDCOP frente a su valor justo



Fuente: Bloomberg. Investigaciones Económicas - BAC.

Matriz de correlaciones de la tasa de cambio local con sus determinantes de corto plazo (media móvil 20 días)

	COP	BRENT	CDS 5Y	BBDXY	LATAM**	MXN	BRL	CLP	PEN	EM FX	EM VOL	COLCAP
COP	1.00	0.23	0.33	0.47	-0.58	0.42	0.48	0.60	0.37	-0.25	0.17	-0.29
BRENT	0.23	1.00	0.44	0.10	-0.14	-0.01	0.17	0.31	0.05	-0.32	0.09	0.13
CDS 5Y	0.33	0.44	1.00	0.35	-0.55	0.45	0.55	0.54	0.20	-0.03	0.19	-0.01
BBDXY	0.47	0.10	0.35	1.00	-0.83	0.88	0.72	0.73	0.54	-0.28	0.49	-0.45
LATAM**	-0.58	-0.14	-0.55	-0.83	1.00	-0.93	-0.95	-0.88	-0.69	0.36	-0.69	0.50
MXN	0.42	-0.01	0.45	0.88	-0.93	1.00	0.82	0.78	0.59	-0.22	0.68	-0.49
BRL	0.48	0.17	0.55	0.72	-0.95	0.82	1.00	0.80	0.63	-0.39	0.64	-0.48
CLP	0.60	0.31	0.54	0.73	-0.88	0.78	0.80	1.00	0.62	-0.46	0.68	-0.41
PEN	0.37	0.05	0.20	0.54	-0.69	0.59	0.63	0.62	1.00	-0.52	0.63	-0.49
EM FX	-0.25	-0.32	-0.03	-0.28	0.36	-0.22	-0.39	-0.46	-0.52	1.00	-0.52	0.42
EM VOL	0.17	0.09	0.19	0.49	-0.69	0.68	0.64	0.68	0.63	-0.52	1.00	-0.40
COLCAP	-0.29	0.13	-0.01	-0.45	0.50	-0.49	-0.48	-0.41	-0.49	0.42	-0.40	1.00

Fuente: Investigaciones Económicas - Banco Agrario de Colombia.

\*Los coeficientes de correlación se calculan sobre las variaciones diarias de las series. Fecha de corte: 30 junio 2026.

\*\*Índice ponderado de las monedas de la región (BRL, MXN, COP, CLP y PEN).

AVISO LEGAL: Toda la información contenida en este documento está basada en fuentes que se consideran confiables, y ha sido elaborada por los integrantes del área de Investigaciones Económicas del Banco Agrario de Colombia. Sin embargo, no constituyen una propuesta o recomendación alguna por parte del Banco para la negociación de sus productos y/o servicios, por lo cual la entidad no se hace responsable de malas interpretaciones o distorsiones que del presente informe hagan terceras personas. El uso de la información de este documento es responsabilidad exclusiva de cada usuario.

---

DISCLAIMER: All information contained in this document is based on reliable sources and has been prepared by the Economic Research staff of Banco Agrario de Colombia. However, our opinions are not a recommendation by the Bank for trading their products. The Bank is not responsible for misinterpretations or distortions about the information of this report. Use of the information in this document is responsibility of each user.

---