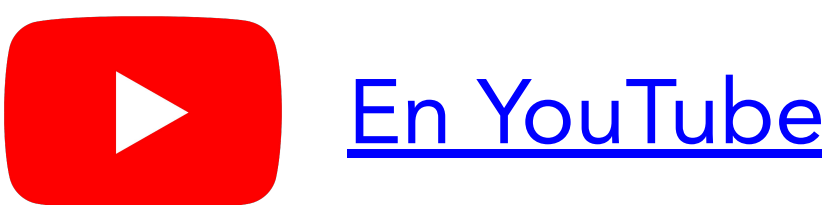
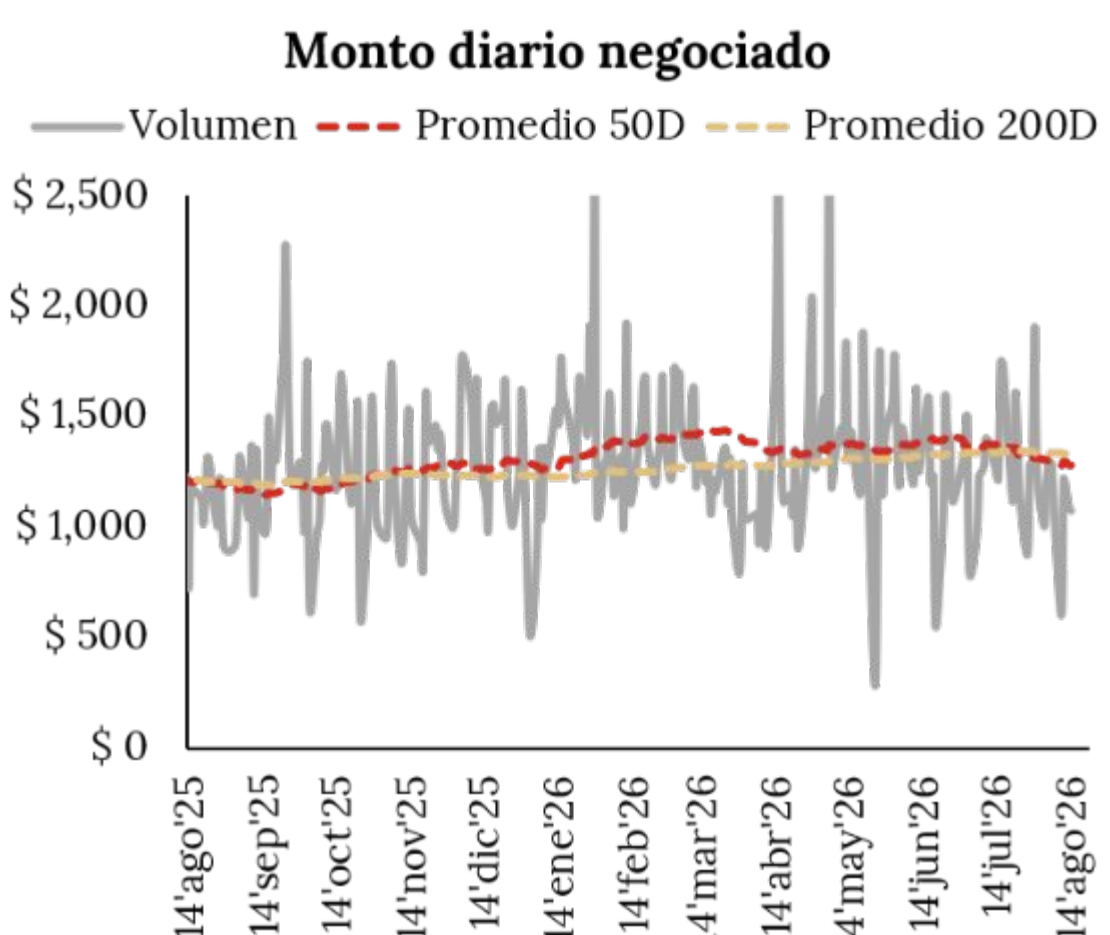
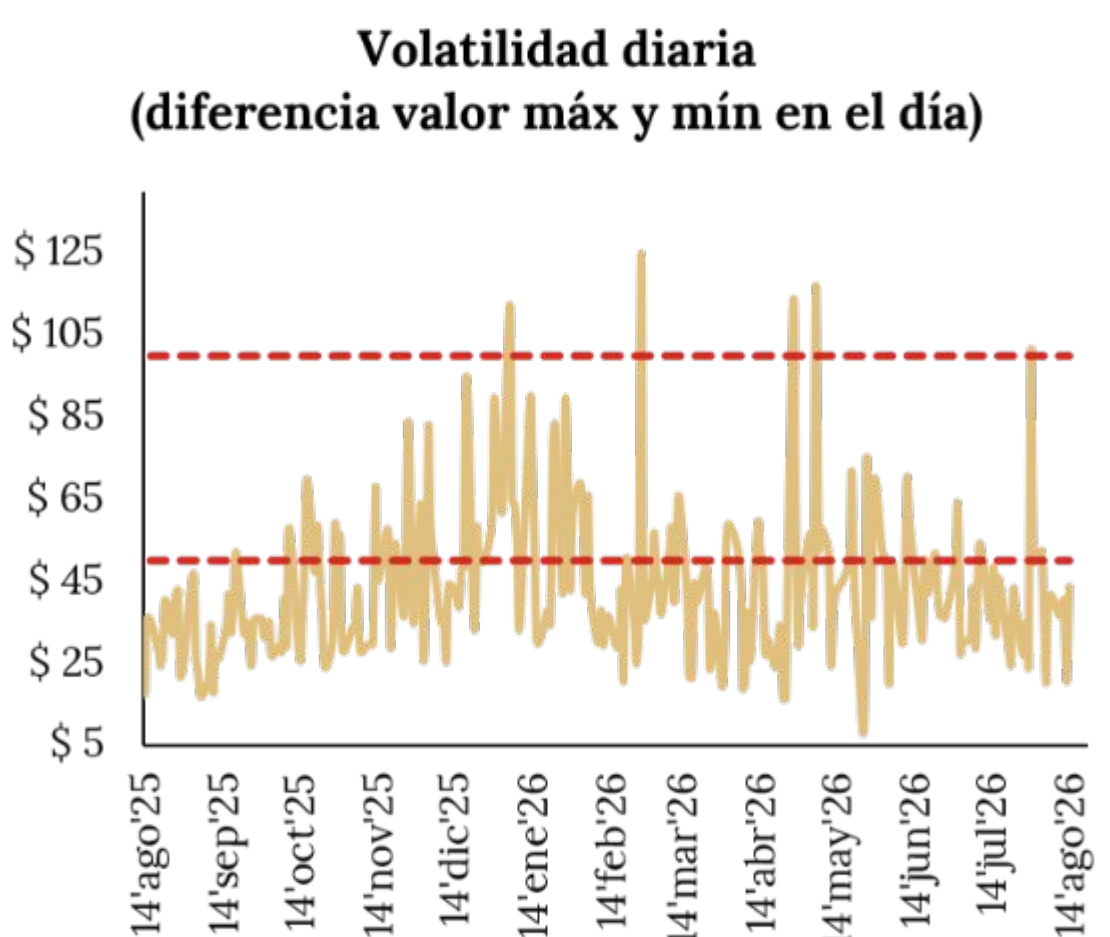
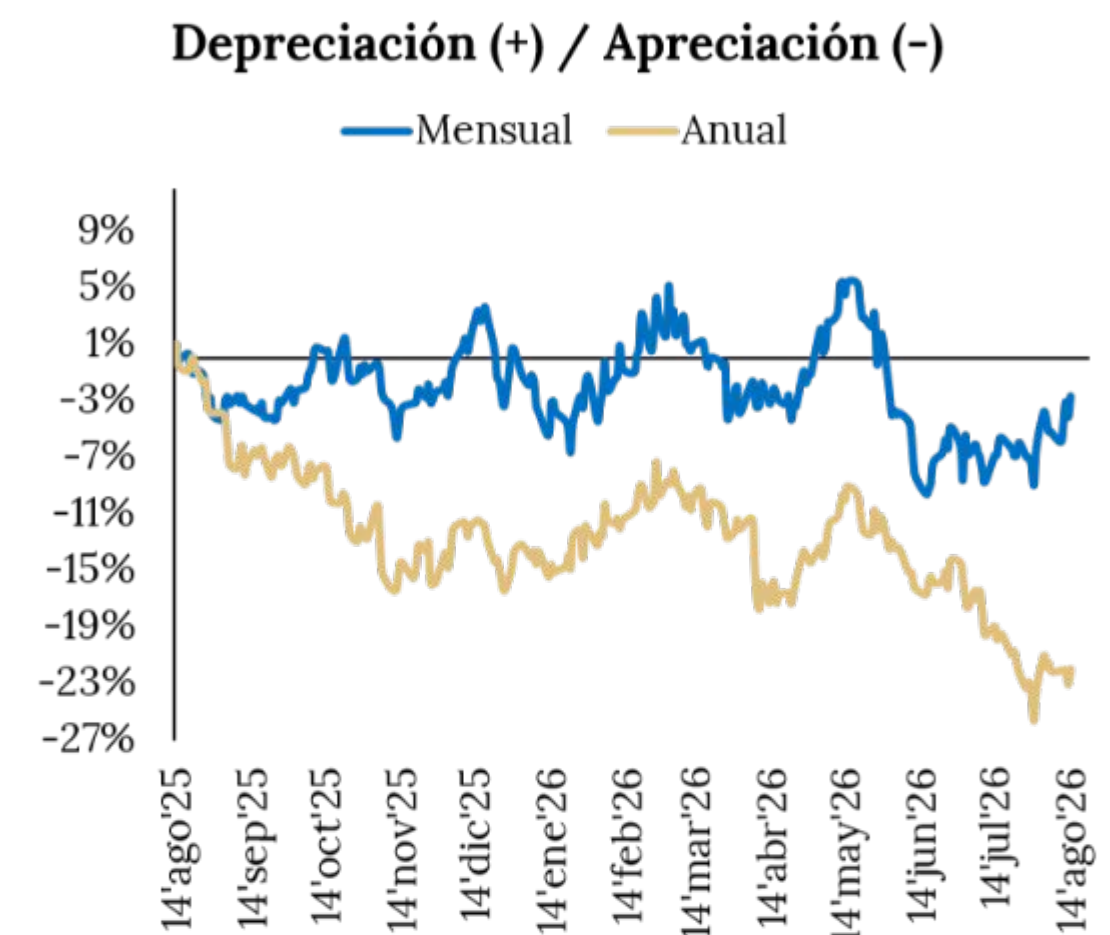
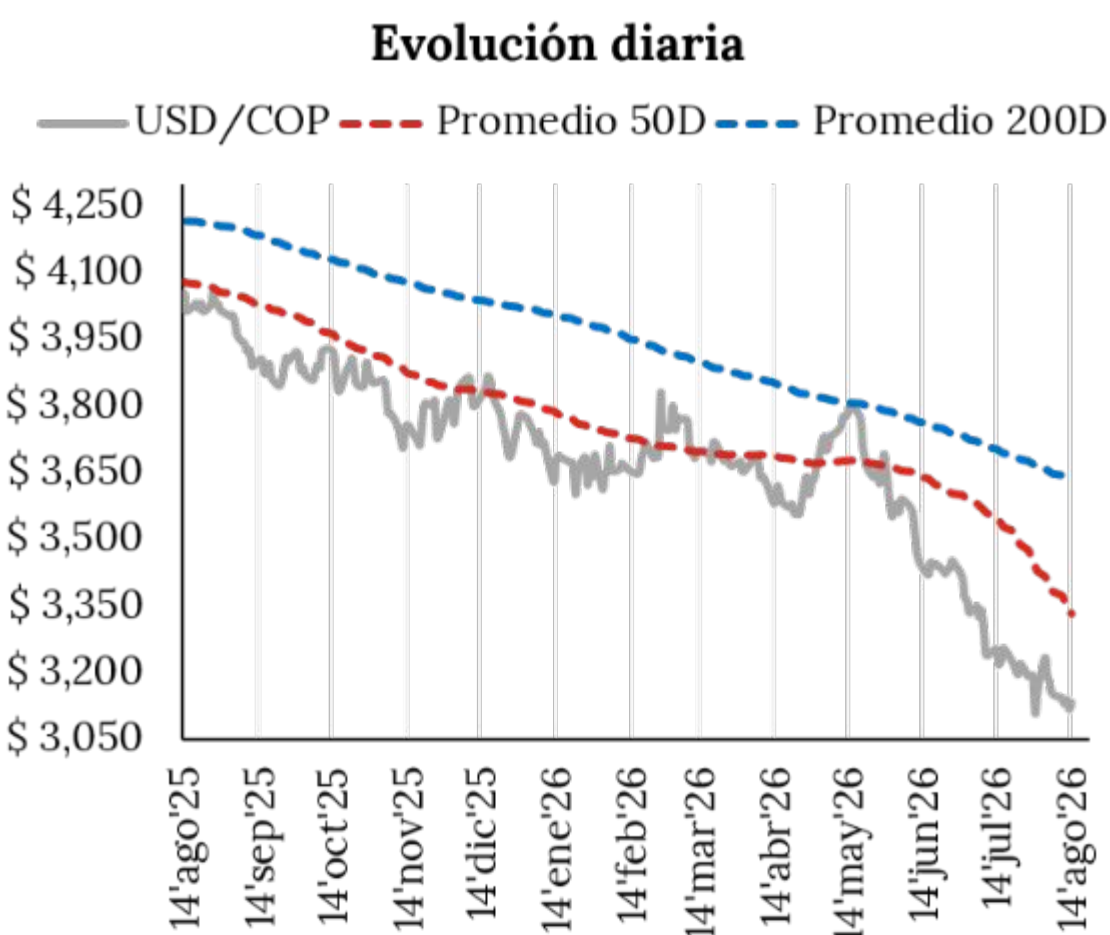


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



DXY rebota, pero el petróleo y el carry podrían limitar la presión sobre el COP

Resumen

- Menores apuestas de alzas de la Fed mantienen al dólar débil, aunque el riesgo energético limita las caídas.
- El USD/COP podría consolidarse con sesgo alcista moderado, mientras el soporte del crudo y los flujos locales contienen una corrección mayor.
- El euro conserva mejor soporte monetario, mientras la libra pierde impulso por el enfriamiento laboral.

Narrativa de mercados

La ruptura del alto el fuego entre EE. UU. e Irán y los ataques en Ormuz impulsaron el crudo Brent sobre los US\$90 pb, desatando un sell-off masivo en renta fija que responde al déficit de EE. UU. (US\$40 billones en deuda) y emisiones récord corporativas (US\$1.9 billones en 2026 proyectados por Barclays, con US\$1.5 billones colocados por gigantes de la IA). El ZEW de la Eurozona subió a 31.4 puntos en agosto de 2026, reflejando resiliencia inversora, mientras la situación actual saltó a -21.5 y las expectativas inflacionarias cayeron a 2.4. En Alemania, el ZEW avanzó a 34.2 puntos, respaldado por un crecimiento del PIB del 0.2% en el 2T, aunque la sequía del Rin y los costes de energía amenazan el sesgo. En la economía del Reino Unido la productividad cayó un 0.8% intertrimestral en el 2T y el desempleo subió de forma inesperada al 4.9%. La cautela en la contratación se refleja en la pérdida de 13,000 empleos asalariados en julio (sexta caída consecutiva), arrastrada por el sector minorista (-75,000), aunque el salario medio creció a un ritmo del 4.1% (755 libras). En medio de una inflación de alimentos que moderó al 2.1%.

La tragedia en Colombia dejó 289 fallecidos y pérdidas estimadas en COP\$30 billones, obligando al presidente Abelardo de la Espriella a decretar la emergencia económica y lanzar el "Plan Marshall" con el Fondo Milagro. En el frente macro se espera que el PIB del 2T 2026 supere el 3% (frente al 2.2% del 1T), apalancado por el gasto público preelectoral, el consumo impulsado por el Mundial y la manufactura (4.1% en junio). Sin embargo, la recuperación padece una frágil heterogeneidad: la formación bruta de capital fijo creció recientemente solo un 2.5% debido a las altas tasas y el elevado riesgo país, mientras sectores clave como construcción, minería y alojamiento (-13%) permanecen contractivos frente al inmenso reto de reconstrucción. El Plan Milagro y la iniciativa "Todos Ponen" de Camacol buscan canalizar COP\$450,000 millones privados y movilizar COP\$382 billones en inmuebles asegurados para reconstruir más de 26,000 viviendas destruidas tras el sismo. Esta catástrofe presiona la caja fiscal en un escenario con un faltante presupuestal de COP\$30.2 billones para 2027 y compromisos de la Regla Fiscal que exigen un ajuste del 3.7% del PIB. Ante esto, el ministro Miguel Gómez propuso una reforma tributaria para recaudar hasta COP\$32 billones depurando COP\$136 billones en exenciones de IVA y renta.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	Tasa de desempleo de la OIT a 3 meses	Jun	Tasa (%)	4.90%	4.90%	4.80%	4.90%	=
4:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Aug	Indicador	26.3	34.2	30	28	↑
4:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Aug	Indicador	-77.6	-61.1	-69.3	-72.5	↑
7:30	US	Construcciones iniciadas	Jul	Miles	1427	1239	1350	1351	↓
7:30	US	Índice de precios de importación	Jul	Var. mensual (%)	-0.30%	-0.40%	0.10%	0.10%	↓
7:30	US	Permisos de construcción	Jul P	Miles	1374	1443	1372	1376	↑
7:30	CLP	PIB	2T	Var. anual (%)	-0.50%	pendiente	0.10%	0.10%	↑
8:15	US	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	0.10%	pendiente	0.30%	0.10%	=
8:15	US	Utilización de capacidad	Jul	Var. mensual (%)	76.10%	pendiente	76.30%	76.20%	↑
9:00	US	Ventas de viviendas pendientes	Jul	Var. mensual (%)	-5.40%	pendiente	0.10%	0.00%	↑
10:00	COL	PIB	2T	Var. trimestral (%)	0.60%	pendiente	--	1.00%	↑
10:00	COL	PIB	2T	Var. anual (%)	2.20%	pendiente	--	3.20%	↑
10:00	COL	Actividad económica	Jun	Var. anual (%)	4.10%	pendiente	--	3.50%	↓
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jun	Var. mensual (%)	-12.40%	pendiente	7.80%	5.40%	↑
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jun	Var. anual (%)	-1.90%	pendiente	10.30%	8.15%	↑

Dólar estadounidense

El dólar global (DXY) se mantiene débil cerca de 99.6 puntos, pese a un leve rebote intradía asociado a flujos de refugio por la escalada entre EE.UU. e Irán. El principal factor sigue siendo la reducción de expectativas de endurecimiento de la Fed: el mercado asigna cerca de 35% de probabilidad a un alza en septiembre, frente a 52% una semana atrás, luego de señales de menor dinamismo en empleo, consumo e inflación. Sin embargo, el aumento del petróleo y de los rendimientos largos —con el Tesoro a 30 años cerca de máximos desde 2007— introduce un riesgo de reversión si las presiones energéticas vuelven a deteriorar las expectativas inflacionarias. En el corto plazo, el DXY debería conservar un sesgo lateral-bajista, con atención en las minutas de la Fed y Jackson Hole.

Peso colombiano (COP)

Este balance configura un entorno menos favorable para las monedas LatAm, ante la corrección de los mercados accionarios y el aumento de la aversión al riesgo, aunque los mayores precios del petróleo —Brent alrededor de USD 91— ofrecen un soporte particular al COP. Tras el cierre del viernes en COP 3,133.25, esperamos que el USD/COP consolide alrededor de los niveles recientes, con riesgo de presiones alcistas moderadas, pero con el carry, el petróleo elevado y la ausencia de una demanda relevante por las opciones PUT limitando una corrección más pronunciada; adicionalmente, el PIB del 2T26 será el principal catalizador local de la jornada. 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 se mantiene alrededor de USD 1.157, tras alcanzar máximos de dos meses cercanos a USD 1.161, apoyado principalmente por el deterioro relativo de las expectativas de tasas en EE.UU. frente a una postura más restrictiva del BCE. El mercado descuenta cerca de 84% de probabilidad de un aumento de 25 pbs en septiembre, lo que sostiene el diferencial a favor de la moneda única. No obstante, el encarecimiento de la energía representa el principal riesgo para la Eurozona, dado su potencial impacto sobre inflación y crecimiento. Técnicamente, el par conserva un sesgo favorable mientras se mantenga sobre USD 1.158, aunque la zona de USD 1.161-1.163 continúa actuando como resistencia relevante.

Libra Esterlina

La libra retrocede hacia USD 1.352 después de alcanzar máximos de tres meses, afectada por nuevas señales de enfriamiento del mercado laboral británico. El desempleo permaneció en 4.9%, las vacantes descendieron a mínimos desde 2021 y el crecimiento salarial privado se moderó a 2.8% anual, reduciendo la presión para que el BoE acelere nuevos aumentos de tasas. Aun así, el GBP mantiene soporte por sus elevados rendimientos relativos y por la debilidad estructural reciente del dólar. La inflación de julio será el próximo catalizador relevante para definir si el mercado mantiene expectativas de algún endurecimiento adicional antes de finalizar el año.

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	99.67	99.54		-0.13%	100.43	100.68	99.15	96.22	99.54	108.32	99.5 - 100.3
 Euro	1.157	1.158		0.01%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.158	1.202	1.148 - 1.162
 Libra Esterlina	1.35	1.355		0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.355	1.382	1.347 - 1.358
 Yen Japonés	159.22	159.23		0.00%	160.86	161.28	157.65	140.49	159.23	160.53	154.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.387	1.387		-0.01%	1.40	1.41	1.39	1.378	1.387	1.449	1.385 - 1.400
 Dólar Australiano	1.411	1.411		-0.04%	1.42	1.43	1.45	1.378	1.411	1.679	1.405 - 1.425
 Dólar Neozelandés	1.698	1.697		-0.05%	1.71	1.73	1.72	1.639	1.697	1.812	1.692 - 1.713
 Corona Sueca	9.52	9.51		-0.01%	9.60	9.63	9.34	8.784	9.515	10.978	9.46 - 9.62
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,133	-			3,178	3,276	3,627	3,133	3,133	4,427	3,110 - 3,160 (3,090 - 3,180)
 Peso Chileno	913.10	913.10		0.00%	926.57	922.17	907.37	852.4	913.10	1,000.8	910.0 - 922.3
 Peso Mexicano	17.02	17.02		-0.02%	17.31	17.39	17.67	16.67	17.02	20.84	17.00 - 17.18
 Real Brasileño	5.22	5.22		-0.01%	5.12	5.14	5.22	4.91	5.22	6.02	5.08 - 5.25
 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