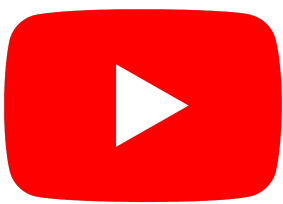




MERCADO CAMBIARIO

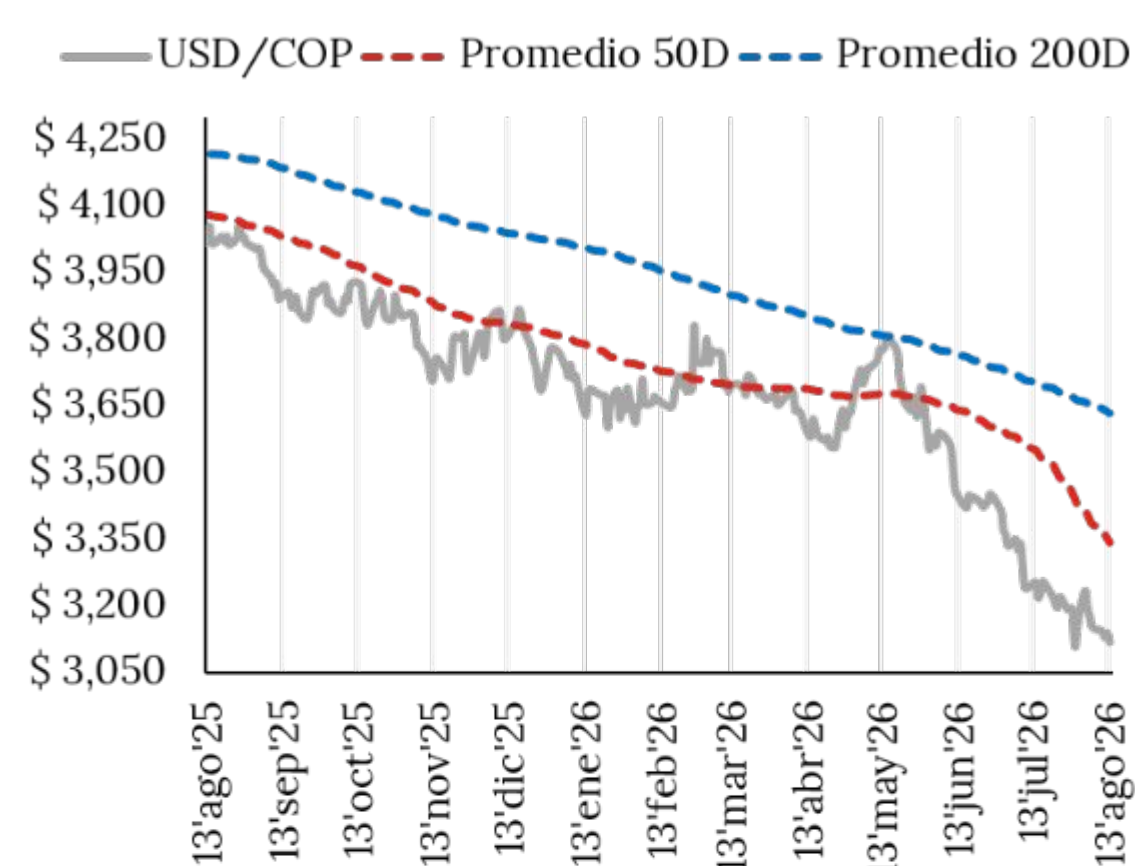
Escúchanos:



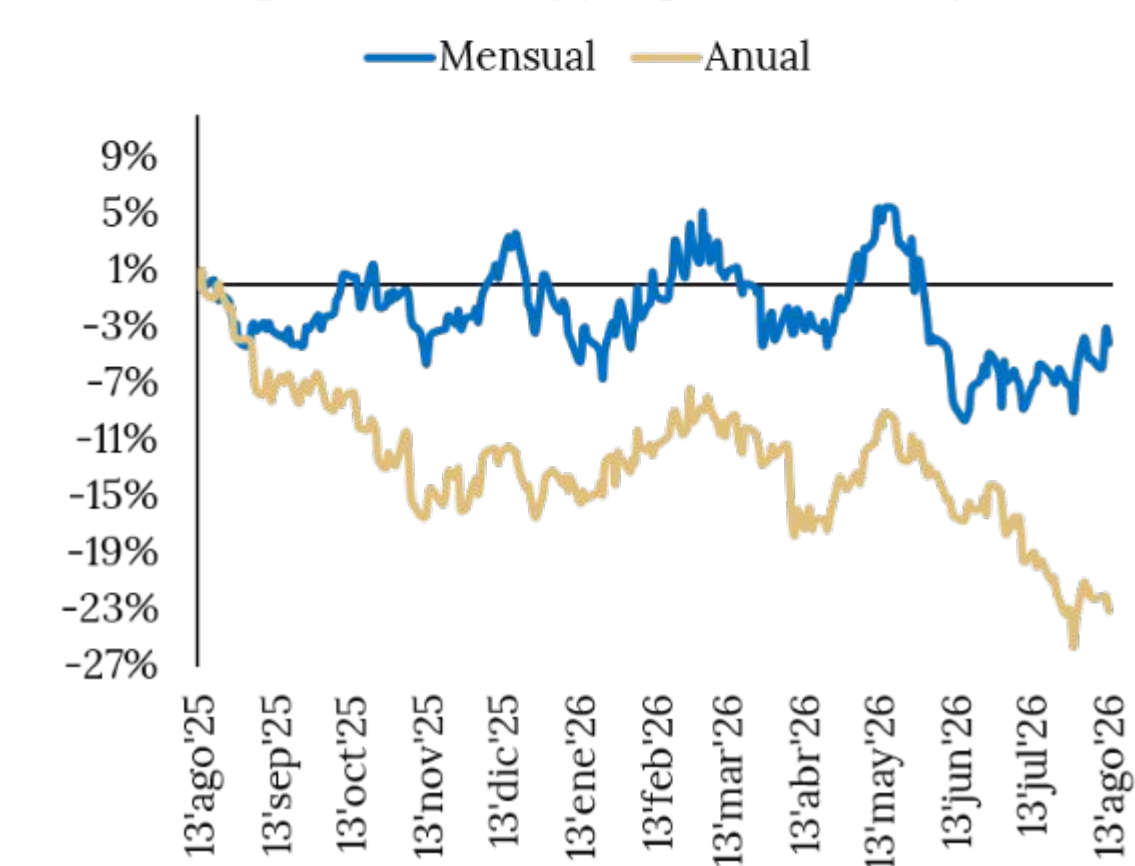
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

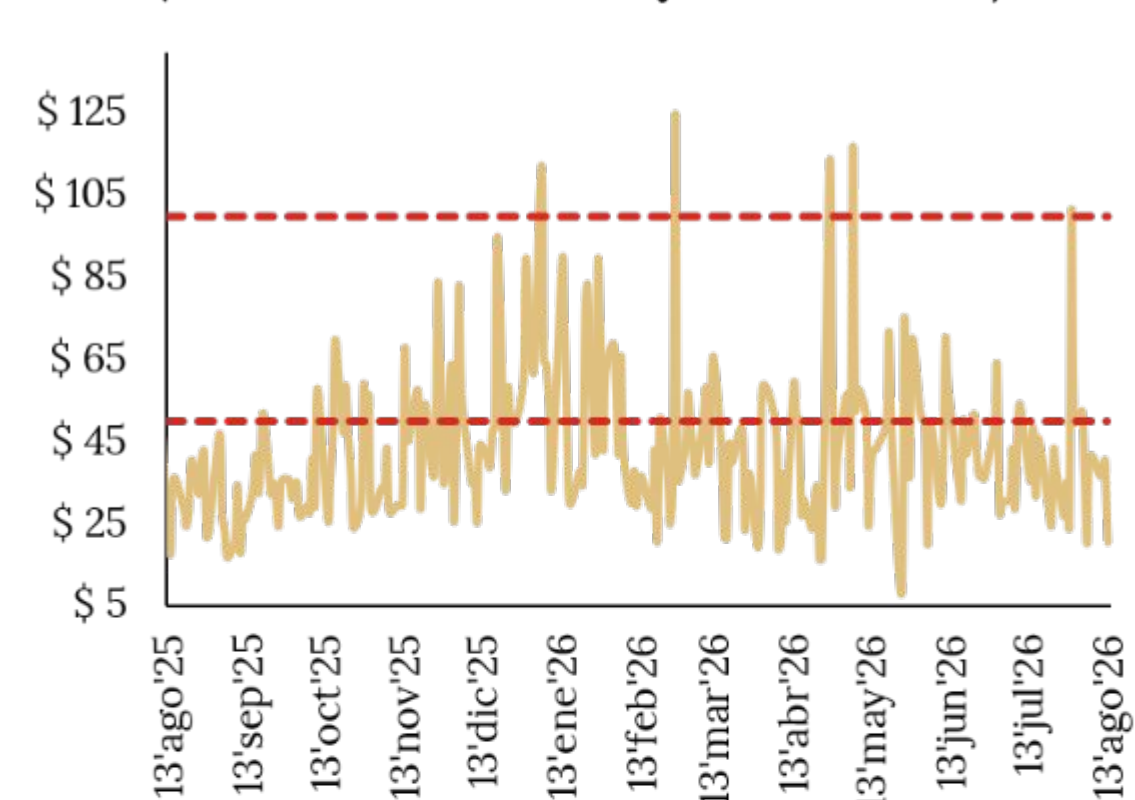
Evolución diaria



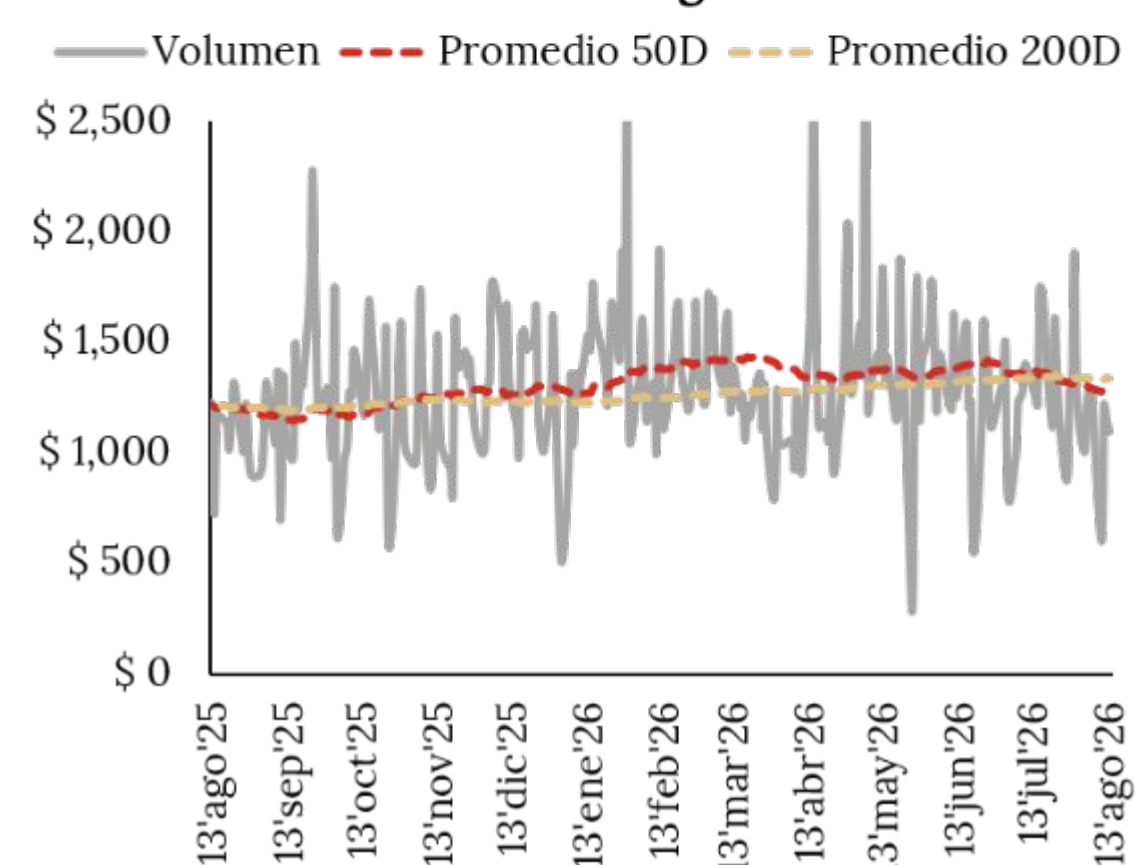
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Dólar global débil mantendría al USD/COP cerca de COP 3,100

Resumen

- Menor inflación y rendimientos más bajos mantienen presión bajista sobre el dólar global.
- El sesgo externo sigue favoreciendo al COP, con COP 3,100 como soporte clave y riesgo de corrección ante sorpresas en EE.UU. o mayor tensión geopolítica.
- Las monedas europeas avanzan, con mayor soporte de crecimiento y tasas para la libra.

Narrativa de mercados

Los mercados globales mantienen un tono favorable al cierre de la semana, apoyados por menores preocupaciones inflacionarias en EE.UU. y el optimismo alrededor de la inversión en inteligencia artificial. No obstante, el conflicto entre EE. UU. e Irán y las restricciones en el Estrecho de Ormuz siguen siendo el principal riesgo externo, especialmente por su impacto sobre los precios del petróleo y la inflación.

En EE.UU., las ventas minoristas cayeron 0.6% m/m en julio, frente al +0.1% esperado, mientras la medida de control utilizada para el cálculo del PIB retrocedió 0.4%. El dato confirma una pérdida de impulso del consumo y, junto con un IPC e IPP contenidos, refuerza la reducción de las expectativas de una subida de tasas de la Fed en septiembre, favoreciendo menores rendimientos y un dólar más débil. La atención pasa ahora a la confianza del consumidor de Michigan y, posteriormente, a Jackson Hole.

En Europa, la Eurozona confirmó un crecimiento de 0.4% trimestral en el 2T26, con un aumento de 0.1% en el empleo, mientras Francia reportó una inflación de 2.1% anual en julio. En Reino Unido, el PIB también creció 0.4% trimestral, aunque con menor dinamismo del consumo. La actividad continúa mostrando resiliencia, pero las presiones de precios y los elevados costos energéticos podrían limitar el margen de maniobra de los bancos centrales.

En Colombia, el mercado continúa incorporando los efectos económicos del terremoto y el plan de reconstrucción anunciado por el Gobierno. Con más de 44,000 familias que perdieron sus hogares, el foco estará en la magnitud y financiación de las medidas, dadas las mayores necesidades de recursos para vivienda e infraestructura. A su vez, la reanudación parcial de las exportaciones de café por Buenaventura es una señal favorable, mientras el DANE publica hoy las cifras de ventas minoristas y producción industrial y manufacturera.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:45	FRA	IPC	Jul F	Var. anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	2.10%	=
1:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Jul F	Var. anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	=
1:45	FRA	IPC	Jul F	Var. mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
1:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Jul F	Var. mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	=
4:00	EURO	PIB	2T S	Var. anual (%)	1.00%	1.00%	1.00%	1.20%	=
7:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Jul	Var. mensual (%)	0.20%	-0.60%	0.30%	0.20%	↓
7:30	US	Ventas al por menor sin autos	Jul	Var. mensual (%)	-0.20%	-0.30%	0.20%	0.30%	↓
9:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Aug P	Indicador	55.2	pendiente	54	54.1	↓
10:00	COL	Ventas minoristas	Jun	Var. anual (%)	11.70%	pendiente	14.40%	14.00%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera	Jun	Var. anual (%)	-0.40%	pendiente	1.30%	1.00%	↑
10:00	COL	Producción industrial	Jun	Var. anual (%)	2.30%	pendiente	2.60%	2.60%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar retrocede hacia 99.8 puntos y acumula dos sesiones a la baja, presionado por una nueva moderación de las expectativas de endurecimiento monetario de la Fed. Tras un IPC contenido, el IPP de julio permaneció sin cambios, reforzando la señal de que las presiones inflacionarias no se están acelerando y reduciendo la probabilidad implícita de un aumento de 25 pbs en septiembre a cerca de 35%, desde 55% una semana atrás. La caída de los rendimientos de los Tesoros y la corrección reciente del petróleo también limitan al billete verde. En el corto plazo, las ventas minoristas y la confianza del consumidor serán claves para determinar si el DXY extiende su sesgo bajista, aunque la incertidumbre sobre Medio Oriente continúa siendo un factor de soporte.

Peso colombiano (COP)

Para las divisas latinoamericanas, este entorno continúa siendo constructivo y debería mantener presión bajista sobre el USD/COP, que ayer cerró en COP 3,119 tras caer un 0.68%; adicionalmente, el petróleo elevado favorece los términos de intercambio de Colombia, aunque la escalada entre EE.UU. e Irán y las restricciones en Ormuz siguen siendo el principal riesgo de reversión global. Así, esperamos que el peso conserve un sesgo de apreciación, con COP 3,100 como referencia clave: una ruptura sostenida, acompañada por un DXY debajo de 100 y fortaleza regional, abriría espacio para nuevos mínimos, mientras unas ventas minoristas estadounidenses más fuertes de lo esperado o un deterioro geopolítico podrían generar una corrección al alza del USD/COP. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,090 y COP\$3,140, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,160 por dólar.

Euro

El euro avanza hacia USD 1.156, recuperándose desde mínimos cercanos a 1.151 y beneficiándose principalmente de la debilidad del dólar y de un panorama económico europeo algo más favorable. La Eurozona confirmó un crecimiento de 0.4% trimestral en el 2T26, con una mejora de la inversión que compensó parcialmente la moderación del consumo, mientras la inflación todavía elevada mantiene vigentes las expectativas de un nuevo incremento de tasas del BCE. El balance fundamental continúa respaldando al EUR/USD, aunque el deterioro de la balanza comercial y la exposición de la región a precios energéticos elevados limitan una apreciación más acelerada.

Libra Esterlina

La libra se fortalece hacia USD 1.352, encaminándose a cerrar la semana al alza, apoyada por una economía británica más resiliente de lo previsto y por condiciones favorables de carry. El PIB creció 0.4% trimestral en el 2T26 y la actividad de junio avanzó 0.3%, reforzando la percepción de que Reino Unido ha absorbido mejor el choque energético reciente. Además, los elevados rendimientos de corto plazo frente a otras economías desarrolladas mantienen atractivo el posicionamiento en GBP en un entorno de baja volatilidad. De cara a la próxima semana, los datos de inflación y mercado laboral serán determinantes para validar la expectativa de una política monetaria todavía restrictiva del BoE.

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	99.96	99.81	-0.15%	100.47	100.68	99.14	96.22	99.81	108.32	99.5 - 100.3	
Euro	1.153	1.154	0.12%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.154	1.202	1.148 - 1.160	
Libra Esterlina	1.35	1.351	0.08%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.351	1.382	1.348 - 1.358	
Yen Japonés	159.33	159.28	-0.03%	161.01	161.31	157.62	140.49	159.28	160.53	153.10 - 162.00	
Dólar Canadiense	1.394	1.392	-0.14%	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	1.706	1.701	-0.31%	1.71	1.73	1.72	1.639	1.701	1.812	1.692 - 1.713	
Corona Sueca	9.58	9.52	-0.61%	9.61	9.62	9.34	8.784	9.519	10.978	9.46 - 9.62	
Emergentes											
Peso Colombiano	3,119	-		3,183	3,284	3,631	3,119	3,119	4,427	3,090 - 3,140 (3,070 - 3,160)	
Peso Chileno	914.09	913.52	-0.06%	927.17	921.58	907.55	852.4	913.52	1,000.8	910.0 - 922.3	
Peso Mexicano	17.06	17.07	0.07%	17.33	17.39	17.67	16.67	17.07	20.84	17.03 - 17.20	
Real Brasileño	5.20	5.17	-0.43%	5.11	5.13	5.22	4.91	5.17	6.02	5.06 - 5.23	
Yuan	6.74	6.74	0.03%	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