

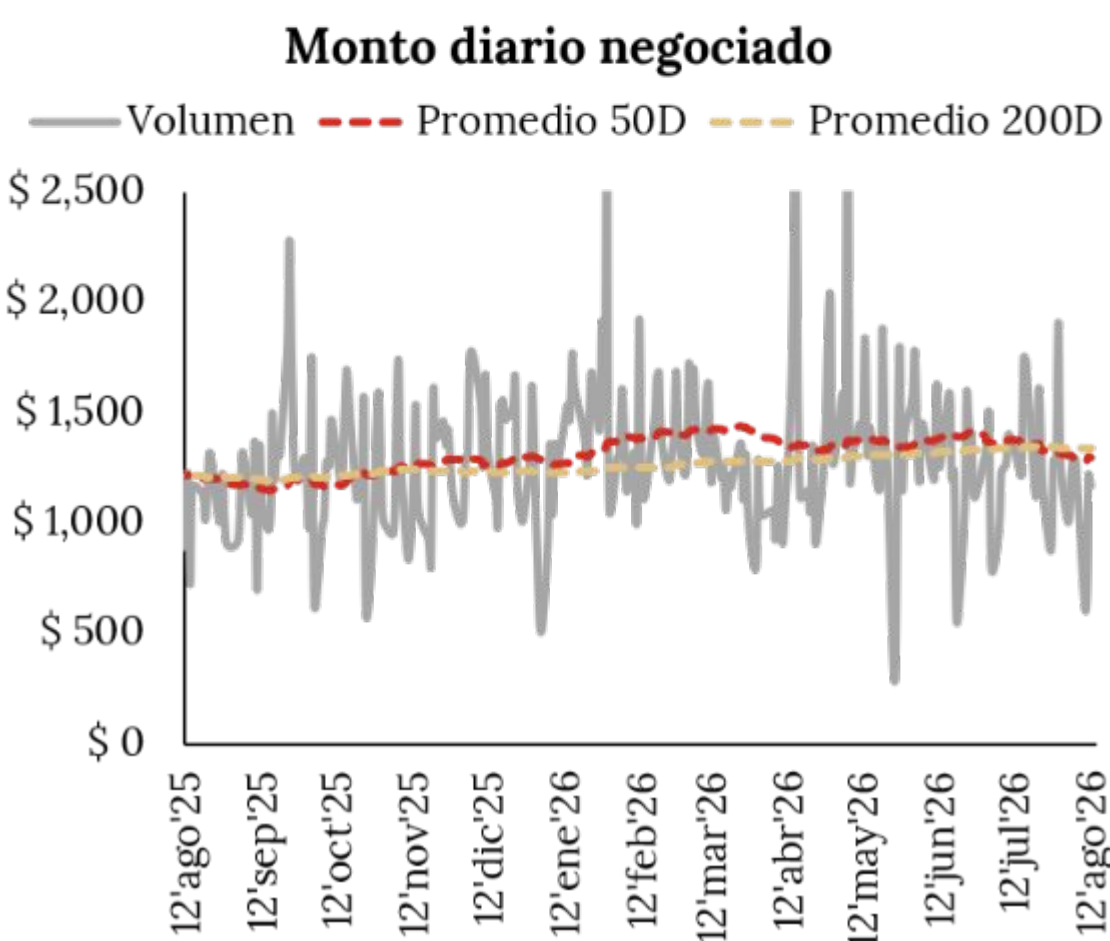
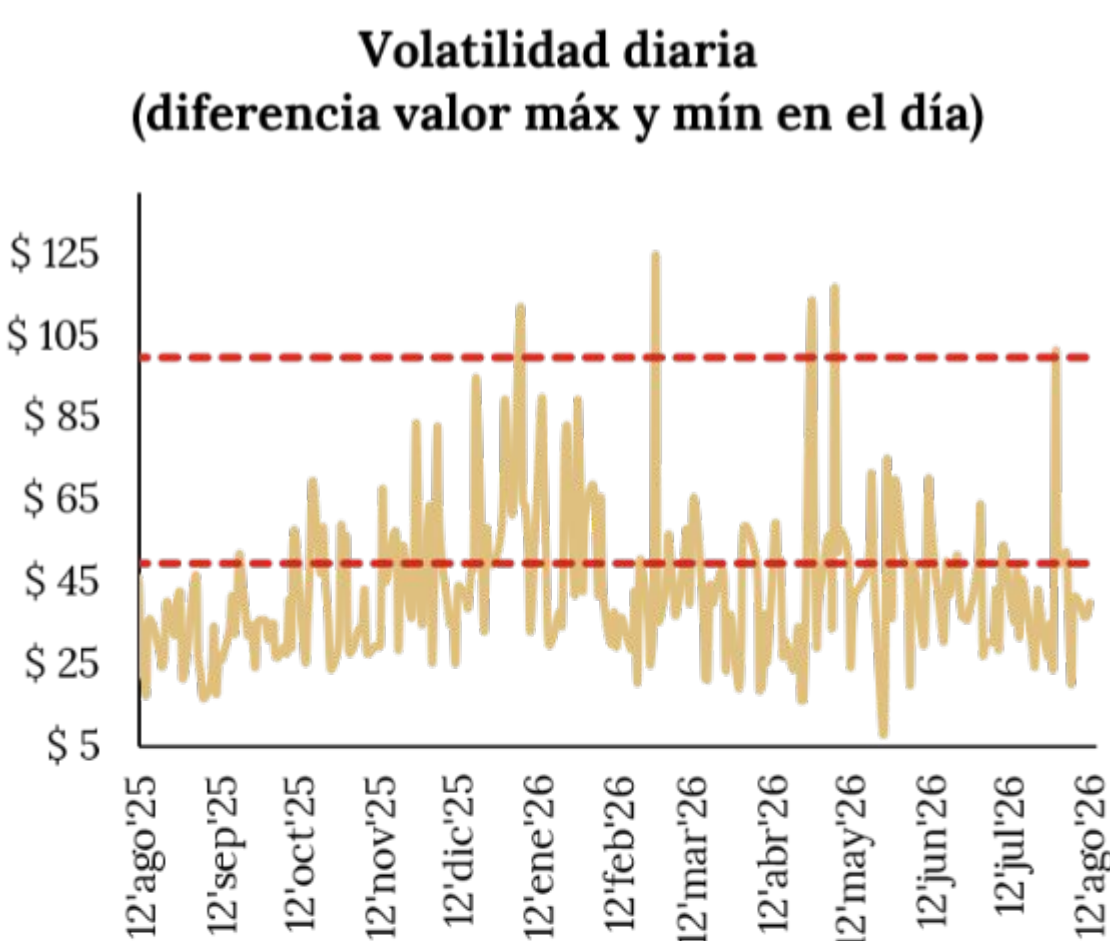
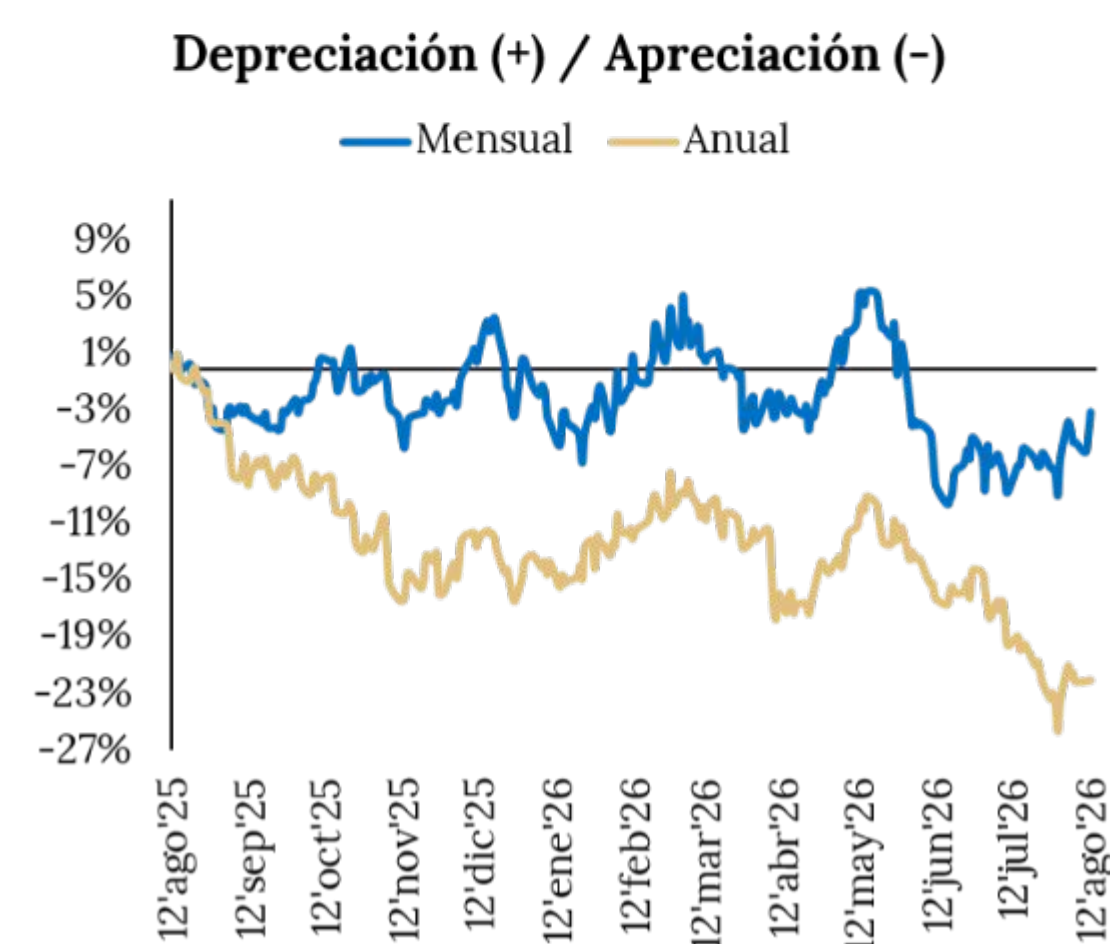
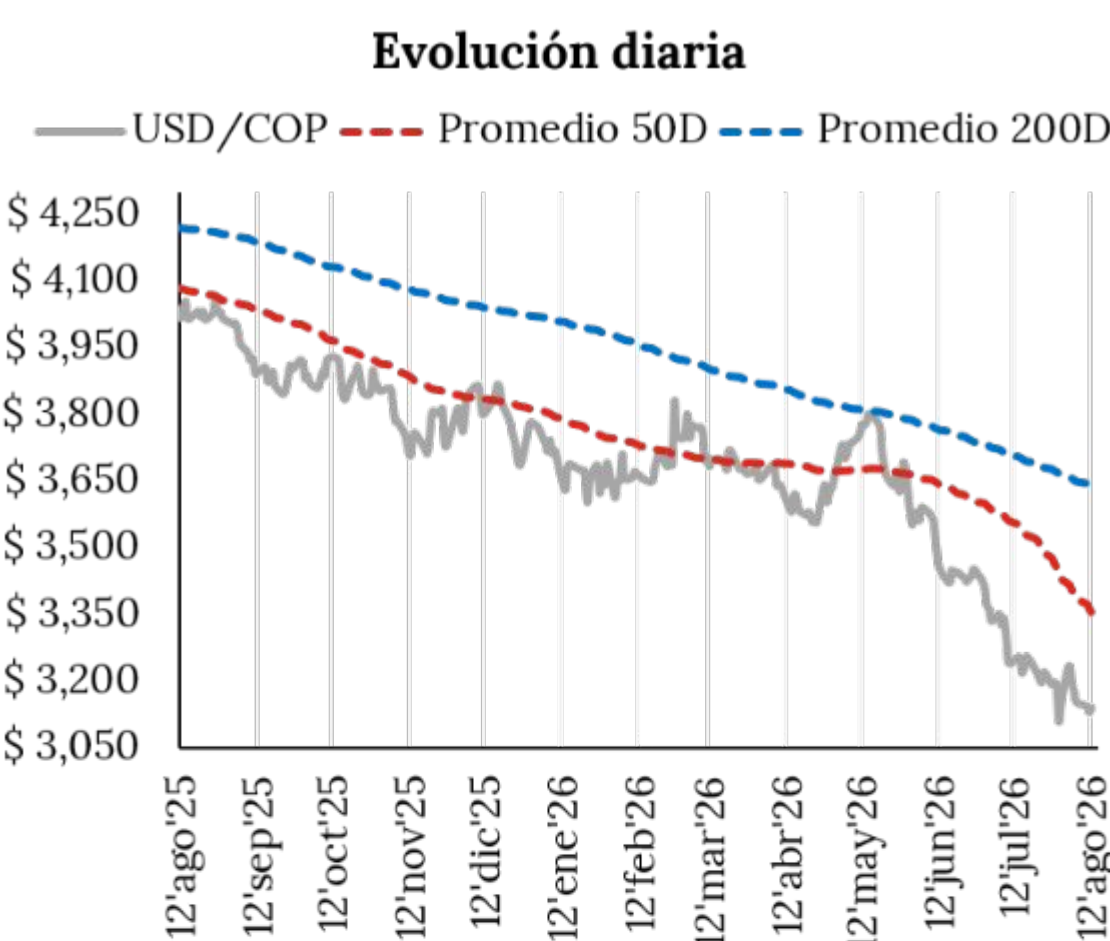
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



DXY débil mantiene soporte para el COP, aunque aumenta el riesgo de corrección

Resumen

- Menor inflación limita al dólar global, aunque tasas altas y riesgos geopolíticos mantienen soporte.
- El sesgo externo sigue favoreciendo al peso colombiano, pero la reversión de ayer sugiere menor espacio para nuevas apreciaciones y mayor sensibilidad a tomas de utilidad.
- El euro conserva mejor impulso fundamental, mientras la libra pierde tracción pese al sólido crecimiento británico.

Narrativa de mercados

Los mercados globales mantienen un tono favorable, apoyados por la moderación de las expectativas de endurecimiento monetario en EE. UU. y el retroceso del petróleo. No obstante, el crudo continúa en niveles elevados y persisten los riesgos geopolíticos por las negociaciones entre EE. UU. e Irán, la reapertura del estrecho de Ormuz y los recientes ataques en puertos del Mar Negro, que aumentan la incertidumbre sobre el suministro regional de materias primas.

En EE. UU., la atención estará en el IPP de julio y las solicitudes de subsidio por desempleo, después de que el IPC mensual de 0.1% redujera las apuestas de una subida de tasas de la Fed en septiembre. El consenso espera un avance de 0.2% mensual en el IPP, por lo que una lectura inferior reforzaría la señal de moderación inflacionaria. También será relevante la subasta de Treasuries a 30 años, en un contexto de elevados déficits fiscales y sensibilidad de las tasas largas a la demanda por deuda.

En Europa, el crecimiento continúa mostrando resiliencia, aunque la inflación permanece por encima de los objetivos de los bancos centrales. La Eurozona estará atenta a la producción industrial, mientras en Reino Unido el PIB creció 0.4% en el segundo trimestre, aunque con señales de debilidad manufacturera. Por su parte, el Banco de Noruega mantuvo su tasa en 4.25% y conservó un sesgo cauteloso ante riesgos inflacionarios persistentes.

En Colombia, el mercado seguirá evaluando el impacto económico y fiscal del terremoto del 10 de agosto. El Gobierno declaró la Emergencia Económica y anunció medidas de reconstrucción que incluyen un crédito de USD 450 millones con el Banco Mundial, alivios tributarios, subsidios y reasignaciones presupuestales, sin contemplar por ahora mayores impuestos. El foco estará en sus efectos sobre las cuentas fiscales y las necesidades de financiamiento, mientras la Corte Constitucional analizará este jueves una demanda contra la reforma pensional.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	PIB	2T P	Var. trimestral (%)	0.60%	0.40%	0.40%	0.60%	↓
1:00	UK	PIB	2T P	Var. anual (%)	0.90%	1.20%	1.10%	1.20%	↑
1:00	UK	Producción industrial	Jun	Var. mensual (%)	-0.70%	-0.20%	0.00%	0.10%	↑
1:00	UK	Producción manufacturera	Jun	Var. mensual (%)	-0.20%	-0.50%	-0.40%	-0.20%	↓
1:00	UK	Producción industrial	Jun	Var. anual (%)	1.00%	-0.20%	0.30%	0.50%	↓
1:00	UK	Producción manufacturera	Jun	Var. anual (%)	2.00%	0.50%	0.90%	1.20%	↓
1:00	UK	Balanza comercial visible GBP/n	Jun	Millones de USD	-21680	-23010	-20250	-19060	↓
2:00	ESP	IPC	Jul F	Var. anual (%)	3.50%	2.60%	3.50%	3.50%	↓
2:00	ESP	IPC aronizado de la UE	Jul F	Var. anual (%)	3.80%	3.90%	3.80%	3.80%	↑
2:00	ESP	IPC	Jul F	Var. mensual (%)	0.20%	0.30%	0.20%	0.20%	↑
2:00	ESP	IPC aronizado de la UE	Jul F	Var. mensual (%)	-0.10%	0.00%	-0.10%	-0.10%	↑
2:00	ESP	IPC básico	Jul F	Var. anual (%)	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	=
7:00	BRA	Ventas inoristas	Jun	Var. anual (%)	0.40%	2.90%	2.00%	2.30%	↑
7:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 8	Miles	200	209	203	201	↑
7:30	US	Deanda final de PPI o	Jul	Var. mensual (%)	-0.10%	0.00%	0.20%	0.40%	↑
7:30	US	Deanda final del IPP interanual	Jul	Var. anual (%)	5.50%	4.70%	4.80%	5.00%	↓
7:30	US	PPI Ex Alientos y Energía o	Jul	Var. mensual (%)	0.40%	0.20%	0.30%	0.30%	↓
7:30	US	IPP excluyendo alientos y energía año tras año	Jul	Var. anual (%)	4.70%	4.20%	4.10%	4.40%	↓
7:30	US	Reclaos continuos	Aug 1	Miles	1799	1777	1789	1772	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene cerca de 100 puntos y acumula una valorización semanal de aproximadamente 0.4%, aunque perdió impulso tras el IPC de julio. La inflación estadounidense se moderó reduciendo la probabilidad implícita de un aumento de 25 pbs de la Fed en septiembre a cerca de 40%, desde 54% una semana atrás. Esto limita el potencial alcista del dólar, aunque los elevados rendimientos de los Tesoros y la incertidumbre geopolítica en Medio Oriente continúan ofreciéndole soporte. En el corto plazo, el IPP, las ventas minoristas y posteriormente el PCE definirán si el mercado profundiza la reducción de expectativas de endurecimiento monetario; por ahora, el escenario favorece una consolidación alrededor de 100, con sesgo bajista moderado si los próximos datos confirman una menor presión inflacionaria.

Peso colombiano (COP)

Este entorno, acompañado por un tono favorable en los mercados accionarios y cierta moderación del petróleo, debería mantener un sesgo constructivo para las monedas latinoamericanas durante la jornada. Para el USD/COP, el contexto externo favorece inicialmente presiones bajistas tras el cierre de ayer en COP 3,140.50; sin embargo, la fuerte reversión desde mínimos cercanos a COP 3,105 evidencia que, después de seis jornadas de apreciación del peso y en niveles históricamente exigentes, aumenta la sensibilidad a tomas de utilidad. Así, esperamos una sesión con sesgo moderadamente bajista para la tasa de cambio, pero con menor espacio para extender la apreciación del COP y riesgos de episodios correctivos, especialmente si el DXY logra sostenerse cerca de 100 o los datos estadounidenses vuelven a respaldar una Fed más restrictiva. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,110 y COP\$3,160, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,180 por dólar.

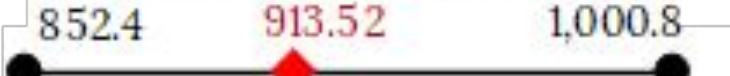
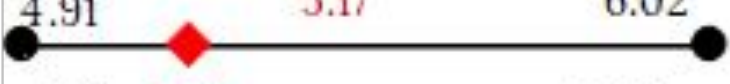
Euro

El euro cotiza alrededor de USD 1.152, respaldado por una mejora de los fundamentales de la Eurozona y por expectativas de mayor endurecimiento monetario del BCE. El PIB avanzó en el 2T26, mientras la inflación alcanzó 2.9% en julio y las expectativas de inflación a un año permanecen por encima del objetivo, fortaleciendo la expectativa de un aumento de 25 pbs en septiembre. Este panorama favorece al euro frente a un dólar cuya prima de tasas podría moderarse, aunque el aumento de los precios energéticos derivado de las tensiones en Medio Oriente constituye el principal riesgo para la región. Técnicamente, el EUR/USD mantiene soporte alrededor de 1.1510, mientras una ruptura de 1.1540-1.1550 sería necesaria para extender el movimiento alcista.

Libra Esterlina

La libra retrocede hacia USD 1.347 pese a unos datos de crecimiento británico favorables, reflejando que el mercado mantiene una lectura más cautelosa sobre la sostenibilidad de la actividad. El PIB creció en el 2T26, superando las expectativas, aunque el débil consumo de los hogares, la caída de la producción industrial y el deterioro comercial moderaron la señal positiva. Las expectativas de un nuevo incremento de tasas del BoE antes de finalizar el año continúan ofreciendo soporte fundamental a la moneda, pero el impulso de corto plazo se ha debilitado. Mientras el GBP/USD permanezca por debajo de 1.3510, el sesgo técnico favorece una extensión hacia la zona de 1.3420-1.3440.

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	100.01	99.81	📉	-0.20%	100.52	100.68	99.14		96.22	99.81	108.32	99.5 - 100.3
 Euro	1.154	1.154	📉	0.00%	1.15	1.15	1.16		0.911	1.154	1.202	1.148 - 1.160
 Libra Esterlina	1.35	1.351	📉	-0.01%	1.34	1.34	1.34		0.780	1.351	1.382	1.338 - 1.358
 Yen Japonés	159.26	159.28	📉	0.01%	161.16	161.34	157.59		140.49	159.28	160.53	153.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.392	1.392	📉	0.01%	1.40	1.41	1.39		1.378	1.392	1.449	1.385 - 1.408
 Dólar Australiano	1.416	1.416	📉	0.00%	1.43	1.43	1.45		1.378	1.416	1.679	1.405 - 1.430
 Dólar Neozelandés	1.701	1.701	📉	0.01%	1.71	1.73	1.72		1.639	1.701	1.812	1.692 - 1.715
 Corona Sueca	9.52	9.52	📉	0.02%	9.61	9.62	9.34		8.784	9.519	10.978	9.46 - 9.60
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,141	-			3,188	3,293	3,635		3,141	3,141	4,427	3,110 - 3,160 (3,090 - 3,180)
 Peso Chileno	913.52	913.52	📈	0.00%	927.74	921.37	907.74		852.4	913.52	1,000.8	910.0 - 924.3
 Peso Mexicano	17.07	17.07	📈	-0.01%	17.35	17.40	17.68		16.67	17.07	20.84	17.03 - 17.20
 Real Brasileño	5.17	5.17	📈	-0.01%	5.10	5.13	5.22		4.91	5.17	6.02	5.06 - 5.23
 Yuan	6.74	6.74	📈	0.00%	6.76	6.77	6.91		6.74	6.74	7.35	6.70 - 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