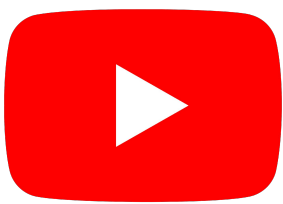




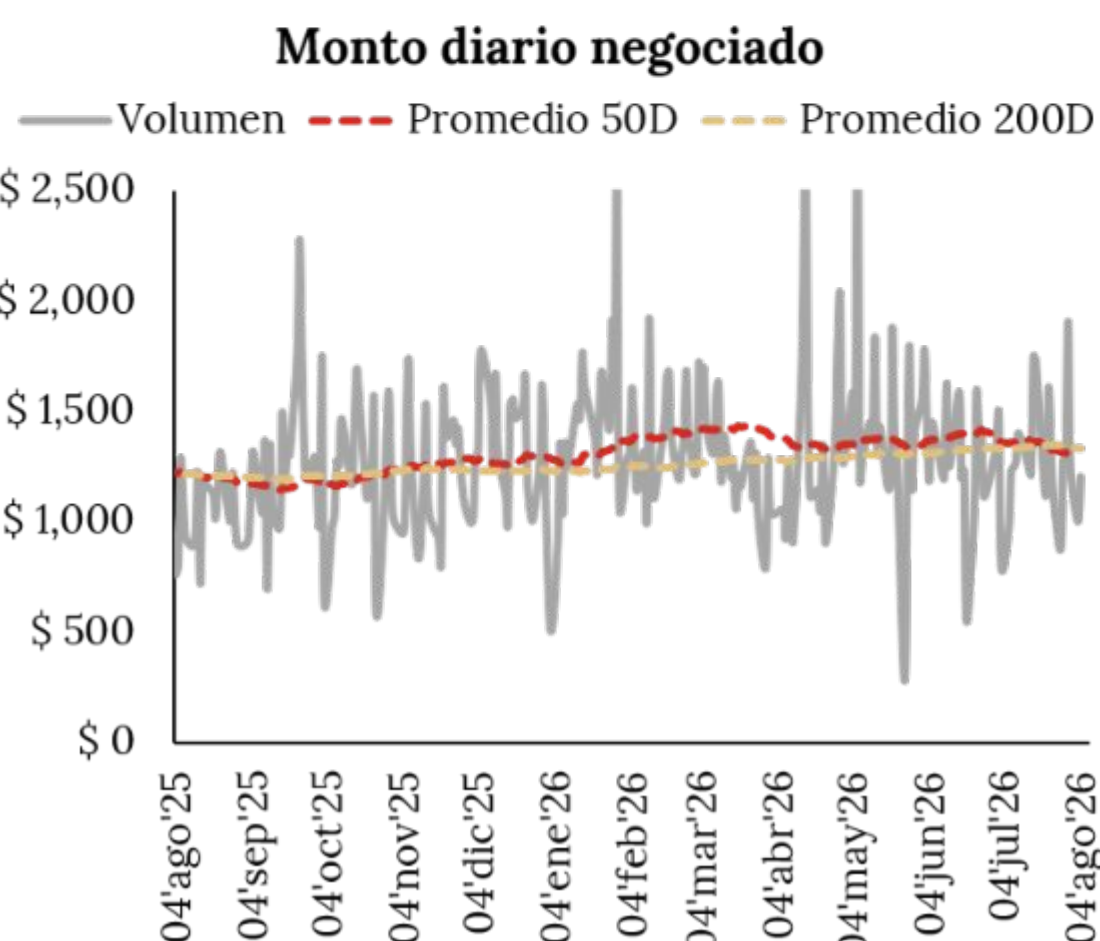
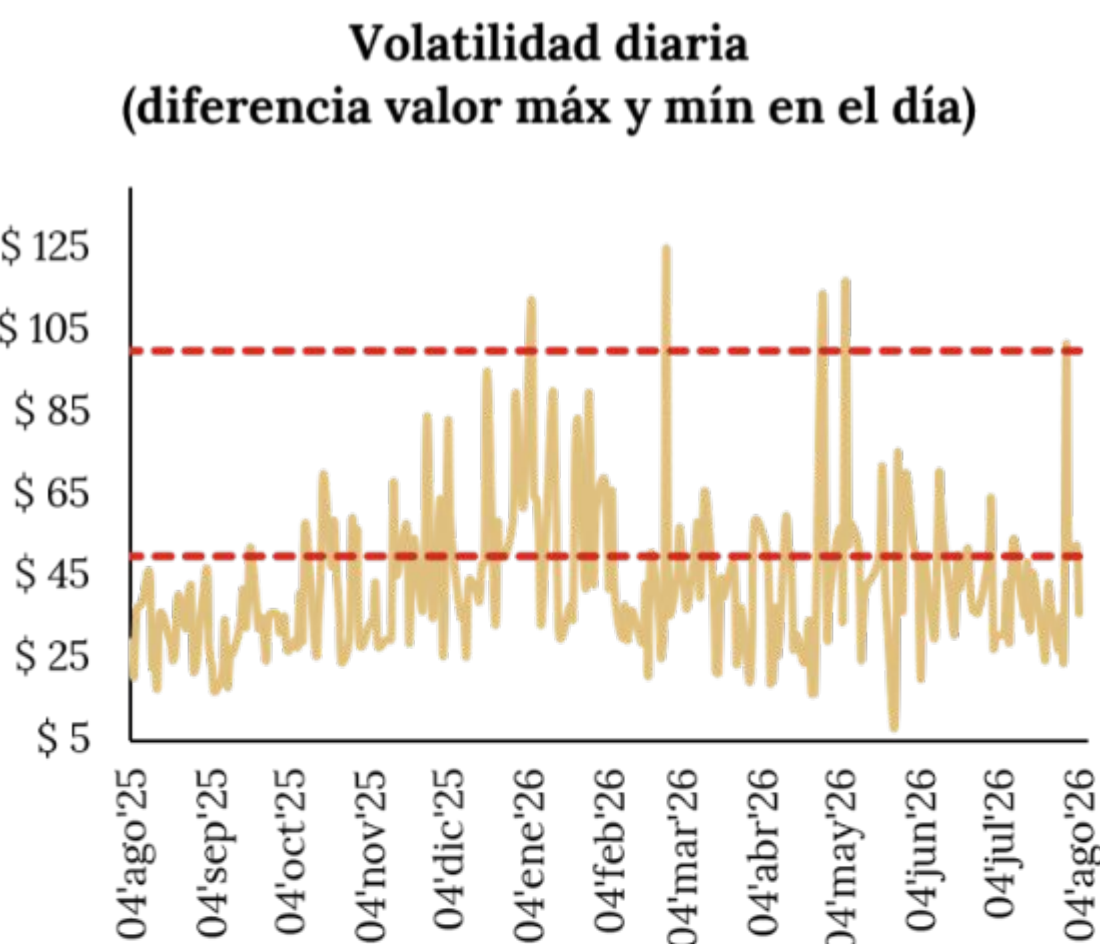
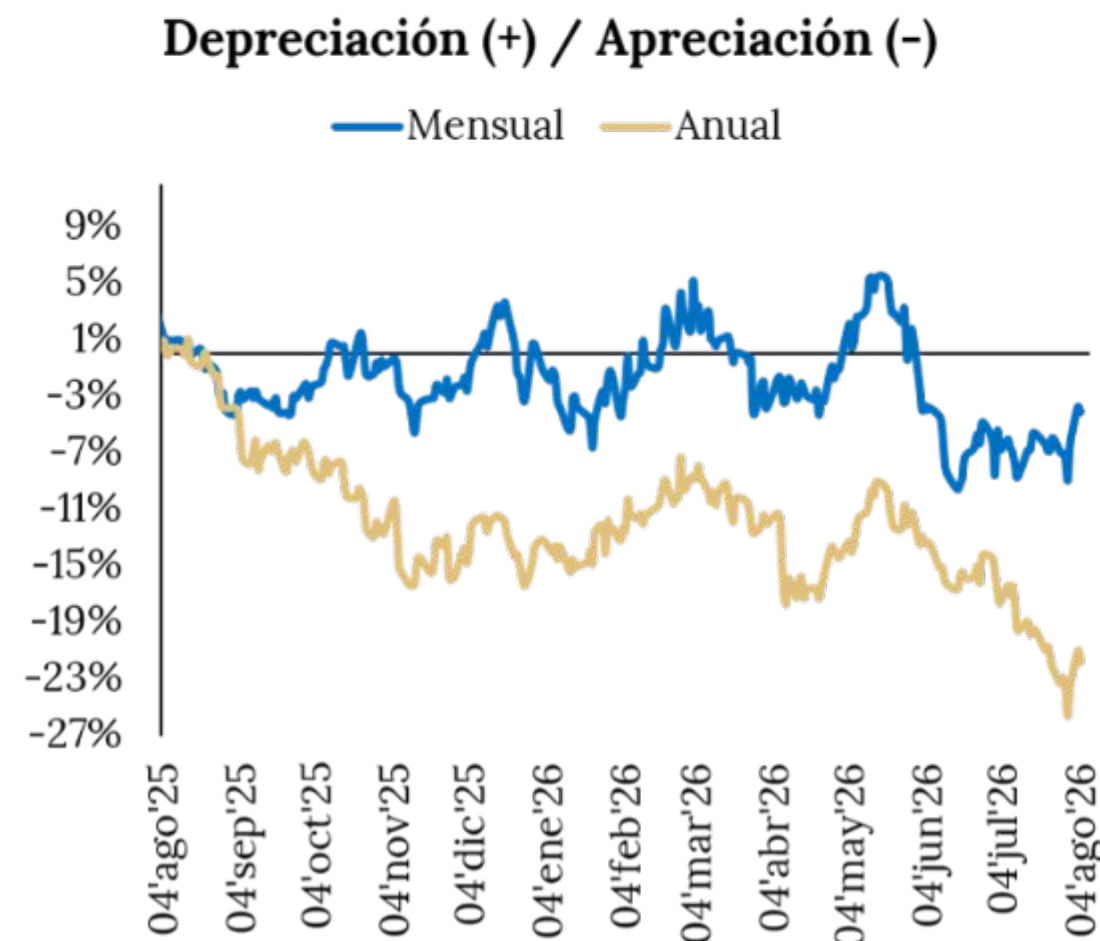
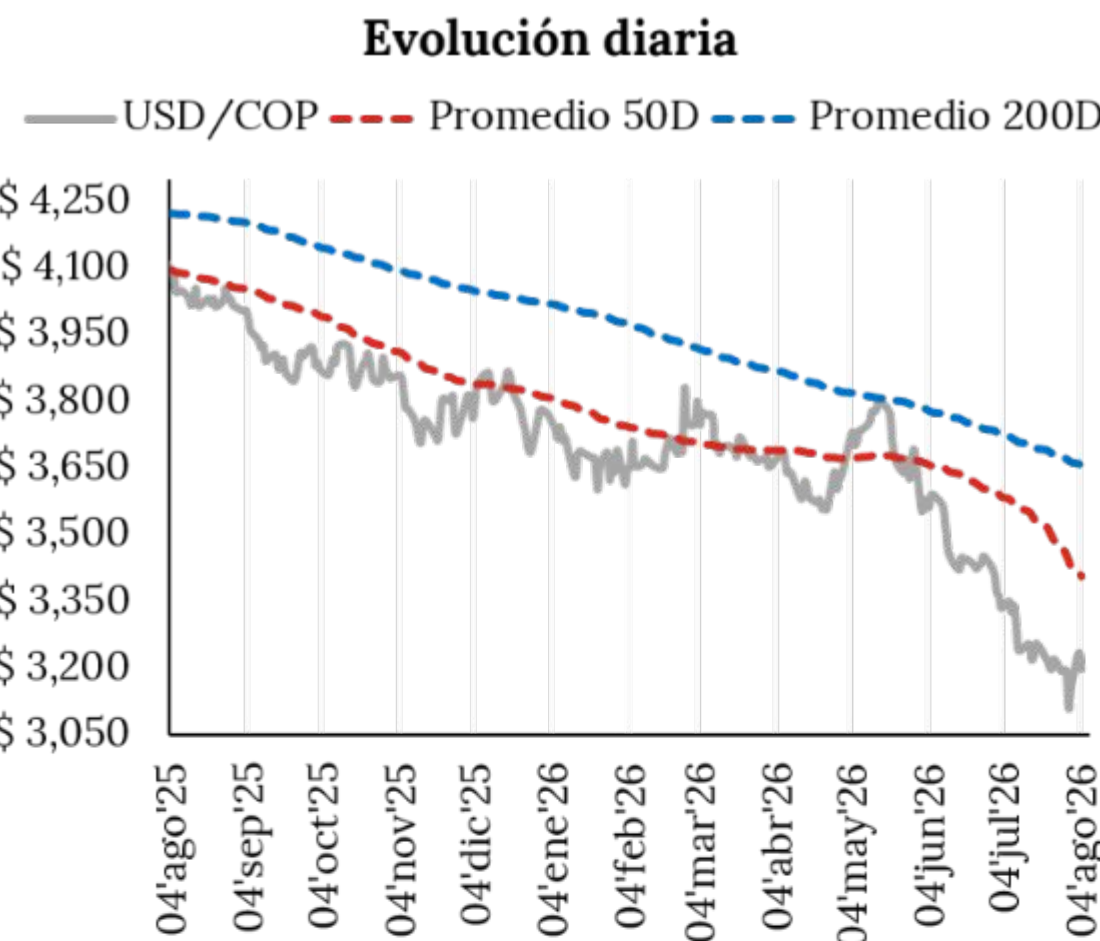
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



La debilidad del DXY y la ejecución de opciones PUT del BanRep marcan la pauta para el peso

Resumen

- El dólar estadounidense retrocede lastrado por las menores expectativas de alzas de la Fed ante la fuerte caída del petróleo y las históricas intervenciones cambiarias a favor del yen.
- Anticipamos un sesgo bajista moderado para la tasa de cambio local, impulsado por la debilidad global del DXY y la presión vendedora residual que generan los US\$146 millones pendientes por ejercer en opciones PUT del BanRep.
- Las divisas europeas avanzan con firmeza impulsadas por el apetito por el riesgo y el alivio inflacionario que genera el inminente acuerdo para reabrir el Estrecho de Ormuz.

Narrativa de mercados

Los mercados inician con un renovado apetito por riesgo, impulsados por los sólidos resultados corporativos en inteligencia artificial y el optimismo sobre un acuerdo entre EE. UU. e Irán. Sin embargo, la persistencia del riesgo geopolítico por los recientes ataques en el Mar Rojo propició un rebote parcial en los precios del petróleo, mientras los inversionistas enfocan su atención en los datos laborales estadounidenses.

En Estados Unidos, la creación de solo 44 mil empleos privados ADP en julio (frente a los 68 mil esperados) evidenció un claro enfriamiento del mercado laboral. A la espera del informe oficial del viernes y de los datos del sector servicios, esta moderación refuerza las expectativas de una postura monetaria menos restrictiva por parte de la Fed, un panorama que se complementa con el optimismo derivado de los balances corporativos.

En la Eurozona, los índices PMI superaron las previsiones, con el indicador compuesto ubicándose en 52,0 y el de servicios en 51,7, impulsados por el buen desempeño en Alemania y Francia. Esta resiliencia del sector servicios, sumada al alivio en los precios de la energía, consolida la expectativa de que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá un enfoque gradual en sus próximas decisiones de tasas.

A nivel local, la atención se concentra en las minutas del Banco de la República, luego de que la Junta mantuviera su tasa inalterada en 12% y elevara su pronóstico de inflación para el cierre de 2026 al 6,9%. En el frente energético, destaca el anuncio de que Colombia reanudará sus exportaciones de electricidad hacia Ecuador con envíos diarios cercanos a los 8,6 GWh.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Industrial Production MoM	Jun	Var. Mensual (%)	-0.10%	0.10%	0.30%	0.20%	↑
02:15	ESP	S&P Services PMI	Jul	Indicador	54.2	58.3	54.8	54.3	↑
02:45	ITA	S&P Services PMI	Jul	Indicador	50.2	52.5	51.1	50.8	↑
02:45	ITA	S&P Composite PMI	Jul	Indicador	50.8	52.5	51.5	51	↑
02:50	FRA	S&P Services PMI	Jul F	Indicador	49.8	49.6	49.8	49.8	↓
02:50	FRA	S&P Composite PMI	Jul F	Indicador	49.6	49.4	49.6	49.6	↓
02:55	ALE	S&P Services PMI	Jul F	Indicador	49.6	49.8	49.6	49.6	↑
02:55	ALE	S&P Composite PMI	Jul F	Indicador	51.2	51.3	51.2	51.2	↑
03:00	EURO	S&P Composite PMI	Jul F	Indicador	51.9	52	51.9	51.9	↑
03:00	EURO	S&P Services PMI	Jul F	Indicador	51.6	51.7	51.6	51.6	↑
03:30	UK	S&P Services PMI	Jul F	Indicador	51.8	52.1	51.8	51.8	↑
03:30	UK	S&P Composite PMI	Jul F	Indicador	52.1	52.2	52.1	52.1	↑
07:15	US	ADP Employment Change	Jul	Miles	95	44	75	80	↓
08:45	US	S&P Services PMI	Jul F	Indicador	53.6	pendiente	53.6	53.6	=
08:45	US	S&P Composite PMI	Jul F	Indicador	53.6	pendiente	53.6	53.6	=
09:00	US	ISM Services Index	Jul	Indicador	54	pendiente	54.3	54.1	↑
16:30	BRA	Selic Rate	ago-05	Tasa (%)	14.25%	pendiente	14.00%	14.00%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se mantiene operando por debajo de la barrera de los 100 puntos, rondando mínimos de seis semanas cerca de las 99.85 unidades, presionado fuertemente por el retroceso de los precios del petróleo hacia los US\$80 por barril. Esta corrección energética responde al creciente optimismo sobre un inminente acuerdo provisional entre EE.UU. e Irán para reabrir el Estrecho de Ormuz, lo que ha disipado los temores inflacionarios y reducido las apuestas de una subida de tasas de la Fed en septiembre desde un 70% a un rango cercano al 57%. Adicionalmente, el billete verde asimila las históricas intervenciones conjuntas de Washington y Tokio, reforzadas por la promesa del secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, de hacer "lo que sea necesario" para estabilizar el yen, mientras los inversores dirigen su atención hacia los datos de nóminas privadas ADP y el reporte de empleo del viernes para calibrar el rumbo de la política monetaria.

Peso colombiano (COP)

En este contexto, las divisas latinoamericanas proyectan una jornada favorable y de fortaleza frente al billete verde, a la espera de indicadores clave en EE.UU. como el informe de empleo privado ADP y el PMI de servicios ISM. En el mercado cambiario colombiano, el USD/COP asimila este entorno externo tras registrar ayer un descenso de \$36.90 que lo llevó a cerrar en \$3,197.10 (con un volumen de US\$1,206 millones), posicionándose entre los líderes de ganancias emergentes junto al peso chileno. Para hoy, la dinámica local estará fuertemente influenciada por el programa de acumulación de reservas del BanRep: en la primera jornada en que se cumplió la condición de activación, los tenedores ejercieron US\$254.3 millones de los US\$399.9 millones adjudicados en opciones PUT, monetizando sus utilidades. Dado que resta un saldo por ejercer de aproximadamente US\$146 millones para los próximos días, el mercado conservará una presión a la baja, aunque con un ritmo de apreciación del peso más moderado. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,170 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,240 por dólar.

Euro

El euro ha capitalizado la debilidad del dólar y el mayor apetito por el riesgo global, fortaleciéndose hacia los US\$1.155, su nivel más alto desde el 16 de junio, y cotizando de manera estable en torno a US\$1.1536. El catalizador principal de este avance es la fuerte caída del 10% en los precios del crudo durante esta semana, impulsada por las declaraciones del presidente estadounidense Donald Trump sobre "muy buenas discusiones" con Irán y la posible recuperación del suministro energético en Medio Oriente. Este descenso en los costos de la energía ha aliviado significativamente las preocupaciones sobre el crecimiento económico y las presiones inflacionarias en la eurozona, consolidando las expectativas de que el BCE adoptará un enfoque gradual; actualmente los mercados descuentan solo una subida de tasas adicional para finales de año, con un 40% de probabilidad de una segunda.

Libra Esterlina

La libra esterlina logró consolidar su avance por encima del umbral de US\$1.345, respaldada por la mejora generalizada en el sentimiento de los inversores que ha favorecido a las divisas sensibles al riesgo. Al igual que en la eurozona, la perspectiva de una desescalada en el conflicto de cinco meses entre Estados Unidos e Irán y la consecuente caída en los precios del crudo han mitigado las alertas sobre la inflación británica y el impacto negativo sobre la actividad económica local. Este escenario externo favorable se alinea de forma directa con la postura interna del BoE, cuya reciente reunión reforzó la expectativa de un endurecimiento monetario gradual, luego de que el gobernador Andrew Bailey minimizara la necesidad de nuevas alzas inmediatas y confirmara que el proceso de desinflación del país se mantiene por buen camino.

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	99.89	99.97	▲ 0.08%	100.82	100.68	99.10	96.22	99.97	108.34	99.5 - 100.7
 Euro	1.151	1.151	▲ 0.01%	1.14	1.15	1.16	0.911	1.151	1.202	1.138 - 1.152
 Libra Esterlina	1.34	1.343	▲ 0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.343	1.382	1.310 - 1.358
 Yen Japonés	157.53	157.54	▼ 0.01%	162.09	161.55	157.36	140.49	157.54	160.23	153.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.405	1.405	▲ 0.00%	1.41	1.41	1.39	1.378	1.405	1.472	1.397 - 1.415
 Dólar Australiano	1.429	1.429	▲ -0.01%	1.43	1.43	1.45	1.378	1.429	1.679	1.405 - 1.430
 Dólar Neozelandés	1.704	1.704	▲ 0.00%	1.72	1.73	1.72	1.639	1.704	1.812	1.689 - 1.722
 Corona Sueca	9.57	9.57	▲ -0.01%	9.66	9.61	9.33	8.784	9.565	11.217	9.47 - 9.65
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,197	-		3,225	3,346	3,653	852.4	924.66	1,000.8	3,170 - 3,220 (3,150 - 3,240)
 Peso Chileno	924.66	924.66	▲ 0.00%	932.81	920.80	908.84	16.67	17.32	21.17	920.0 - 935.3
 Peso Mexicano	17.33	17.32	▲ -0.02%	17.44	17.42	17.71	4.91	5.10	6.02	17.30 - 17.48
 Real Brasileño	5.10	5.10	▼ 0.00%	5.11	5.13	5.22	6.75	6.75	7.35	5.03 - 5.16
 Yuan	6.75	6.75	▲ 0.00%	6.77	6.78	6.92				6.72 - 6.83

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

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante
✉ diego.carrillo@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