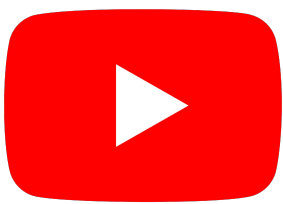


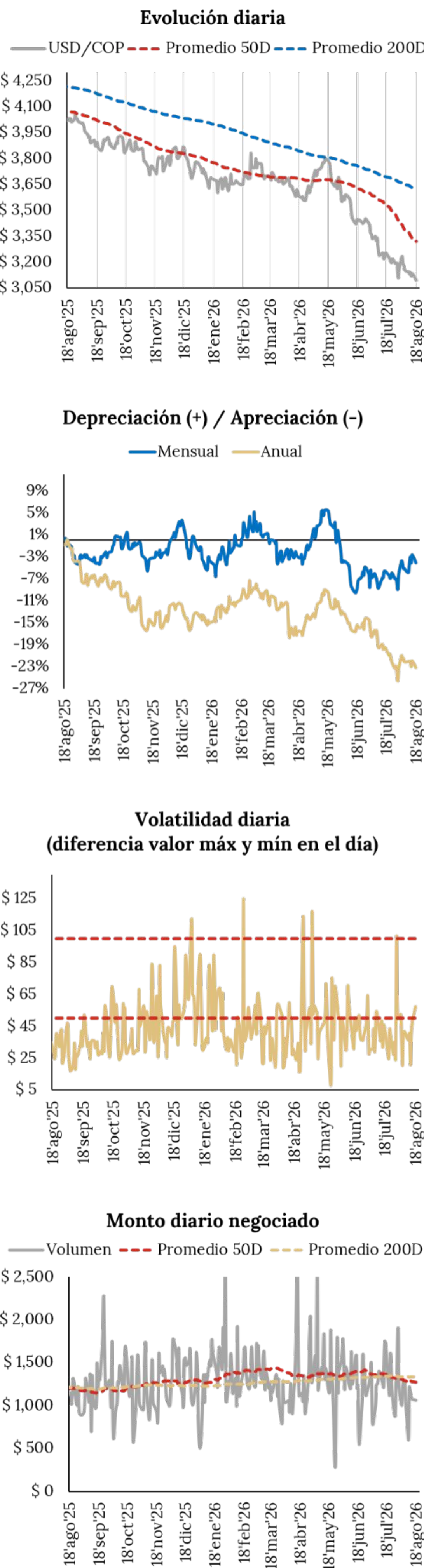
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



DXY débil mantiene al USD/COP cerca de mínimos de 2019

Resumen

- Menores rendimientos y apuestas de Fed mantienen al dólar cerca de mínimos.
- El COP conserva soporte externo y local, aunque la fuerte apreciación reciente aumenta el riesgo de consolidación y tomas de utilidad.
- Las monedas europeas se sostienen por diferenciales de tasas, con mejor impulso relativo del euro.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el riesgo geopolítico por un potencial ataque iraní a un objetivo estadounidense en Europa elevó el petróleo más del 1%, detonando presiones inflacionarias que impulsaron el rendimiento del bono del Tesoro a 30 años a un máximo de 19 años. En contraste, el bono a 10 años moderó su tasa por debajo del 4.7% previo a las minutas del FOMC, donde se analiza la división interna tras tres votos disidentes para subir tipos en julio. La probabilidad de pausa en septiembre se ubica en 65% antes del discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, mientras el índice del dólar cayó a cerca de 99.5 puntos. Tasas hipotecarias a 30 años en 6.77% redujeron 0.4% las solicitudes semanales de crédito.

En la Eurozona, la aceleración del IPC anual de julio al 2.9% (frente al 2.8% anterior), impulsada por la energía al 10.3%, llevó a Philip Lane del BCE a advertir que los precios siguen altos. La persistencia subyacente al 2.5% y repuntes inflacionarios en Alemania (2.8%), Francia (2.4%) y España (3.9%) redujeron las expectativas de recortes de tasas, elevando los rendimientos soberanos. Este escenario presionó al Euro Stoxx 50 (-0.2%), afectando a tecnológicas y semiconductores como Soitec (-4.4%), mientras el rendimiento alemán a 30 años alcanzó máximos de 2011. En contraste, el superávit en cuenta corriente se amplió a €35,100 millones ajustados, amortiguando la volatilidad del mercado bursátil.

En el Reino Unido, el rendimiento del gilt a 10 años se moderó al 5.05% tras la aceleración de la inflación general al 2.9% en julio, empujada por el ajuste del 13% en el tope tarifario de Ofgem que elevó el gas 14.7%. Pese al repunte, la inflación subyacente se mantuvo en el 2.6% y el desempleo subió al 4.9%, reduciendo las apuestas de endurecimiento agresivo del Banco de Inglaterra. Esta menor expectativa de alzas comprimió al sector bancario y dejó plano al FTSE 100, mientras la libra esterlina se fortaleció a \$1.356 favorecida por el debilitamiento global del dólar.

En Colombia, el PIB creció 2.9% en el primer semestre de 2026, sostenido por la administración pública, salud y educación (+1.3 pp de aporte). El consumo del Gobierno se disparó 12.2% en el T2 por gastos electorales y retroactivos; sin este impulso, la expansión semestral habría sido de solo 1.5%. Este sesgo hacia el gasto corriente contrasta con las contracciones en construcción (-1.5%) y agro (-1.7%). Para la renta fija, la dependencia del gasto fiscal frente a un déficit proyectado entre 7.0% y 7.8% del PIB anticipa mayores emisiones de TES, empujando al alza las tasas de descuento y la prima de riesgo soberano.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	IPC	Jul	Var. anual (%)	2.60%	2.90%	2.90%	2.70%	↑
1:00	UK	IPC	Jul	Var. mensual (%)	0.10%	0.30%	0.30%	0.10%	↑
1:00	UK	IPC básico	Jul	Var. anual (%)	2.60%	2.60%	2.50%	2.40%	=
4:00	EURO	IPC	Jul F	Var. anual (%)	2.90%	2.90%	2.90%	2.90%	=
4:00	EURO	IPC	Jul F	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	=
4:00	EURO	IPC básico	Jul F	Var. anual (%)	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	=
10:00	COL	Balanza comercial	Jun	Millones de USD	-1222.7	pendiente	--	-2071	↓
10:00	COL	Importaciones CIF	Jun	Millones de USD	6785.3	pendiente	--	6680	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Jul	Billones de JPY	-406.9	pendiente	-649	-547	↓

Dólar estadounidense

El dólar se mantiene débil alrededor de 99.4–99.5 puntos, cerca de mínimos de varios meses, mientras los rendimientos de los Tesoro retroceden y el mercado espera las minutas de la Fed para calibrar la división interna sobre nuevas alzas. Los datos recientes de empleo, consumo e inflación han llevado a recortar con fuerza las expectativas de endurecimiento, con una probabilidad cercana a 35% de un alza en septiembre, frente a más de 50% una semana atrás. Este menor diferencial esperado de tasas sigue limitando al DXY, aunque el repunte del petróleo y las tensiones en Medio Oriente mantienen vivo el riesgo inflacionario y ofrecen soporte defensivo al dólar. En el corto plazo, las minutas y posteriormente Jackson Hole serán claves para definir si el índice extiende la tendencia bajista o estabiliza cerca de estos niveles.

Peso colombiano (COP)

Este entorno continúa siendo favorable para las monedas latinoamericanas, aunque el repunte del petróleo y las tensiones en Medio Oriente mantienen riesgos de episodios de aversión global. Para el USD/COP, el sesgo sigue siendo bajista después del cierre de ayer en COP 3,094.91, respaldado además por factores locales como el crecimiento del 2T26 superior a lo esperado y los flujos asociados a la reconstrucción; el Banco Mundial ya desembolsó USD 200 millones para la respuesta al terremoto. Sin embargo, tras una apreciación de 1.22% en la sesión y con el par cerca de mínimos no vistos desde 2019, vemos menor espacio para una caída lineal y mayor riesgo de tomas de utilidad. Así, mientras el DXY permanezca contenido y no aumente la aversión al riesgo, el COP debería conservar un sesgo favorable. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,070 y COP\$3,120, con posibles extensiones hacia COP\$3,050 y COP\$3,140 por dólar

Euro

El euro avanza hacia USD 1.159–1.161, cerca de máximos de dos meses, respaldado por la divergencia de expectativas monetarias entre la Fed y el BCE. Mientras el mercado reduce apuestas de nuevas alzas en EE. UU., todavía descuenta una probabilidad elevada de un incremento de 25 pbs del BCE en septiembre, lo que sostiene el diferencial relativo a favor del euro. Además, la mejora reciente de la cuenta corriente de la Eurozona ofrece soporte fundamental adicional. El principal riesgo sigue siendo el encarecimiento de la energía por el conflicto en Medio Oriente, dado su potencial impacto sobre crecimiento e inflación; técnicamente, la zona de USD 1.1615–1.1630 continúa siendo la resistencia inmediata.

Libra Esterlina

La libra se mantiene firme alrededor de USD 1.355, recuperándose de la presión generada por un mercado laboral más débil, luego de que la inflación de julio acelerara a 2.9% anual, en línea con lo esperado. Aunque el dato redujo marginalmente la probabilidad de un ajuste del BoE en septiembre, el mercado aún descuenta completamente un aumento de 25 pbs antes de finalizar el año, lo que preserva el atractivo relativo de la moneda. La moderación de la inflación de servicios a 3.4% y la estabilidad de la inflación núcleo en 2.6% sugieren que el proceso desinflacionario continúa, pero lentamente. Así, el GBP conserva soporte por tasas relativamente altas y debilidad del dólar, aunque su avance dependerá de que los próximos datos no profundicen las señales de enfriamiento económico.

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	99.65	99.54		-0.11%	100.38	100.68	99.15	96.22	99.54	107.96	99.5 - 100.0
 Euro	1.158	1.158		0.02%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.158	1.202	1.148 - 1.162
 Libra Esterlina	1.36	1.355		0.00%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.355	1.382	1.347 - 1.358
 Yen Japonés	159.34	159.33		-0.01%	160.72	161.26	157.69	140.49	159.33	160.60	154.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.387	1.387		0.00%	1.40	1.41	1.39	1.378	1.387	1.449	1.385 - 1.400
 Dólar Australiano	1.407	1.407		-0.01%	1.42	1.43	1.45	1.378	1.407	1.679	1.405 - 1.425
 Dólar Neozelandés	1.693	1.693		-0.01%	1.71	1.73	1.72	1.639	1.693	1.812	1.690 - 1.711
 Corona Sueca	9.51	9.51		0.00%	9.59	9.63	9.34	8.784	9.506	10.978	9.46 - 9.62
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,095	-			3,169	3,268	3,623	3,095	3,095	4,427	3,070 - 3,120 (3,050 - 3,140)
 Peso Chileno	914.79	914.59		-0.02%	925.43	922.93	907.16	852.4	914.59	1,000.8	910.0 - 922.3
 Peso Mexicano	17.03	17.03		0.01%	17.28	17.38	17.66	16.67	17.03	20.84	17.00 - 17.18
 Real Brasileiro	5.20	5.20		0.00%	5.12	5.14	5.21	4.91	5.20	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