

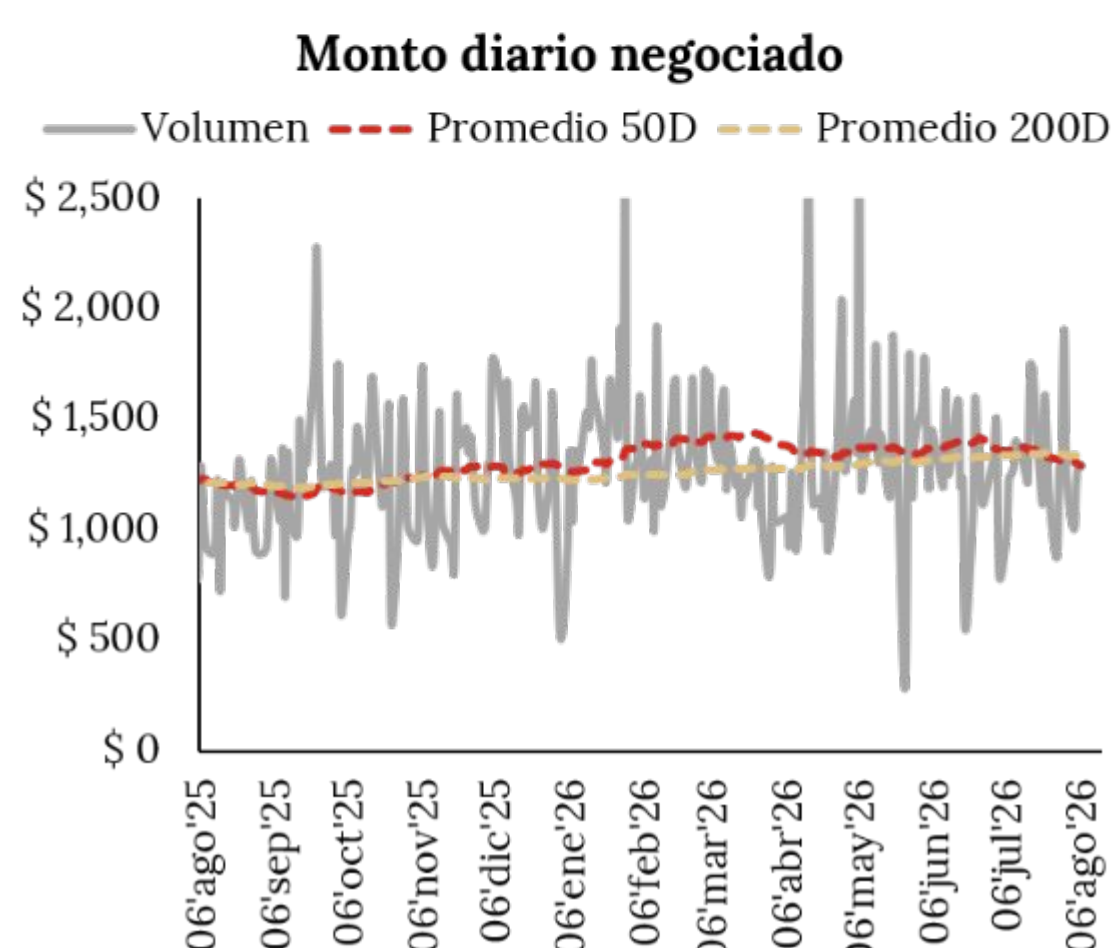
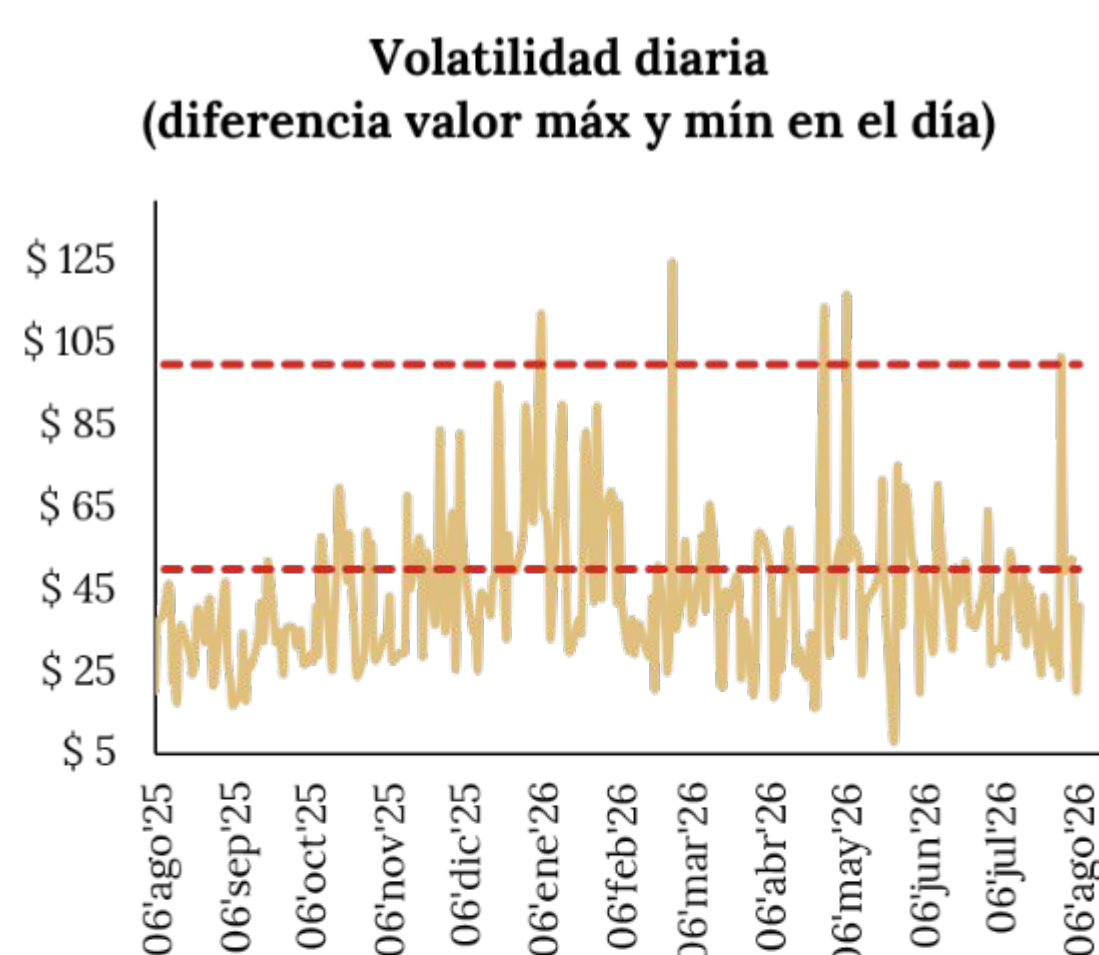
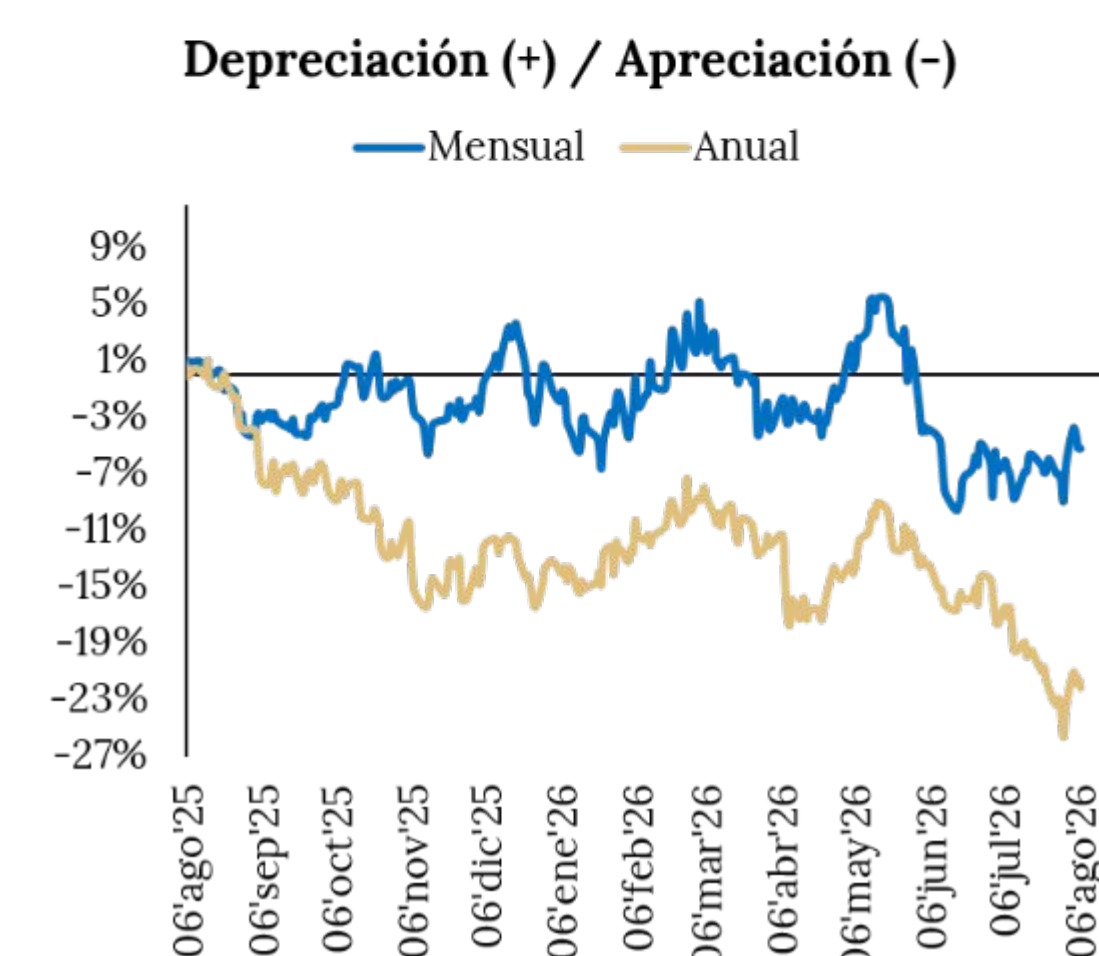
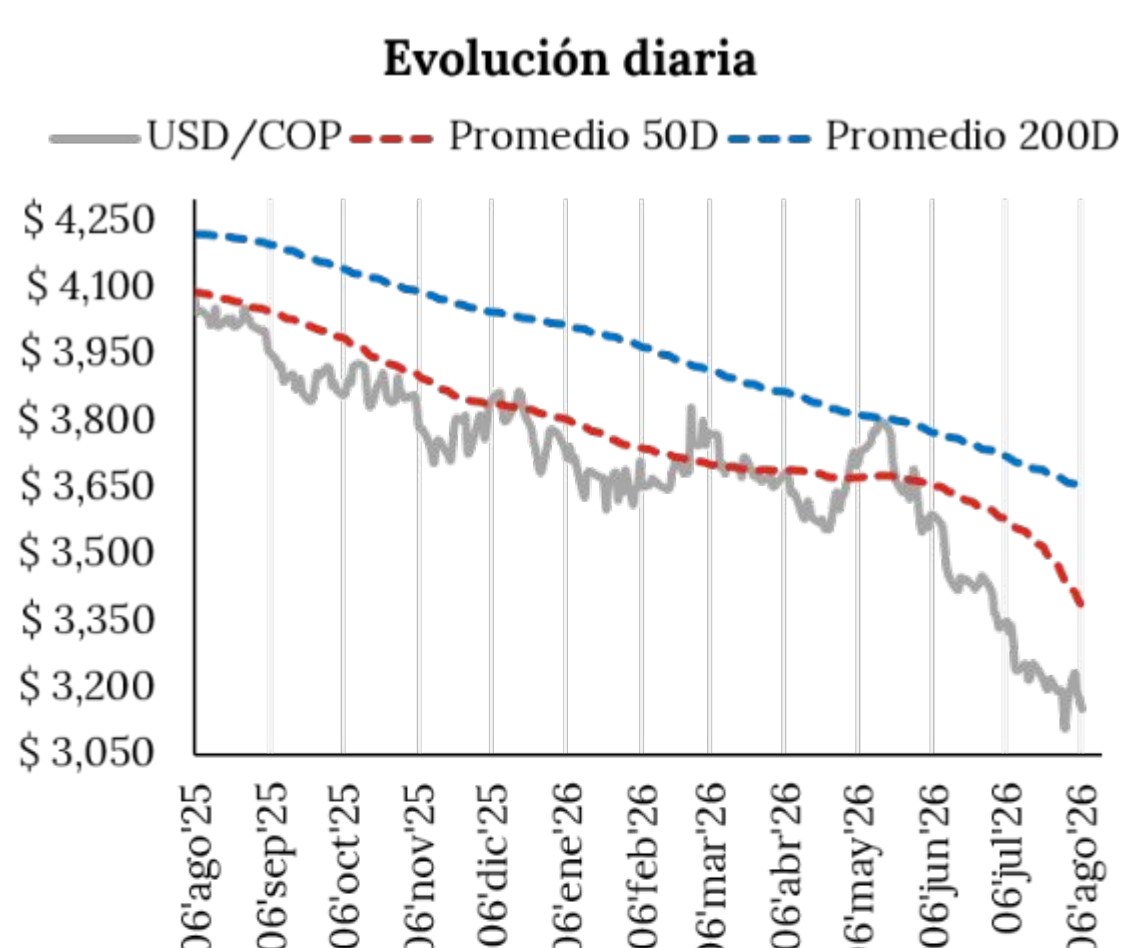
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



El DXY cerca de mínimos de dos meses y el petróleo al alza impulsan al peso colombiano tras el festivo local

Resumen

- El dólar se estabiliza cerca de mínimos de dos meses mientras el débil reporte de empleo desploma las probabilidades de un alza de la Fed en septiembre a menos del 50%.
- Se anticipa una jornada de bajista para el USD/COP impulsada por la reacción al débil dato de empleo en EE.UU., la firmeza del petróleo y el mensaje de rigor monetario del BanRep.
- Las divisas europeas consolidan ganancias frente a la debilidad del dólar, apoyadas en una Eurozona que confirma su mayor crecimiento desde 2025 y una economía británica con un mercado laboral resiliente y en vías de estabilización.

Narrativa de mercados

Los mercados inician la semana atentos a los datos económicos en Estados Unidos y a las negociaciones en el Estrecho de Ormuz. El petróleo supera los US\$85 por barril ante la falta de un acuerdo definitivo, aunque el riesgo de una escalada militar inmediata se ha reducido dado que EE. UU. priorizará la presión económica y Teherán reporta avances en nuevas rutas marítimas con Omán.

En EE. UU., la atención se concentra ahora en el IPC de julio, que se publicará el miércoles y será determinante para las expectativas sobre la política monetaria de la Fed. El consenso espera que la inflación anual se modere de 3.5% a 3.4%, mientras la subyacente pasaría de 2.6% a 2.5%. Sin embargo, los elevados precios de la energía representan un riesgo para la inflación, aunque se tendrá en cuenta el hecho de que las nóminas no agrícolas registraran una caída inesperada de 23,000 empleos y se realizaran fuertes revisiones a la baja de los dos meses anteriores. Con ello, la probabilidad de una subida de tasas en septiembre se redujo a cerca de 44%, desde 67% una semana atrás. Los rendimientos del Tesoro permanecen estables, con el bono a 10 años alrededor de 4.66%, mientras el mercado espera nuevas señales sobre el balance entre inflación y debilitamiento laboral.

En la Europa, la agenda de hoy es reducida y estará concentrada en el informe mensual del Bundesbank y el índice Sentix de confianza económica de agosto. La atención se trasladará posteriormente a la producción industrial y a las cifras de PIB del segundo trimestre, tanto de la región como del Reino Unido. Para este último, el consenso espera una contracción mensual de 0.1% en junio, aunque el crecimiento trimestral se mantendría positivo en 0.4%. En Reino Unido, las señales recientes del mercado laboral muestran una estabilización de la contratación permanente y un aumento de las vacantes temporales, aunque el crecimiento de los salarios iniciales se aceleró a un máximo de seis meses, lo que podría dificultar el proceso de desinflación.

En Colombia, el gobierno de Abelardo de la Espriella inicia su primera semana de gestión tras asumir el cargo el 7 de agosto, con la seguridad como uno de sus primeros focos. En materia económica, la atención estará puesta en la publicación del IPC de julio, prevista para hoy a las 6:00 p. m., que será determinante para las expectativas sobre la trayectoria de la política monetaria del BanRep. El mercado espera que la inflación anual aumente a 6.18%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
18:00	COL	IPC	Jul	Var. anual (%)	6.14% pendiente		6.18%	6.23%	↑
18:00	COL	IPC	Jul	Var. mensual (%)	0.39% pendiente		0.31%	0.35%	↓
18:00	COL	IPC básico	Jul	Var. anual (%)	5.98% pendiente		6.16%	6.20%	↑
18:00	COL	IPC básico	Jul	Var. mensual (%)	0.32% pendiente		0.30%	0.35%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) logra estabilizarse en torno a las 99.70 unidades, frenando así la caída que lo llevó la semana pasada a un mínimo de casi dos meses. Esta contención ocurre mientras los inversores digieren el impacto de los sorprendivos datos laborales del viernes, donde se reportó una inesperada pérdida de empleos en julio y una fuerte revisión a la baja de los dos meses previos, lo que enfrió sustancialmente las expectativas de una subida de tasas de la Fed. En consecuencia, las apuestas del mercado para un ajuste monetario en septiembre cayeron drásticamente, situando la probabilidad en apenas un 46% (frente a casi el 67% de la semana anterior), inclinando la balanza hacia la manutención de las tasas con un 54% de probabilidad. Ante este panorama laboral debilitado, toda la atención especulativa —reflejada en las posiciones largas netas del dólar que alcanzaron máximos desde diciembre de 2022— recae ahora sobre el reporte de IPC del miércoles. Todo esto se desarrolla en un contexto global donde el billete verde reacciona al alza frente al yen japonés, recuperándose hacia los JPY 158.89 y poniendo a prueba la efectividad de las recientes intervenciones conjuntas de Estados Unidos y Japón.

Peso colombiano (COP)

Este debilitamiento global del billete verde, sumado al repunte de los precios del petróleo Brent hacia los US\$85 por barril ante las fricciones diplomáticas en Oriente Medio, configura un entorno de apertura muy favorable para las divisas de América Latina. En el mercado local, el USD/COP reanuda operaciones tras el feriado del viernes (día de posesión presidencial) y busca asimilar de golpe la mayor liquidez hacia activos emergentes y la firmeza del crudo. Tras haber cerrado el jueves en \$3,153 (con una caída de \$24.00 y un volumen de US\$1,284 millones) respaldado por el tono restrictivo del codirector del BanRep, Mauricio Villamizar, la divisa local proyecta una sesión de continuidad en la apreciación, con alta probabilidad de romper el piso de los \$3,150 para cotizar en un rango estimado entre COP\$3,120 y COP\$3,170, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,190 por dólar.

Euro

El euro se consolida operando justo por encima de los US\$1.155, manteniéndose firme cerca de sus niveles más altos desde mediados de junio. Esta fortaleza relativa es el resultado de la debilidad generalizada del dólar, sumado al impulso externo, la moneda común encuentra soporte en el creciente optimismo sobre la resiliencia económica de la Eurozona; los inversores anticipan que la segunda lectura del PIB confirme una expansión regional en el segundo trimestre, marcando el ritmo de crecimiento más fuerte desde principios de 2025. Este panorama macroeconómico, junto con un BCE que ya materializó su primera alza en tres años (25 pbs en junio) antes de pausar en julio, contrasta favorablemente con las decrecientes expectativas de ajuste en EE.UU. No obstante, el euro mantiene una cotización prudente mientras el mercado evalúa el incierto escenario geopolítico en Oriente Medio. Con el foco puesto en el IPC estadounidense de esta semana, existe potencial para que el euro ponga a prueba la franja técnica de resistencia en US\$1.1600 - US\$1.1625.

Libra Esterlina

La libra esterlina cotiza en el entorno de los US\$1.3501, manteniéndose apenas por debajo del máximo de tres semanas y media alcanzado el viernes anterior, cuando logró su mejor cierre desde el 15 de julio. El avance de la moneda británica se ha visto fuertemente respaldado por la reducción de las apuestas de alzas de tasas por parte de la Fed, permitiendo al par consolidar un comportamiento técnico alcista que busca superar la resistencia inmediata de US\$1.3510. En el plano interno, la decisión del BoE de mantener las tasas inalteradas en julio, acompañada por las declaraciones del gobernador Andrew Bailey confirmando que el proceso desinflacionario sigue su curso, ancló las expectativas monetarias locales. Además, recientes indicadores del mercado laboral inyectaron optimismo al mostrar una estabilización en la contratación permanente, el primer incremento en vacantes temporales en dos años y una aceleración en el crecimiento de los salarios iniciales, que alcanzaron un máximo de seis meses aunque se mantienen por debajo de su tendencia histórica. Al igual que el euro, la libra asimila con cautela el ruido geopolítico que mantiene a los inversores al margen mientras evalúan el próximo objetivo alcista de la divisa hacia la zona de US\$1.3560 y US\$1.36.

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	99.60	99.59	📉 -0.01%	100.69	100.69	99.12	96.22	99.59	108.34	99.5 - 100.5
 Euro	1.156	1.152	📉 -0.34%	1.14	1.15	1.16	0.911	1.152	1.202	1.143 - 1.158
 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	157.74	158.45	📈 0.45%	161.68	161.44	157.47	140.49	158.45	160.23	153.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.401	1.401	📉 0.01%	1.41	1.41	1.39	1.378	1.401	1.472	1.397 - 1.415
 Dólar Australiano	1.422	1.422	📉 0.02%	1.43	1.43	1.45	1.378	1.422	1.679	1.405 - 1.430
 Dólar Neozelandés	1.704	1.704	📉 0.01%	1.72	1.73	1.72	1.639	1.704	1.812	1.689 - 1.722
 Corona Sueca	9.51	9.51	📉 0.01%	9.64	9.62	9.34	8.784	9.513	11.217	9.47 - 9.65
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,153	-		3,207	3,326	3,646	3,153	3,153	4,427	3,120 - 3,170 (3,100 - 3,190)
 Peso Chileno	912.03	915.38	📉 0.37%	930.47	921.72	908.37	852.4	915.38	1,000.8	910.0 - 927.3
 Peso Mexicano	17.20	17.20	📈 -0.01%	17.41	17.42	17.70	16.67	17.20	21.17	17.15 - 17.38
 Real Brasileño	5.12	5.12	📈 -0.06%	5.11	5.14	5.22	4.91	5.12	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