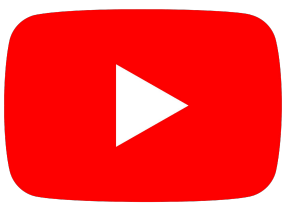


MERCADO CAMBIARIO

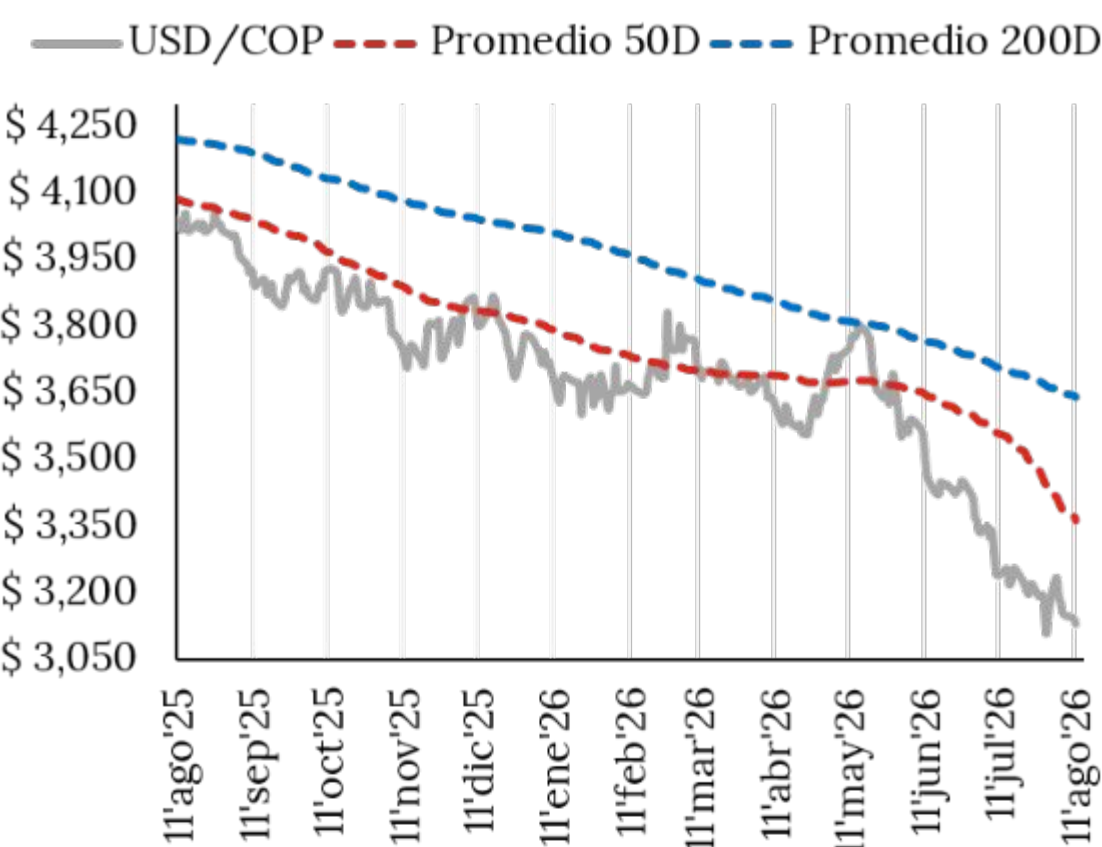
Escúchanos:



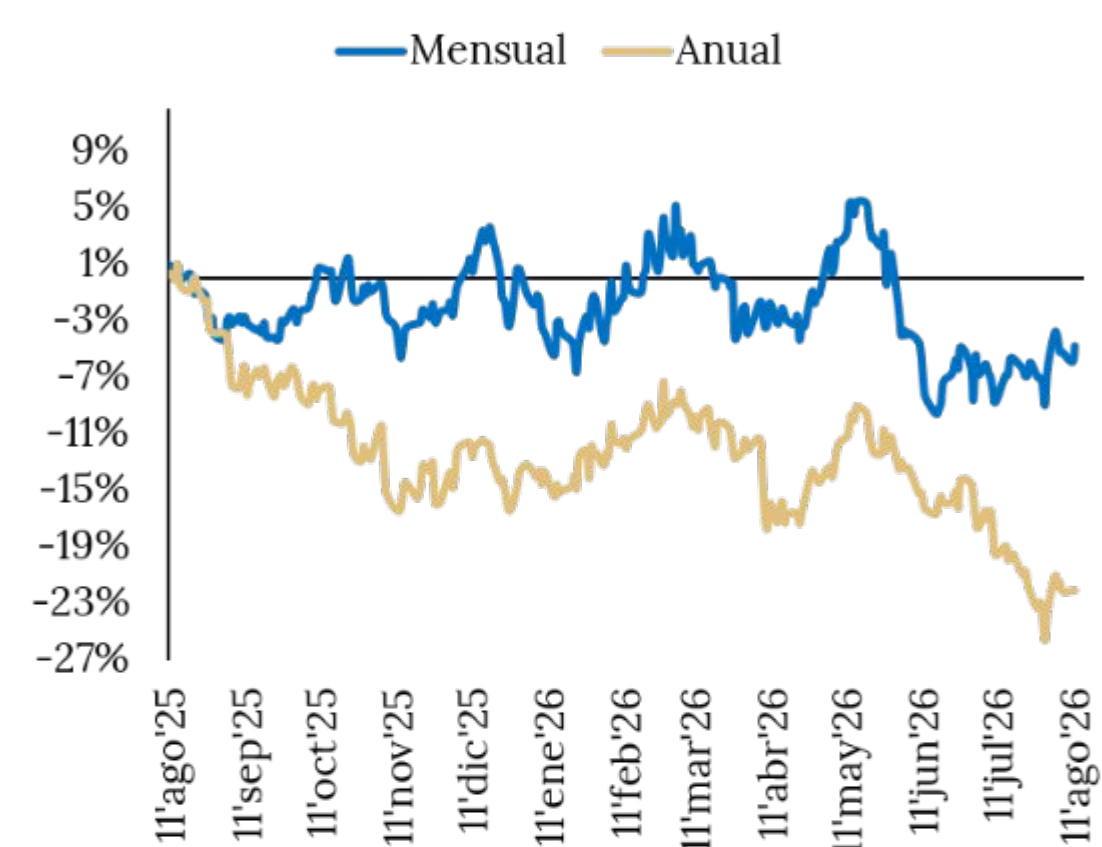
En YouTube

Desempeño USD/COP

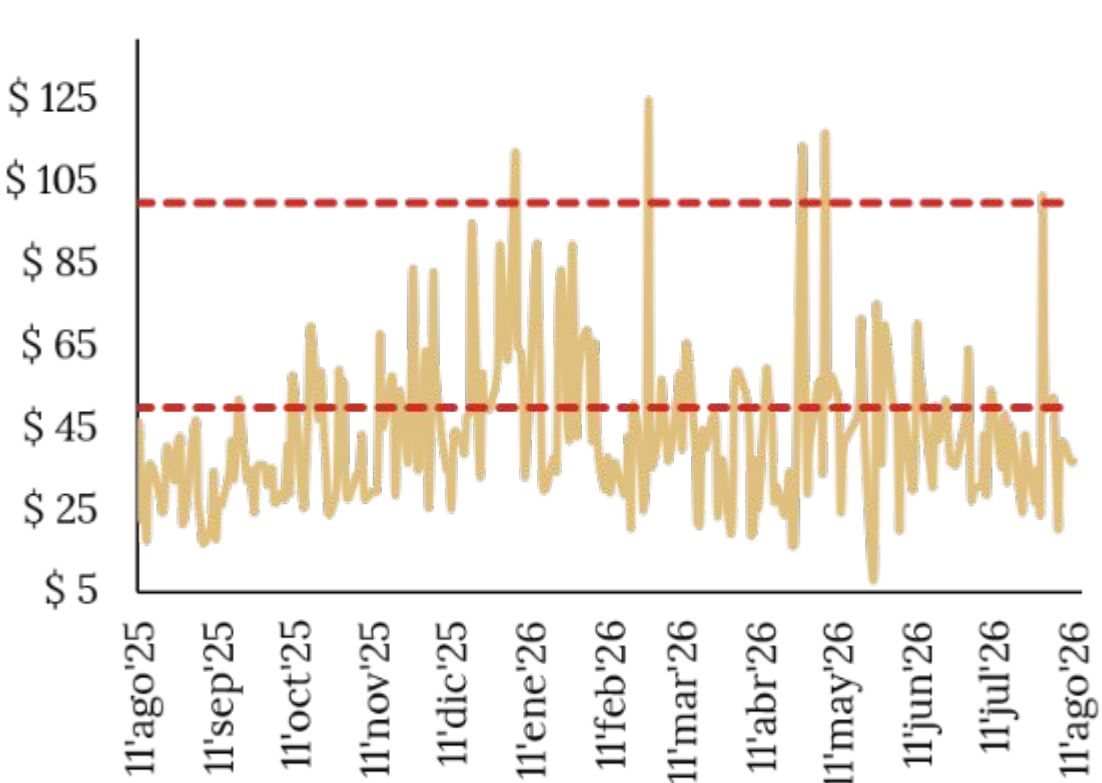
Evolución diaria



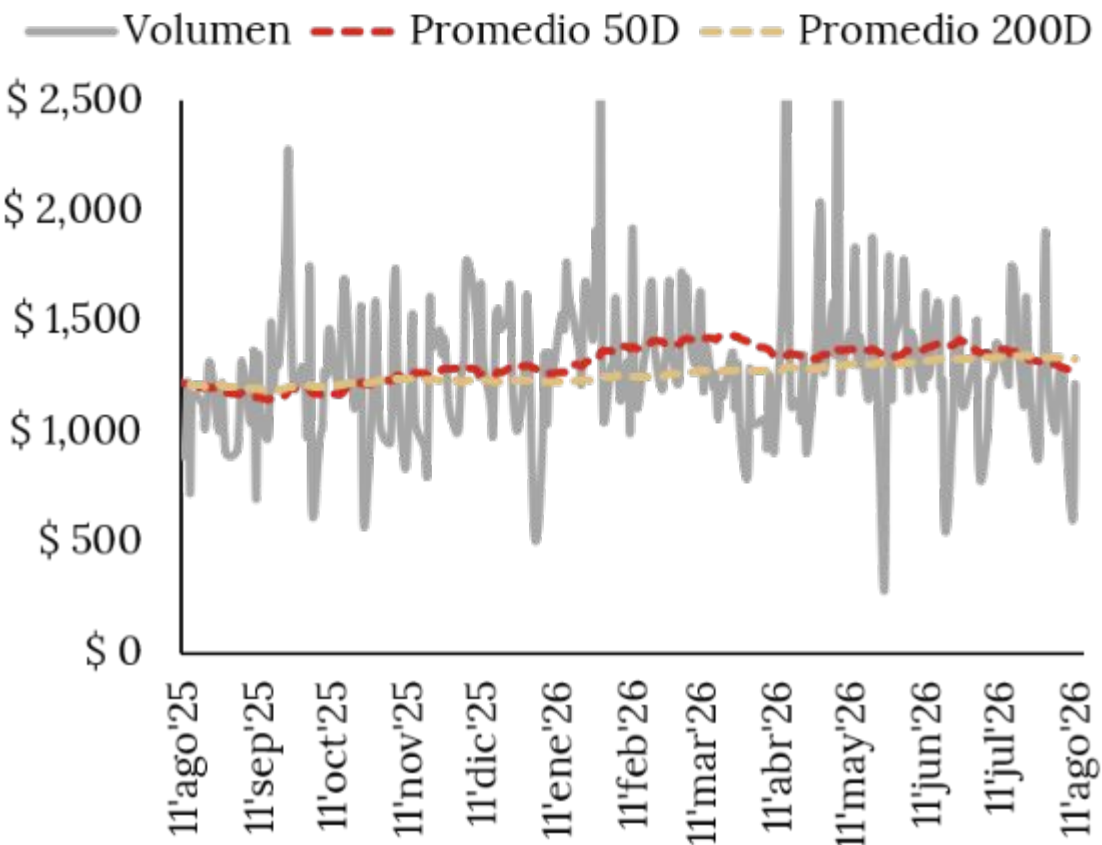
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El dato de IPC en EE.UU. y el atractivo del 'carry trade' dictan el rumbo tras el respiro petrolero

Resumen

- El dólar retrocede hacia los 97 puntos sostenido por las fricciones geopolíticas, pero en reacción al reporte del IPC en EE.UU. que debilitó las apuestas de subidas de tasas.
- El USD/COP mantiene sesgo bajista, respaldado por un dólar global más débil, carry atractivo y flujos externos, con COP\$3,100 como soporte clave.
- Las divisas europeas operan al alza, en reacción al dato inflacionario estadounidense.

Narrativa de mercados

Los mercados globales digieren el último dato IPC de EE.UU., que estuvo en línea con las expectativas. La inflación general y subyacente se ubicaron en 3.4% y 2.5% anual, respectivamente, ambas por debajo de los registros de junio. Al mismo tiempo, la incertidumbre sobre las negociaciones entre Washington y Teherán mantiene vigente el riesgo energético asociado al Estrecho de Ormuz. En EE.UU., el IPC de julio aumentó 0.1% mensual y 3.4% anual, mientras que la inflación subyacente avanzó 0.2% mensual y 2.5% anual, en ambos casos en línea con el consenso. El resultado reduce la urgencia de la Fed de subir tasas en septiembre y mantiene abierta la posibilidad de que el banco central opte por dejarlas estables mientras evalúa nuevos datos. En paralelo, los sólidos resultados de compañías vinculadas con infraestructura de IA, como CoreWeave y Super Micro Computer, refuerzan el optimismo sobre el crecimiento de las ganancias del sector tecnológico y sostienen el apetito por riesgo.

En Europa, las revisiones de inflación de Alemania e Italia confirman que las presiones sobre los precios siguen siendo relevantes. En Alemania, la inflación de julio se mantuvo en 0.8% mensual y 2.8% anual, mientras en Italia fue revisada al alza a 2.9% anual y 0.3% mensual. Aunque son revisiones y su impacto directo es limitado, cobran relevancia ante mayores costos energéticos y riesgos asociados a Oriente Medio. El mercado continúa atento al Estrecho de Ormuz: una reapertura favorecería la moderación inflacionaria, mientras un deterioro de las negociaciones podría prolongar el impacto energético y limitar el margen de los bancos centrales.

En Colombia, el frente fiscal gana relevancia tras la declaratoria de emergencia económica asociada al terremoto y la estructuración de un crédito de contingencia de hasta US\$450 millones con el Banco Mundial. La medida permitiría al Gobierno adoptar temporalmente decretos económicos y tributarios para atender la emergencia y acelerar la reconstrucción. A esto se suma el impacto sobre la actividad: las exportaciones de café se encuentran prácticamente paralizadas por las interrupciones en el principal puerto del país y los bloqueos en carreteras clave. En paralelo, las comisiones económicas devolvieron el PGN 2027 por una desfinanciación cercana a COP30.2 billones, que podría ampliarse con las advertencias del CARF. El Gobierno prevé presentar nuevamente el proyecto antes del 26 de agosto, por lo que las necesidades adicionales de gasto, las fuentes de financiación y la sostenibilidad fiscal seguirán siendo focos de atención para los activos locales.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	ALE	IPC	Jul F	Var. anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
1:00	ALE	IPC	Jul F	Var. mensual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	=
1:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Jul F	Var. anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
1:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Jul F	Var. mensual (%)	0.90%	0.90%	0.90%	0.90%	=
3:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Jul F	Var. anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
3:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Jul F	Var. mensual (%)	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	=
7:30	US	IPC	Jul	Var. mensual (%)	-0.40%	0.10%	0.10%	0.10%	↑
7:30	US	IPC	Jul	Var. anual (%)	3.50%	3.40%	3.40%	3.40%	↓
7:30	US	IPC subyacente interanual	Jul	Var. anual (%)	2.60%	2.50%	2.50%	2.40%	↓
7:30	US	IPC básico MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.00%	0.20%	0.20%	0.20%	↑
13:00	US	Balance del presupuesto federal	Jul	Billones de USD	-291.1	pendiente	-300	-288.1	↑
18:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RICS	Jul	Indicador	-0.33	pendiente	-0.33	-0.32	↑
18:50	JAP	Índice de precios al productor interanual	Jul	Var. anual (%)	7.10%	pendiente	7.50%	7.30%	↑
18:50	JAP	PPI MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.40%	pendiente	0.60%	0.70%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) cae hacia las 97.9 unidades, en una reacción a la publicación de la inflación estadounidense que se ubicó en línea con las expectativas. En conjunto con la debilidad observada recientemente en el mercado laboral, el reporte reduce marginalmente el argumento para un nuevo endurecimiento de la Fed y limita el impulso fundamental del dólar, aunque las tensiones en el Golfo continúan proporcionando soporte por demanda de refugio. Frente al yen, el USD/JPY permanece cerca de 159.4, manteniendo al nivel de 160 como una zona particularmente sensible después de las recientes intervenciones coordinadas de Estados Unidos y Japón.

Peso colombiano (COP)

Este alivio temporal en las presiones energéticas y esta debilidad del dólar global permite que las monedas latinoamericanas se aprecien. En Colombia, el USD/COP asimila este entorno tras haber cerrado ayer en \$3,130.35, lo que representó un destacado descenso de \$12.55 frente al spot del lunes. Durante la rueda, la paridad fluctuó en un rango entre los \$3,107 y \$3,144, respaldada por un volumen sólido de negociación que alcanzó los US\$1,215 millones. El peso colombiano nuevamente lideró las ganancias en los mercados emergentes, una fortaleza cimentada en el atractivo del carry trade y el innegable optimismo en materia política, que continúa atrayendo importantes flujos de inversión extranjera. Para hoy, la lectura de inflación estadounidense más fría que el mes anterior y en línea con las expectativas que debilita al DXY, podría empujar al peso a probar el piso psicológico de los \$3,100. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,100 y COP\$3,150, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,170 por dólar.

Euro

El euro avanza durante la jornada para ubicarse alrededor de los US\$1.155, ganando un 0.11% frente al cierre anterior, manteniendo una consolidación a largo plazo que refleja un incremento mensual del 1.42% a pesar del rezago del 1.44% en el último año. La divisa europea continúa encapsulada en un estrecho margen de cotización (bajo los US\$1.1550), donde grandes vencimientos de opciones por cerca de 930 millones de euros actúan como resistencia, condicionando su avance. Pero, respaldado hoy por la debilidad global del dólar ante a caída de la probabilidad de incrementos de tasas de la Fed en septiembre luego de conocer que la inflación estadounidense se moderó.

Libra Esterlina

La libra esterlina mantiene un desempeño resiliente, operando al alza en la franja de los US\$1.3500 y avanzando un 0.14% hacia los US\$1.3527, consolidando una ganancia mensual del 1.34%. La moneda británica transita sin sobresaltos en una zona de consolidación silenciosa, encorsetada dentro del rango de la sesión del lunes (US\$1.3485 - US\$1.3530). El GBP/USD, al igual que sus pares europeos, encuentran el principal catalizador del movimiento de hoy en los datos de inflación de EE.UU..

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	99.82	99.80	📉	-0.02%	100.57	100.68	99.13	96.22	99.80	108.32	99.5 - 100.3
	Euro	1.155	1.155	📈	0.00%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.155	1.202	1.148 - 1.160
	Libra Esterlina	1.35	1.351	📉	0.00%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.351	1.382	1.335 - 1.358
	Yen Japonés	159.16	159.15	📈	0.00%	161.28	161.36	157.55	140.49	159.15	160.53	153.10 - 162.00
	Dólar Canadiense	1.393	1.393	📈	0.00%	1.41	1.41	1.39	1.378	1.393	1.449	1.385 - 1.408
	Dólar Australiano	1.417	1.417	📈	-0.01%	1.43	1.43	1.45	1.378	1.417	1.679	1.405 - 1.430
	Dólar Neozelandés	1.698	1.698	📈	0.00%	1.71	1.73	1.72	1.639	1.698	1.812	1.689 - 1.715
	Corona Sueca	9.49	9.49	📉	0.02%	9.62	9.62	9.34	8.784	9.487	10.978	9.45 - 9.60
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,130	-			3,194	3,303	3,639	3,130	3,130	4.427	3,100 - 3,150 (3,080 - 3,170)
	Peso Chileno	914.99	914.99	📈	0.00%	928.64	921.41	907.96	852.4	914.99	1,000.8	910.0 - 927.3
	Peso Mexicano	17.13	17.13	📉	0.00%	17.37	17.40	17.69	16.67	17.13	20.84	17.10 - 17.33
	Real Brasileño	5.11	5.11	📉	0.02%	5.10	5.13	5.22	4.91	5.11	6.02	5.03 - 5.18
	Yuan	6.75	6.75	📈	0.00%	6.76	6.77	6.91	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