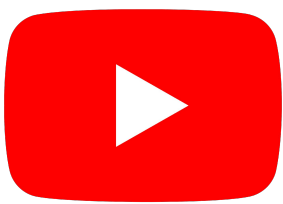




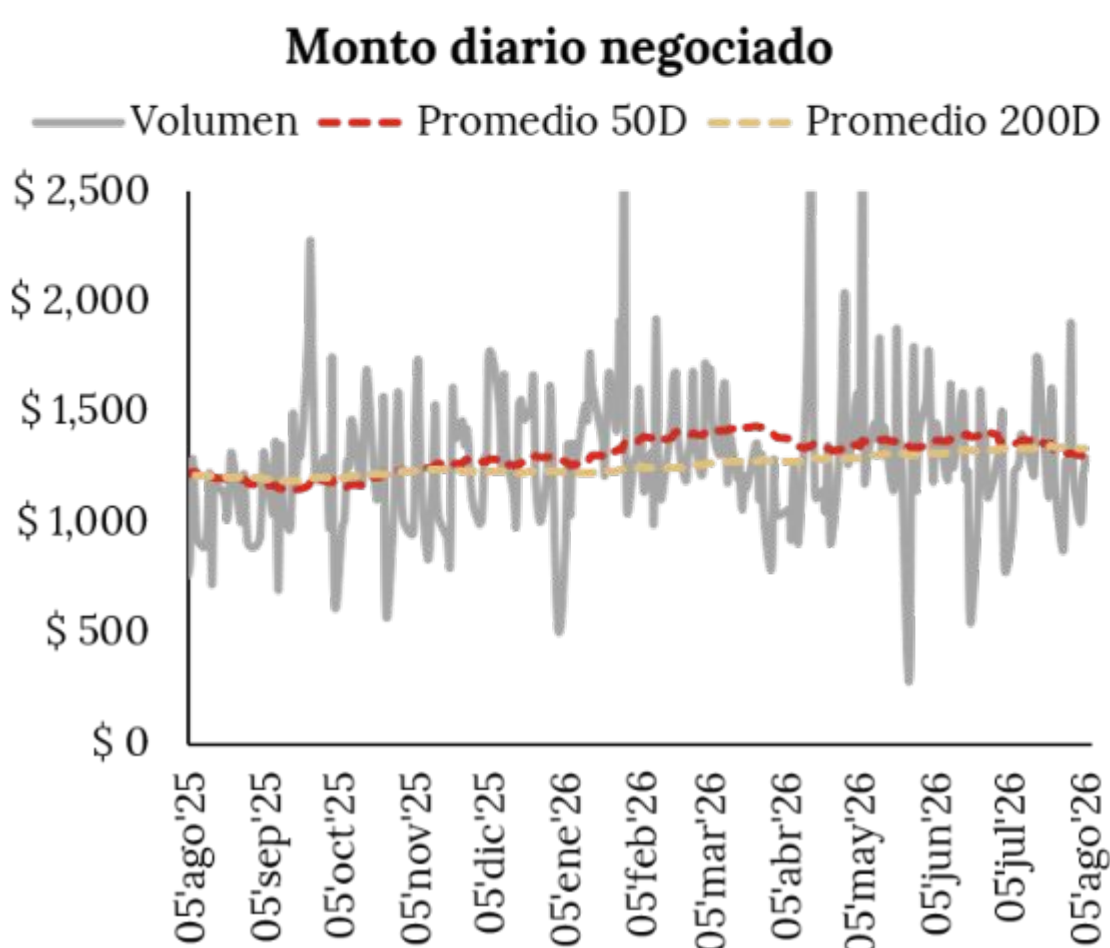
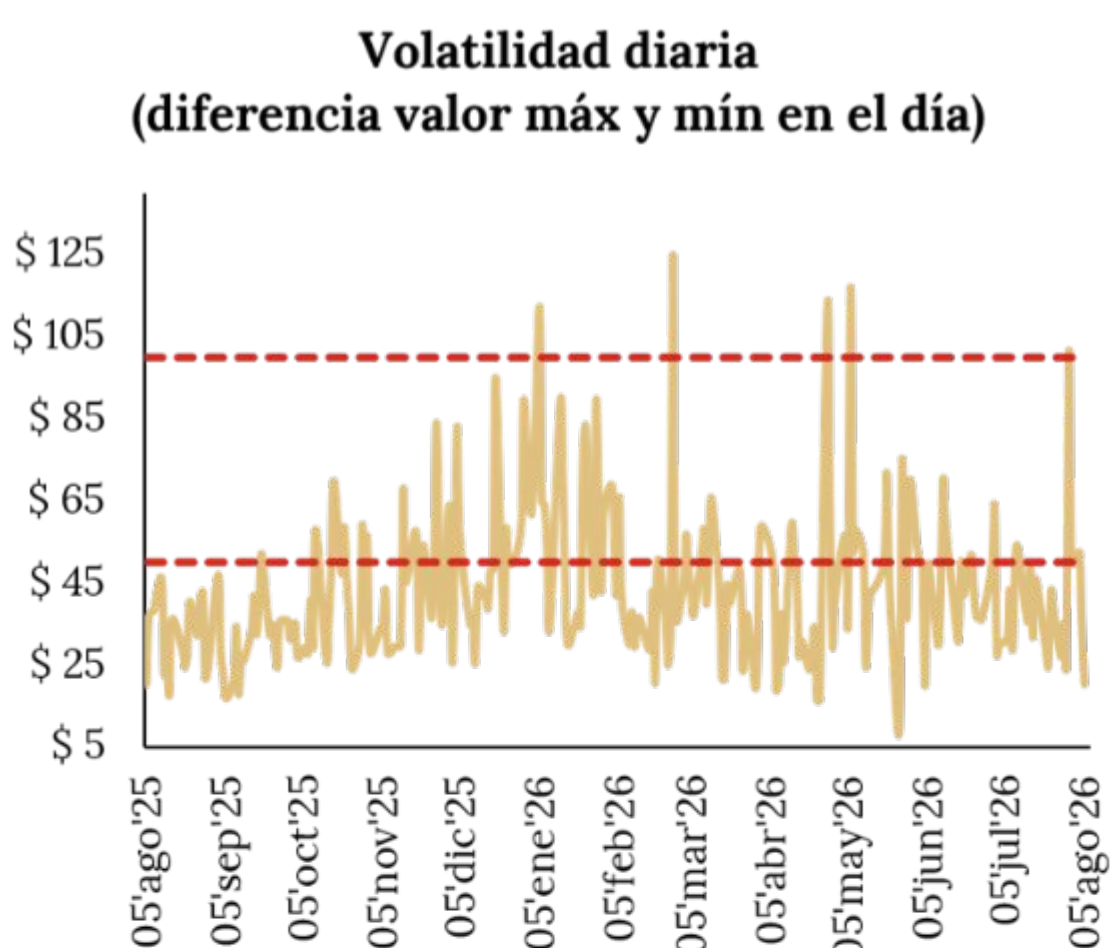
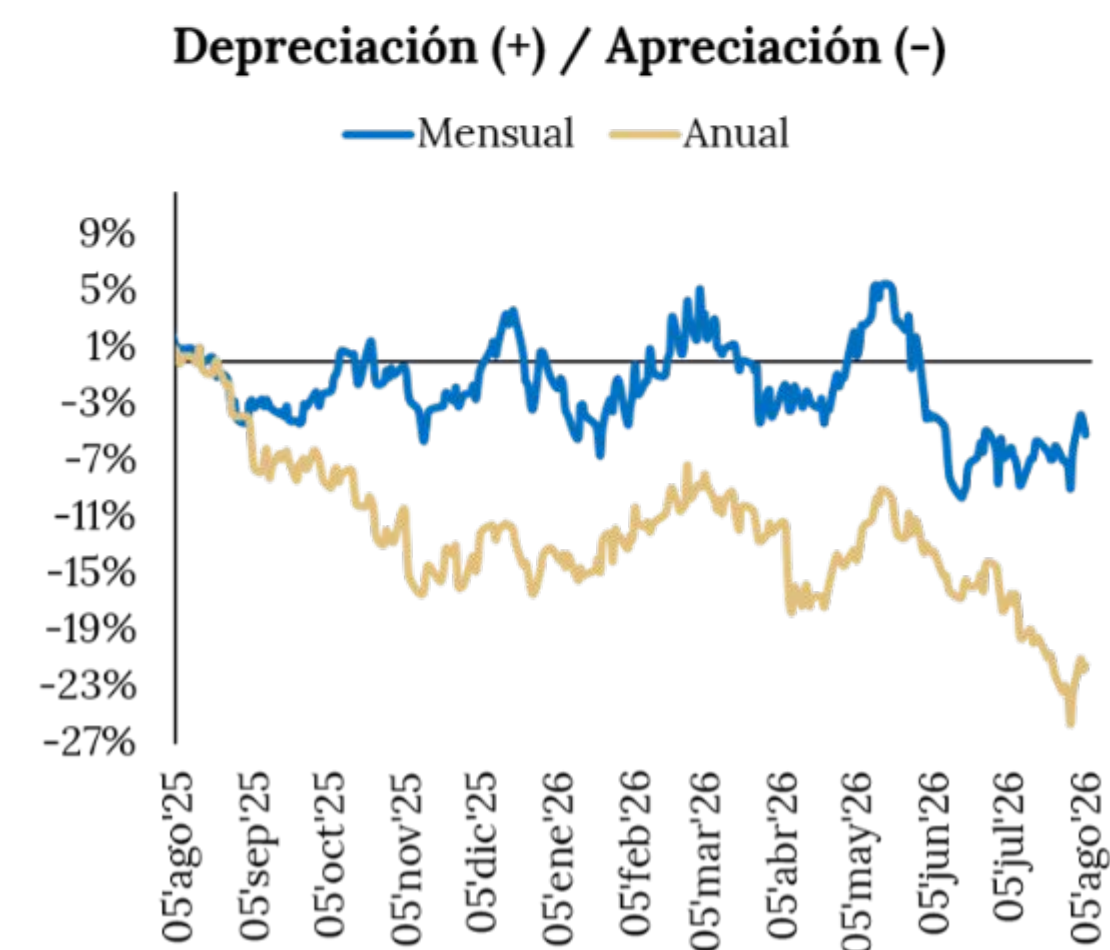
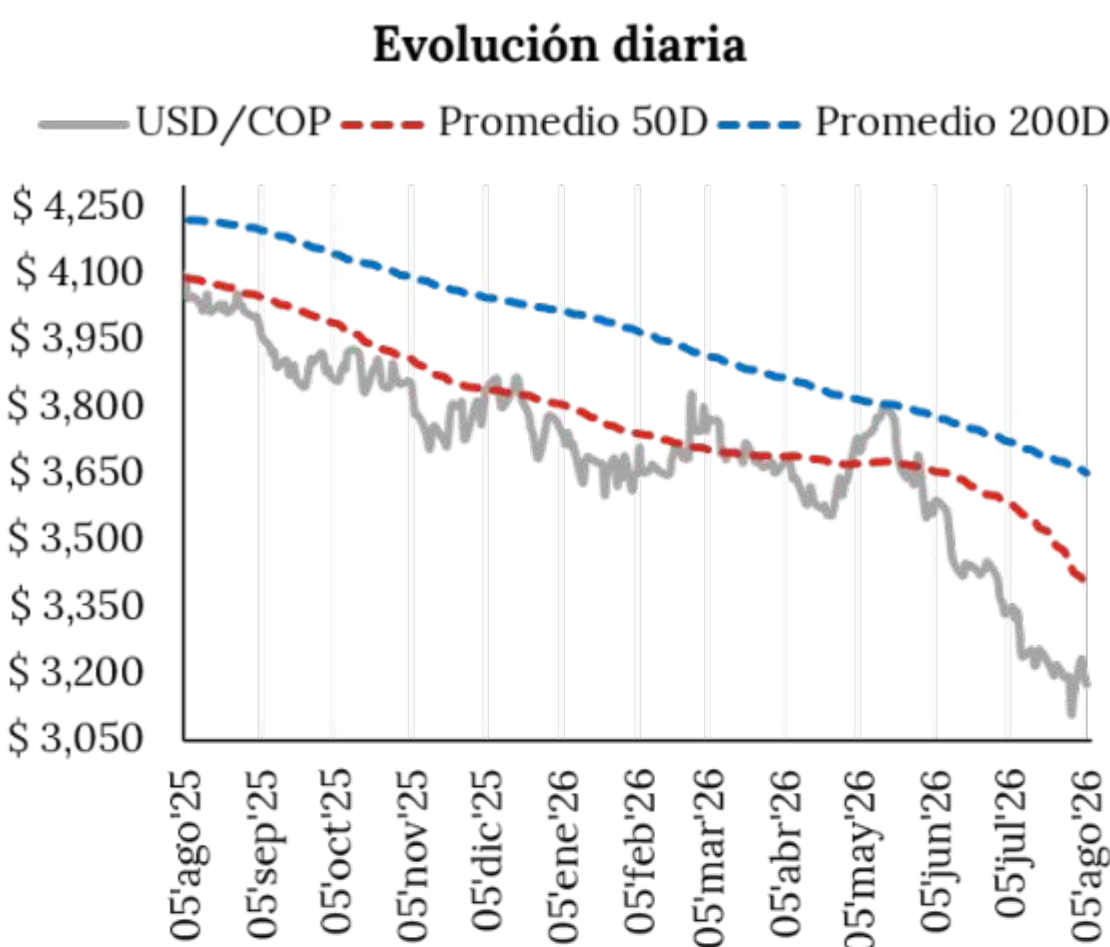
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



DXY se estanca en mínimos de siete semanas y la ejecución de reservas del BanRep consolida un piso de corto plazo

Resumen

- El dólar cotiza a la defensiva cerca de mínimos de siete semanas ante el retroceso del petróleo, anclado a la expectativa del reporte de empleo estadounidense.
- Se anticipa una jornada de estabilización para el USD/COP, donde la debilidad global del DXY enfrentará la demanda residual de dólares de las opciones PUT del BanRep.
- El euro y la libra capitalizan el alivio en los precios de la energía; el primero impulsado por sólidas órdenes de fábrica en Alemania, y la segunda respaldada por un BoE cómodo con el actual proceso desinflacionario.

Narrativa de mercados

Los mercados globales inician la jornada con un tono de cautela y sesgo mixto, a la espera de mayores certezas sobre las negociaciones diplomáticas entre EE.UU. e Irán para restablecer el tránsito comercial en el Estrecho de Ormuz, así como de la publicación del reporte oficial de empleo de julio en EE.UU. En EE.UU., la atención de los inversores se centra en los datos de solicitudes semanales de subsidio por desempleo y en el informe Challenger sobre recortes de personal, indicadores que servirán como abre bocas para las nóminas no agrícolas de este viernes, determinantes para el rumbo monetario de la Fed. Tras la debilidad observada en el reporte del empleo privado ADP, el mercado continúa recalibrando las expectativas sobre las tasas de interés, mientras los miembros del banco central reiteran que cada decisión dependerá de la evolución de la inflación y del mercado laboral. A esto se suma la reevaluación de las valoraciones en el sector tecnológico y la mirada puesta en las señales que ofrecerá el Simposio de Jackson Hole más adelante en el mes.

En la Eurozona y el Reino Unido, los indicadores recientes exhiben un panorama económico desigual. Por un lado, los pedidos de fábrica en Alemania crecieron un 3.1% mensual en junio, superando ampliamente los pronósticos y reforzando las señales de recuperación de la principal economía del bloque; por otro lado, la caída en la producción industrial de Italia reflejó el rezago de su sector manufacturero. Entre tanto, el PMI de construcción del Reino Unido mostró una leve mejora, aunque permaneció en terreno de contracción, manteniendo la atención de los mercados europeos acoplada a las cifras laborales al otro lado del Atlántico.

En el plano local, el mercado colombiano concentra sus reflectores en el ámbito político y fiscal previo a la posesión del nuevo Gobierno este 7 de agosto, coyuntura marcada por la renuncia protocolaria del ministro de Hacienda, Germán Ávila, mientras se evalúan las primeras señales sobre la orientación económica de la futura administración. En paralelo, los agentes asimilan las minutas de la más reciente reunión del BanRep, en busca de mayores pistas sobre la visión de la Junta Directiva frente a la dinámica de la inflación, el comportamiento de la actividad económica y el margen disponible para futuros movimientos en la tasa de interés.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Factory Orders MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.30%	3.10%	1.00%	0.70%	↑
03:00	ITA	Industrial Production MoM	Jun	Var. Mensual (%)	-0.30%	-1.00%	0.30%	0.10%	↓
03:30	UK	S&P Construction PMI	Jul	Indicador	38.4	44.7	40	39.5	↑
07:30	US	Initial Jobless Claims	ago-01	Miles	198	199	200	200	↑
07:30	US	Continuing Claims	25-jul	Miles	1777	1801	1780	1778	↑
09:00	US	Wholesale Inventories MoM	Jun F	Var. Mensual (%)	0.30%	pendiente	0.30%	0.30%	=
13:00	BRA	Trade Balance Monthly	Jul	USD millones	9758	pendiente	8500	8370	↓
14:00	MEX	Overnight Rate	ago-06	Tasa (%)	6.50%	pendiente	6.50%	6.50%	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) navega en un compás de espera en torno a las 99.6 unidades, manteniéndose muy cerca de sus mínimos de siete semanas, mientras el mercado asimila un panorama macroeconómico dividido entre el alivio geopolítico y la estricta cautela monetaria. Por un lado, las presiones inflacionarias ceden terreno tras el acuerdo para establecer un corredor marítimo entre Irán y Omán en el Estrecho de Ormuz, lo que ha estabilizado el crudo Brent y ha llevado a los operadores a descontar solo una subida de tasas de la Fed para el resto del año. Sin embargo, el billete verde encuentra un piso técnico respaldado por el tono restrictivo de miembros de la Fed como Lisa Cook y Mary Daly, quienes reiteran que la batalla contra la inflación no ha terminado, dejando al mercado en estado de máxima alerta de cara al crucial informe de NFP de este viernes, cuyo resultado será el catalizador definitivo para reconfigurar las posiciones especulativas en cruces altamente sensibles como el USD/JPY.

Peso colombiano (COP)

En el plano local, el USD/COP asimila esta dinámica tras registrar ayer una destacada apreciación del peso (0.63%), cerrando en \$3,177 (un descenso de \$20.10 respecto al martes) con un rango intradiario de \$3,173 a \$3,193 y un volumen de US\$1,295 millones, liderando las alzas entre los mercados emergentes. Sin embargo, el espacio para caídas adicionales luce limitado; el BanRep ha ejecutado ya US\$319.4 millones del programa de opciones PUT (tras adquirir US\$65.1 millones adicionales ayer), lo que significa que ha absorbido el 80% del cupo mensual de US\$399.9 millones. Esta demanda institucional recurrente, sumada al sesgo cauteloso que impone la revisión al alza de la expectativa de inflación del Emisor a 6.9% para el cierre de 2026, tiende a fijar un piso técnico sólido. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,130 y COP\$3,220 por dólar.

Euro

El euro consolida su fortaleza operando en la zona de los US\$1.154, acariciando máximos de siete semanas gracias a un entorno fundamental que combina el alivio energético con destellos de recuperación económica regional. La desescalada de los precios del petróleo, producto de los avances diplomáticos en el Golfo, ha suavizado notablemente las expectativas de inflación en la eurozona, restando presión sobre el BCE para endurecer agresivamente su política y limitando las apuestas del mercado a una sola alza de tasas adicional para fin del año (con apenas un 40% de probabilidad de una segunda). A este panorama de tasas más predecible se suma un sorpresivo y robusto repunte en los pedidos de fábrica en Alemania durante el mes de junio, inyectando optimismo sobre la reactivación del rezagado motor industrial europeo y blindando a la moneda comunitaria frente a la reciente estabilización del dólar.

Libra Esterlina

La libra esterlina se sostiene con firmeza por encima del nivel de los US\$1.345, directamente beneficiada por la moderación global de los precios de la energía que refuerza y justifica el actual enfoque moderado del BoE. El optimismo en torno a la reapertura del flujo energético en Medio Oriente ha sido vital para disipar los temores de un estancamiento económico con alta inflación en el Reino Unido, un escenario que encaja a la perfección con la reciente retórica del gobernador Andrew Bailey, quien minimizó la urgencia de reanudar el ciclo restrictivo al confirmar que el proceso desinflacionario británico sigue anclado y en curso. Bajo este perfil de riesgo más constructivo, y con la prima de incertidumbre geopolítica desvaneciéndose lentamente, la divisa británica logra retener su atractivo frente a un dólar debilitado, aunque los operadores mantienen la cautela direccional a la espera de las definiciones laborales al otro lado del Atlántico.

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						
Desarrolladas								Min	Actual	Max		
	DXY	99.69	99.87		0.18%	100.76	100.68	99.11	96.22	99.87	108.34	99.5 - 100.7
	Euro	1.153	1.153		0.00%	1.14	1.15	1.16	0.911	1.153	1.202	1.140 - 1.155
	Libra Esterlina	1.35	1.345		0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.345	1.382	1.330 - 1.358
	Yen Japonés	157.69	157.74		0.03%	161.90	161.50	157.42	140.49	157.74	160.23	153.10 - 162.00
	Dólar Canadiense	1.407	1.407		0.01%	1.41	1.41	1.39	1.378	1.407	1.472	1.397 - 1.415
	Dólar Australiano	1.419	1.419		0.00%	1.43	1.43	1.45	1.378	1.419	1.679	1.405 - 1.430
	Dólar Neozelandés	1.702	1.702		0.00%	1.72	1.73	1.72	1.639	1.702	1.812	1.689 - 1.722
	Corona Sueca	9.51	9.52		0.03%	9.65	9.62	9.34	8.784	9.517	11.217	9.47 - 9.65
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,176	-			3,217	3,336	3,650	3,176	3,176	4,427	3,150 - 3,200 (3,130 - 3,220)
	Peso Chileno	914.46	914.46		0.00%	931.84	921.30	908.61	852.4	914.46	1,000.8	910.0 - 927.3
	Peso Mexicano	17.25	17.24		-0.07%	17.43	17.42	17.71	16.67	17.24	21.17	17.15 - 17.38
	Real Brasileiro	5.14	5.14		0.00%	5.11	5.14	5.22	4.91	5.14	6.02	5.03 - 5.18
	Yuan	6.75	6.75		0.00%	6.77	6.77	6.92	6.75	6.75	7.35	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