

MERCADO CAMBIARIO

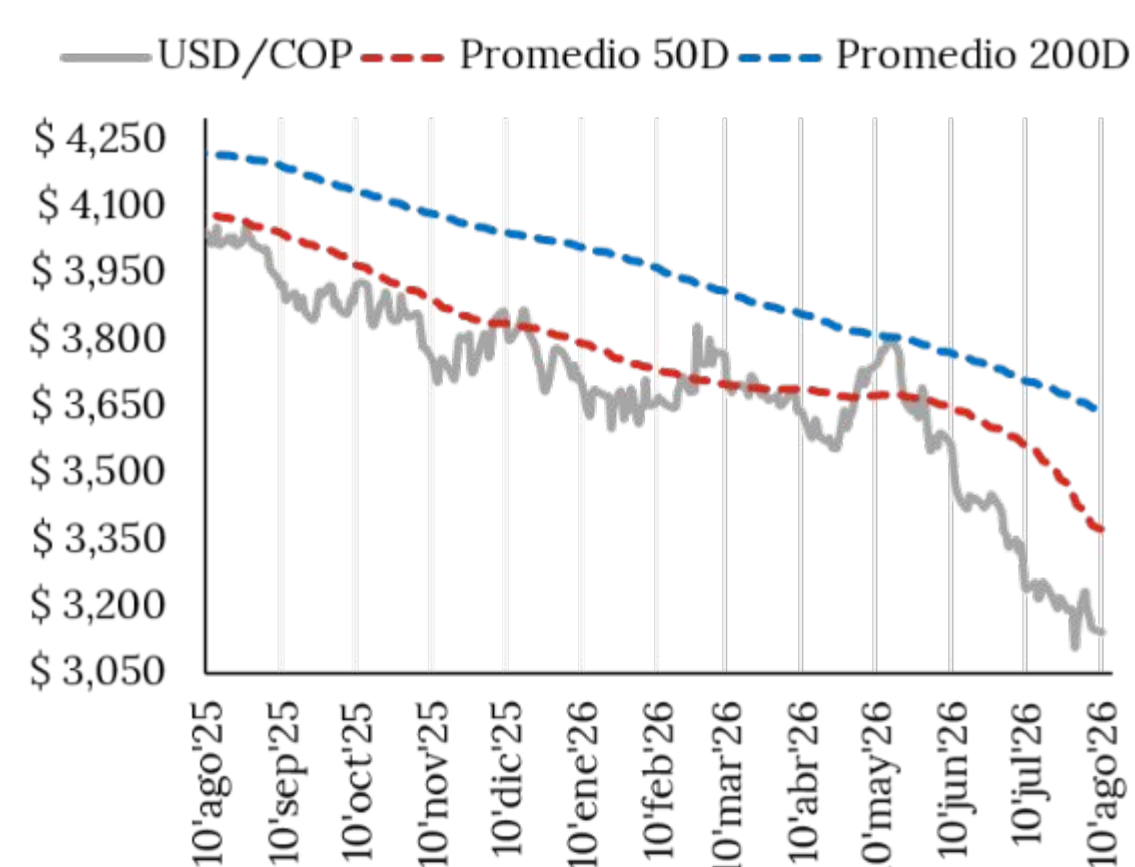
Escúchanos:



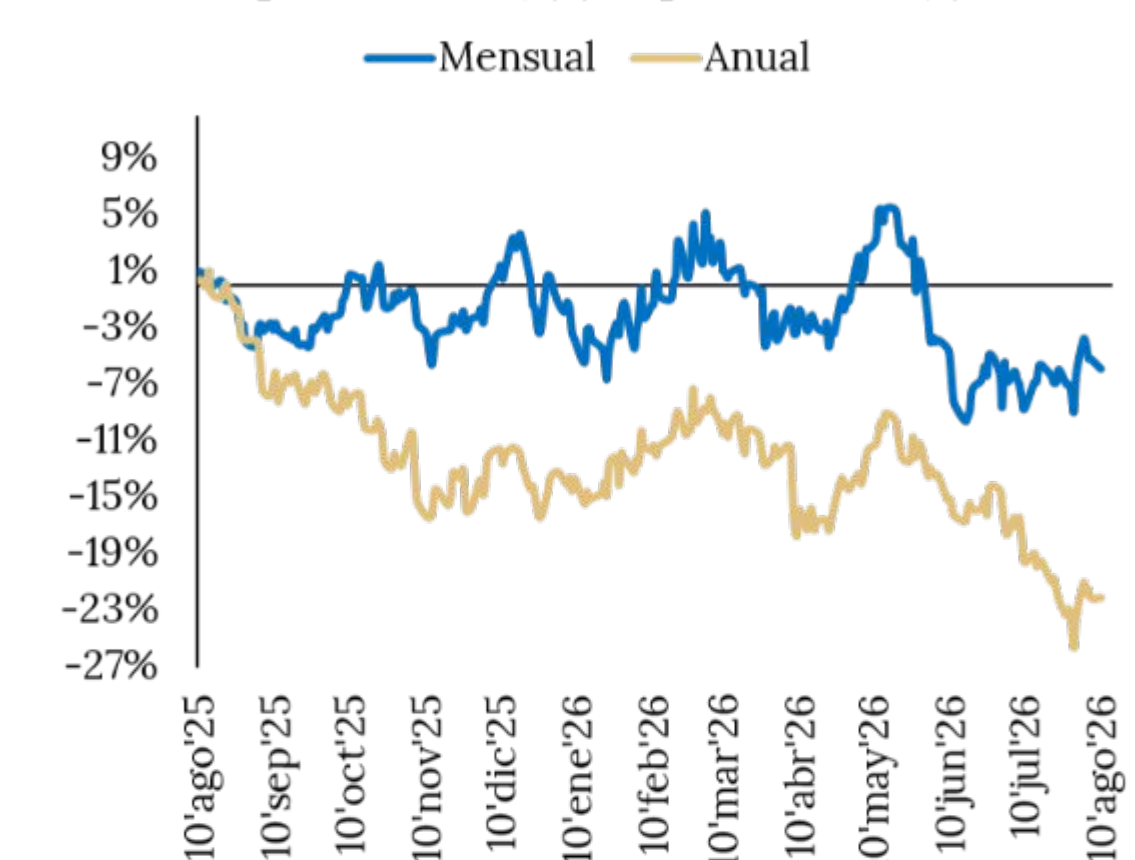
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

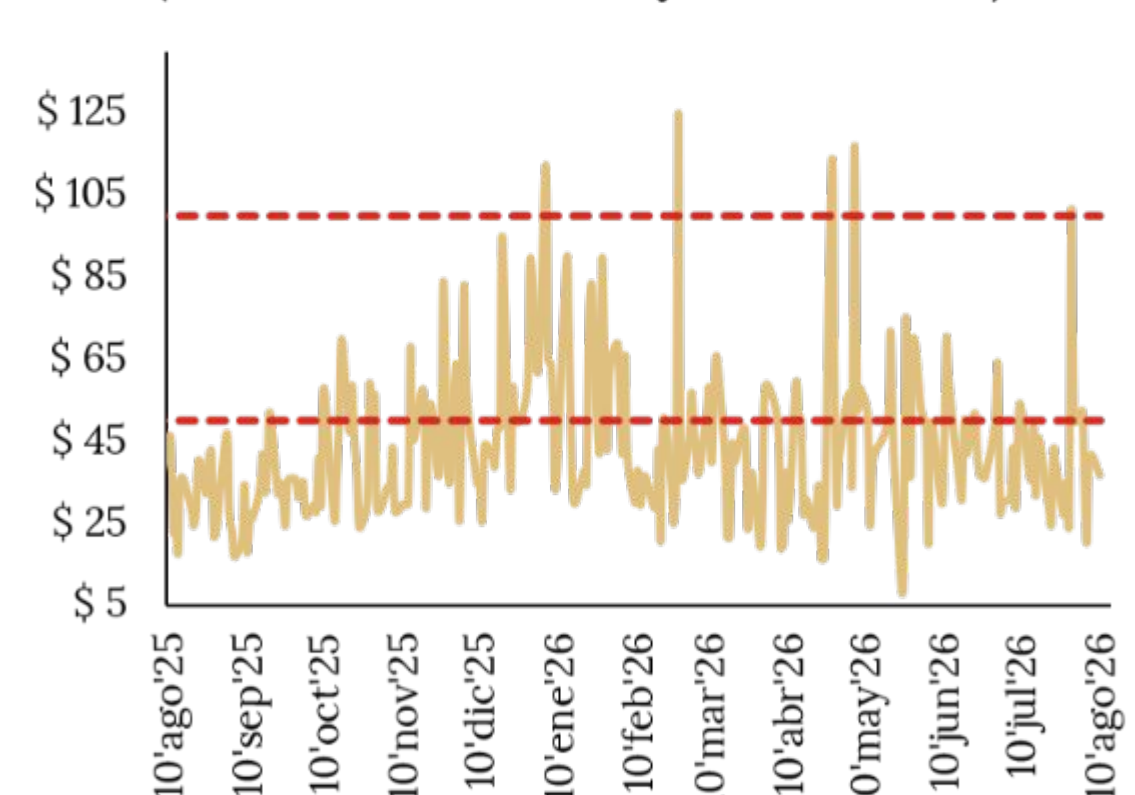
Evolución diaria



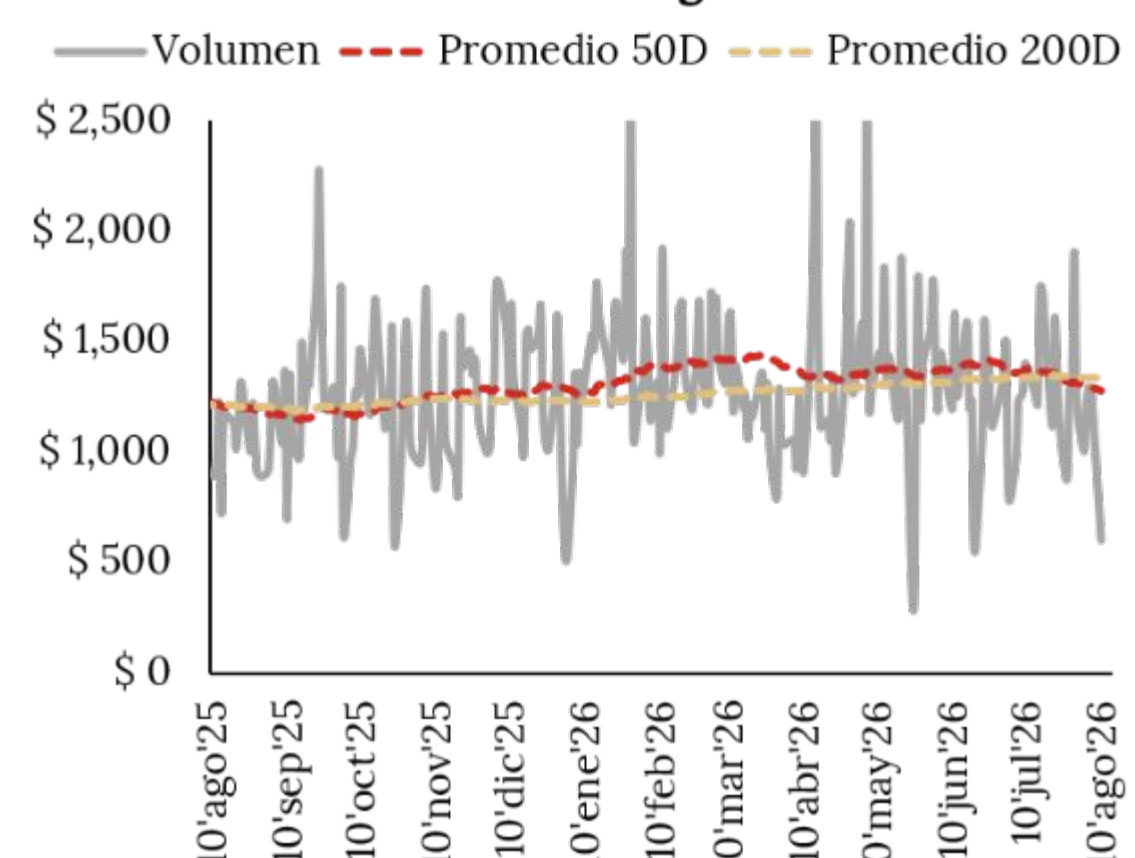
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado



Estabilización del DXY y firmeza del petróleo chocan con el agotamiento de opciones PUT del BanRep

Resumen

- El dólar se mantiene estable cerca de 99.8 unidades, recibiendo soporte del alza en los rendimientos de los bonos y del petróleo ante la falta de un acuerdo diplomático con Irán.
- Se prevé una sesión alcista para el USD/COP donde el impulso del petróleo enfrentará la estabilidad global del DXY y la reacción del mercado al dato de IPC local.
- Las divisas europeas retroceden levemente desde sus recientes máximos y consolidan sus avances; el euro respaldado por un crecimiento resiliente en la región y la libra operando con cautela tras la pausa de tasas del BoE en un entorno laboral con salarios al alza.

Narrativa de mercados

Los mercados digieren los avances en materia geopolítica. El ministro de Defensa de Pakistán señaló que EE. UU. e Irán estarían cerca de algún tipo de entendimiento. Sin embargo, las negociaciones aún enfrentan obstáculos después de que Donald Trump planteara nuevas exigencias a Teherán. Así, continúa la incertidumbre sobre la normalización del tránsito por el Estrecho de Ormuz y el riesgo de un nuevo estancamiento de las conversaciones.

En EE. UU., el mercado mantiene la atención sobre la trayectoria de la política monetaria de la Fed, en un escenario de señales mixtas. Hoy, el índice NFIB de optimismo de las pequeñas empresas subió a 99.8 en julio, desde 97.4, superando ampliamente el consenso de 97.1 y alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2025. La mejora estuvo acompañada por un fuerte repunte de los planes de contratación. El foco continúa concentrado en el IPC de julio que se publicará mañana y será determinante para las expectativas sobre la política de la Fed. El consenso apunta a un aumento mensual de 0.1%, después de la caída de 0.4% registrada en junio. Una lectura moderada reforzaría el argumento de que la debilidad reciente del mercado laboral permite avanzar hacia una política menos restrictiva, mientras una sorpresa alcista podría reactivar las preocupaciones sobre inflación y tasas.

En Europa, el escenario combina una mejora de las perspectivas de crecimiento con los riesgos derivados de la energía y la política monetaria. La economía de la Eurozona habría crecido 0.4% en el segundo trimestre, según las estimaciones que se esperan confirmar esta semana, lo que representaría su mayor expansión desde comienzos de 2025. Esta resiliencia ha llevado a los analistas a mejorar su percepción sobre la región. No obstante, los precios energéticos continúan representando un riesgo para la inflación. Por ello, un avance concreto en las negociaciones entre Washington y Teherán podría reducir parte de estas presiones y favorecer una mejora adicional de las perspectivas económicas europeas.

En Colombia, el mercado parte de la sorpresa bajista de la inflación de julio. La inflación mensual fue de 0.17%, frente al 0.35% que esperábamos, mientras que la variación anual se redujo a 6.03%, desde 6.14% en junio. La desaceleración estuvo explicada principalmente por una menor presión en algunos componentes de alimentos y transporte, lo que compensó las presiones de electricidad, vivienda y algunos servicios. En otros temas, los futuros del café arábica en Nueva York subieron a máximos de dos semanas, ante el temor de que el terremoto pueda afectar el suministro de Colombia, el segundo mayor productor mundial de este tipo de café.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
5:00	US	Optimismo de las pequeñas empresas de la NFIB	Jul	Indicador	97.4	99.8	97.1	97.1	↓
7:00	BRA	IBGE Inflación IPCA MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.16%	0.07%	0.01%	0.02%	↓
7:00	BRA	Inflación IBGE IPCA interanual	Jul	Var. anual (%)	4.64%	4.44%	4.40%	4.50%	↓
7:00	MEX	Producción industrial NSA año tras año	Jun	Var. anual (%)	-0.70%	1.70%	--	0.70%	↑
9:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jul	Millones de USD	4.09	pendiente	4.06	4.09	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se consolidó cerca de las 99.7 - 99.82 unidades, operando en rangos estrechos y manteniendo las ganancias de la sesión anterior. Esta estabilización refleja la cautela de los inversores ante los próximos datos de inflación en EE.UU., claves para esclarecer el rumbo de la política monetaria tras el sorpresivo y débil reporte de empleo de julio. Pese al enfriamiento laboral, las expectativas de un alza de tasas en septiembre aumentaron marginalmente a un 51% de probabilidad, impulsadas por las declaraciones de Beth Hammack, presidenta de la Fed de Cleveland, quien sugirió que podrían requerirse varias subidas adicionales para retornar la inflación a la meta del 2%. A nivel global, el dólar recibe soporte del repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro y del alza en los precios del petróleo debido a la incertidumbre y escepticismo sobre un acuerdo inminente para reabrir el Estrecho de Ormuz. Este entorno de mayores tasas y crudo encarecido desafió directamente la intervención estatal de Japón, llevando al par USD/JPY a marcar un nuevo máximo post-intervención cerca de los 159.40, evidenciando que el mercado continúa poniendo a prueba el nivel de tolerancia de las autoridades para frenar la debilidad del yen, a pesar de las drásticas reducciones en las apuestas cortas especulativas.

Peso colombiano (COP)

Esta firmeza del billete verde impone un comportamiento desigual en América Latina, presionando a divisas como el BRL, CLP y MXN, mientras beneficia el perfil de las monedas vinculadas al crudo. En el mercado local, el USD/COP asimila este escenario tras haber registrado ayer una caída de \$13.00 para cerrar en \$3,140 (con un rango de \$3,112 a \$3,149 y un volumen débil de US\$588 millones), acumular cuatro sesiones consecutivas de apreciación y posicionarse como líder entre los mercados emergentes gracias al carry trade. Para hoy, el margen de apreciación del peso podría moderarse: por un lado, el programa de opciones PUT del BanRep está prácticamente agotado para agosto tras acumular US\$385.9 millones ejecutados (restando solo US\$14 millones de cupo); por otro lado, el mercado reaccionara al reciente dato de inflación que al ubicarse por debajo de las expectativas del mercado recalibra las expectativas de incrementos de tasas. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,120 y COP\$3,170, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,190 por dólar.

Euro

El euro retrocede ligeramente, cotizando en la zona de los US\$1.1530 a US\$1.1539, alejándose de los máximos cercanos a US\$1.155 alcanzados recientemente y rondando los niveles observados justo antes de la publicación del débil reporte de empleo estadounidense. La divisa europea ha perdido su impulso inicial debido a la reciente estabilización del dólar, impulsada por el repunte en las tasas de interés de EE.UU. y un avance sostenido en los precios del petróleo. Aunque el entorno geopolítico presiona, el euro encuentra cierto respaldo en un panorama interno más optimista; se espera que las próximas estimaciones confirmen una expansión del 0.4% para la Eurozona en el segundo trimestre, marcando su mayor crecimiento desde principios de 2025, lo cual contrasta favorablemente con la cautela que envuelve a la economía estadounidense y convalida la pausa del BCE en sus tasas.

Libra Esterlina

La libra esterlina se transa estable en el rango de los US\$1.349 a US\$1,350, manteniéndose muy cerca de los US\$1.3530 que marcaron su nivel más fuerte en más de tres semanas. La moneda británica, al igual que el euro, se apoya en los recientes y decepcionantes datos de empleo de EE.UU. que han frenado las apuestas de un endurecimiento inmediato de la Fed, mientras que a nivel local, el BoE mantuvo sus tasas sin cambios con la confianza de que el proceso de desinflación sigue su curso. Además, recientes indicadores del mercado laboral (KPMG y REC) ofrecieron señales mixtas pero alentadoras, como la estabilización de las contrataciones permanentes y un alza en las vacantes temporales, pese a la presión inflacionaria latente que genera el repunte de los salarios iniciales.

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							Min	Actual	Max	
 DXY	99.81	99.59	⬇️ -0.22%	100.62	100.68	99.13	96.22	99.59	108.32	99.5 - 100.5
 Euro	1.156	1.156	⬇️ -0.01%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.156	1.202	1.145 - 1.159
 Libra Esterlina	1.35	1.349	⬇️ -0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.349	1.382	1.330 - 1.352
 Yen Japonés	157.89	157.90	⬇️ 0.01%	161.45	161.39	157.51	140.49	157.90	160.38	153.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.395	1.395	⬇️ 0.01%	1.41	1.41	1.39	1.378	1.395	1.472	1.390 - 1.412
 Dólar Australiano	1.416	1.416	⬇️ 0.02%	1.43	1.43	1.45	1.378	1.416	1.679	1.405 - 1.430
 Dólar Neozelandés	1.698	1.699	⬇️ 0.01%	1.72	1.73	1.72	1.639	1.699	1.812	1.689 - 1.720
 Corona Sueca	9.48	9.48	⬇️ 0.01%	9.63	9.62	9.34	8.784	9.484	11.217	9.45 - 9.60
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,143	-		3,200	3,314	3,642	3,143	3,143	4,427	3,120 - 3,170 (3,100 - 3,190)
 Peso Chileno	912.50	912.50	⬆️ 0.00%	929.30	921.45	908.19	852.4	912.50	1,000.8	910.0 - 927.3
 Peso Mexicano	17.14	17.14	⬇️ 0.01%	17.39	17.41	17.69	16.67	17.14	21.17	17.10 - 17.33
Real Brasileño	5.08	5.08	⬆️ -0.01%	5.10	5.13	5.22	4.91	5.08	6.02	5.03 - 5.18
Yuan	6.75	6.75	⬆️ 0.00%	6.76	6.77	6.92	6.75	6.75	7.35	6.72 - 6.80

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