

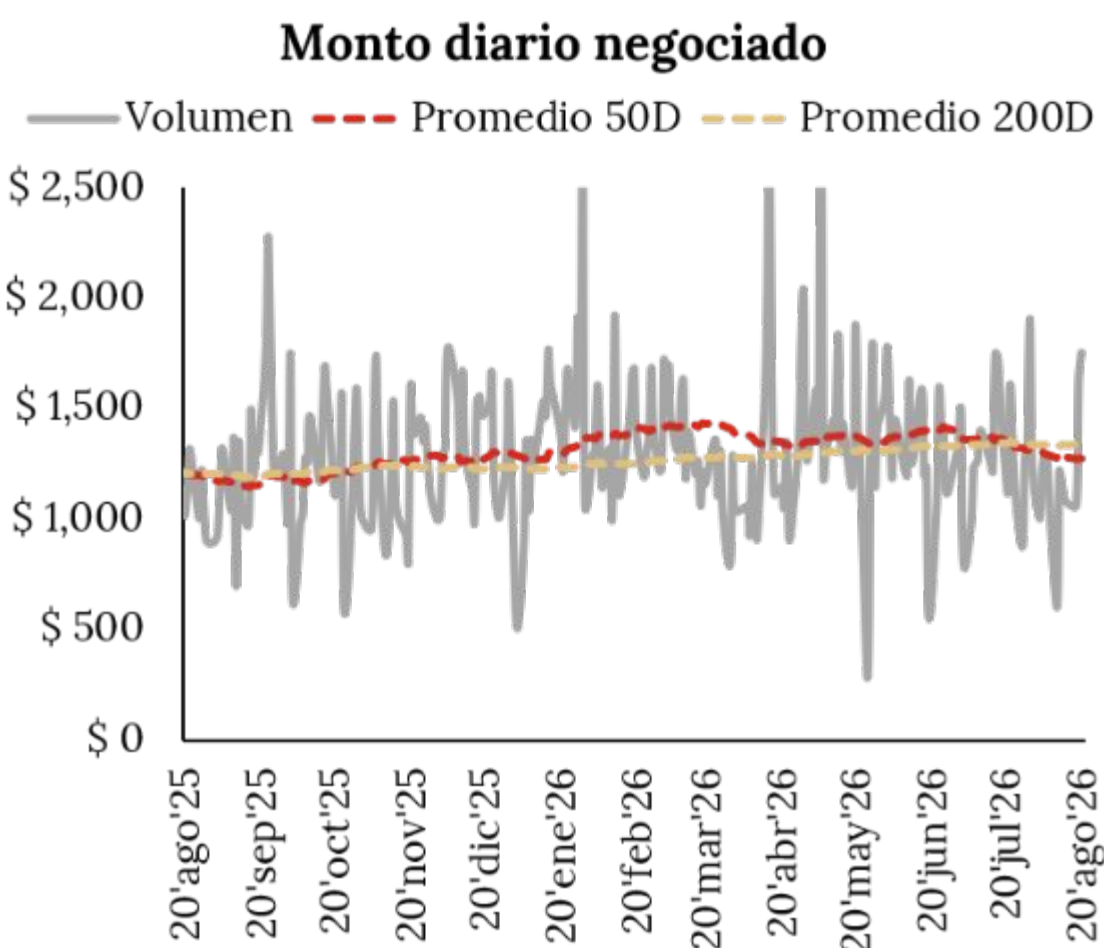
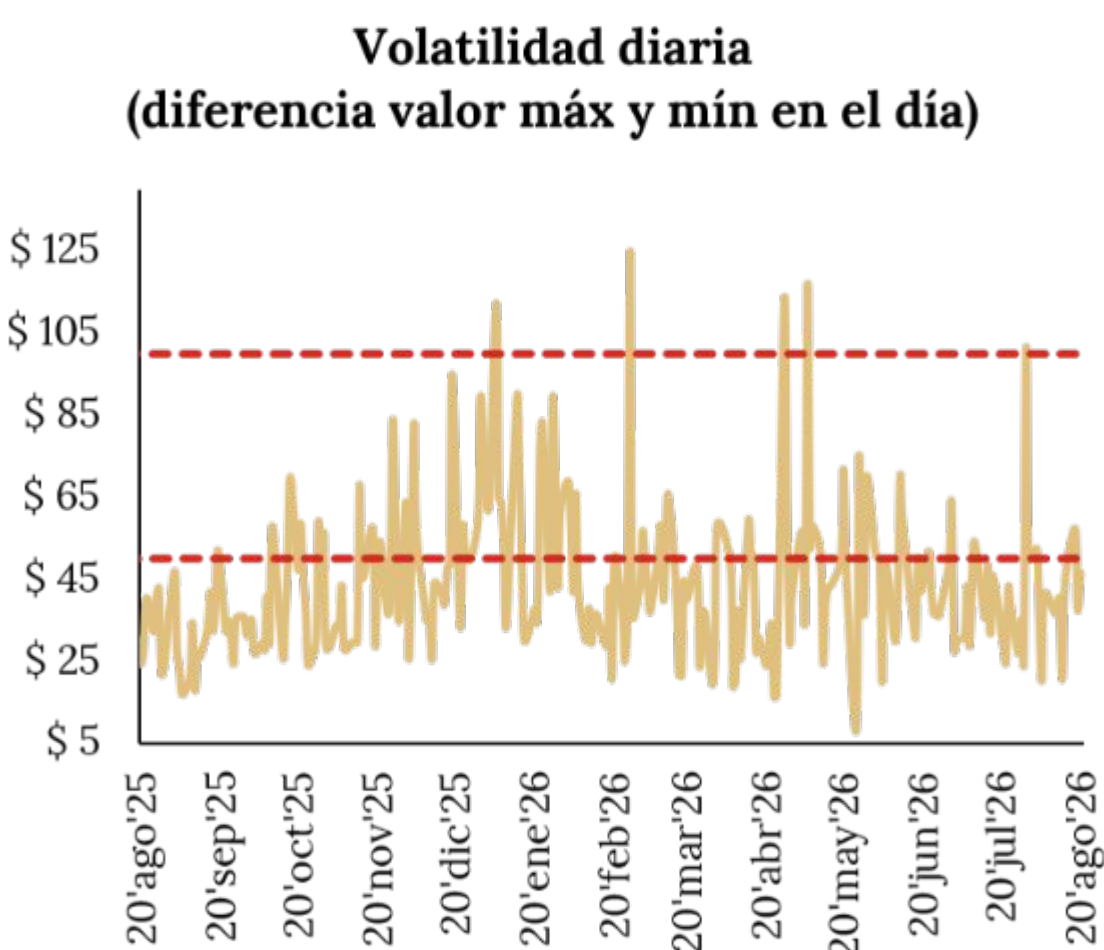
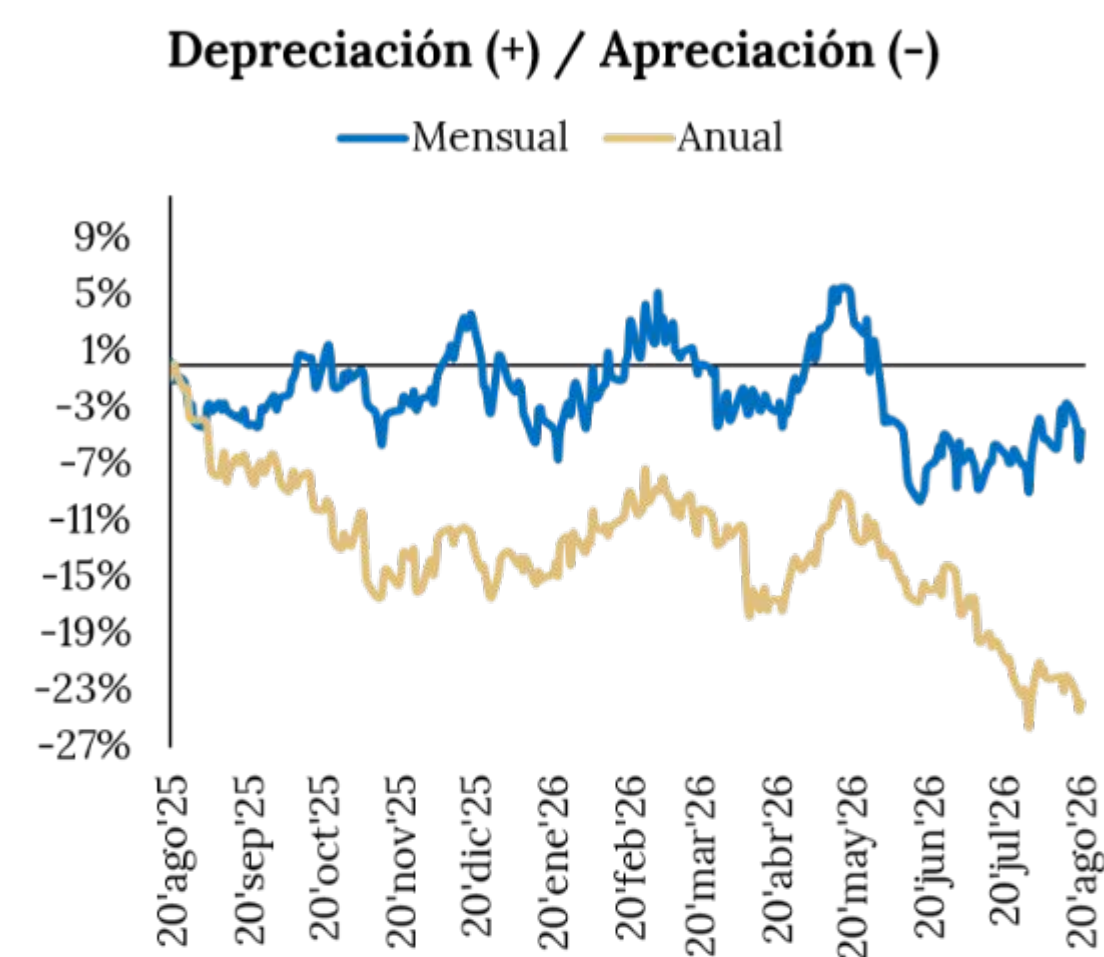
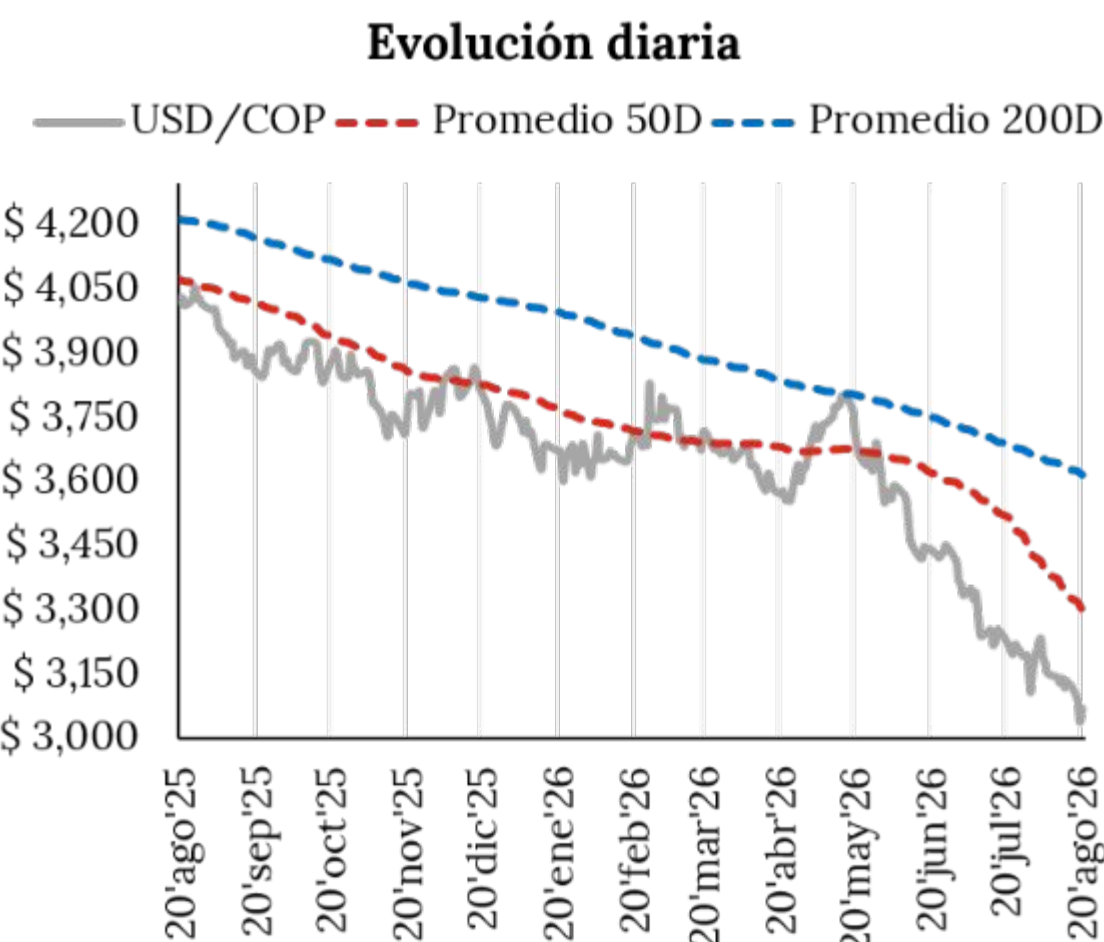
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Mayor debilidad del DXY favorece la continuidad del sesgo bajista del USD/COP

Resumen

- Dudas fiscales y mayor intervención del Tesoro mantienen al DXY bajo presión.
- El entorno externo vuelve a respaldar al COP, aunque la apreciación acumulada limita el espacio para nuevas caídas.
- Las monedas europeas avanzan con el dólar débil, aunque el euro muestra fundamentales algo más consistentes.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la venta masiva en la curva soberana tras el fracaso del plan de recompra de deuda del Tesoro incrementó el estrés fiscal global. Con la deuda superando US\$40 billones y costes por intereses en US\$1.2 billones, la viabilidad de la consolidación fiscal prometida genera escepticismo, pese a la propuesta del secretario Scott Bessent de superar los \$4,000 millones anunciados por emisión para contener un déficit superior al 6% del PIB. Además, las sanciones proyectadas contra Irán elevaron el petróleo Brent, avivando la inflación global.

En la Eurozona el PMI compuesto preliminar de 52.1 en agosto, fue liderado por el sector manufacturero (52.8) y la recuperación alemana. Aunque el crecimiento salarial negociado se moderó al 2.44% interanual en el segundo trimestre y las expectativas de inflación a 12 meses cayeron al 2.9%, el repunte del crudo por tensiones geopolíticas llevó la inflación general a 2.9% en julio, proyectando hasta 4% para fin de año. Este contexto sostiene la expectativa de un sesgo restrictivo por parte del BCE, anticipando un incremento de tipos de 25 pbs en septiembre para controlar las presiones inflacionarias remanentes. En el Reino Unido el PMI compuesto se aceleró a 52.5 puntos en agosto gracias al dinamismo de los servicios (52.8), compensando el freno manufacturero (51.5) atribuido a costos de insumos e incertidumbre geopolítica. La confianza del consumidor subió a -14 puntos, aun cuando la inflación avanzó al 2.9% en julio y las ventas minoristas cayeron 0.5% intermensual. No obstante, la debilidad fiscal representa la principal vulnerabilidad: el déficit del sector público registró £1,800 millones en julio, acumulando £56,700 millones en cuatro meses. Con una deuda equivalente al 94.1% del PIB y proyecciones de déficit anual superiores al 4%, la presión sobre el margen financiero del Gobierno británico se agudiza.

En Colombia, la reconstrucción tras el reciente sismo requerirá COP\$40 billones, obligando a ajustar el Plan Nacional de Desarrollo e integrar un plan plurianual de inversiones fiscales en seis semanas. Esta presión presupuestal se suma a la emergencia ambiental por 23 incendios forestales que destruyeron más de 20,000 hectáreas. Mientras tanto, la fuerte revaluación del peso frente al dólar (alrededor de \$3,000) genera distorsiones macroeconómicas: el amplio diferencial de tasas atrae capitales especulativos, contrayendo la competitividad productiva, reduciendo márgenes exportadores y ampliando el déficit comercial.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
1:00	UK	Ventas minoristas	Jul	Var. mensual (%)	1%	-1%	-0.40%	-0.50%	↓
1:00	UK	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	3.80%	1.60%	2.20%	2.20%	↓
1:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Jul	Var. mensual (%)	0.90%	-0.90%	-0.50%	-0.70%	↓
1:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Jul	Var. anual (%)	5.00%	2.30%	3.30%	3.60%	↓
1:45	FRA	Confianza manufacturera	Aug	Indicador	101	103	101	102	↑
2:15	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	49.8	51.5	50	49.3	↑
2:15	FRA	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	49.6	48.4	49.4	49.2	↓
2:15	FRA	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	49.4	48.8	49.6	49.2	↓
2:30	ALE	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	52.2	54.1	52	52.2	↑
2:30	ALE	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	49.8	48.5	50.1	50	↓
2:30	ALE	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	51.3	51	51.4	51.1	↓
3:00	EURO	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	51.9	52.8	51.9	51.9	↑
3:00	EURO	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	52	52.1	51.8	52	↑
3:00	EURO	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	51.7	51.7	51.6	51.4	=
3:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	51.9	51.5	51.5	51.9	↓
3:30	UK	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	52.1	52.8	51.9	51.9	↑
3:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	52.2	52.5	51.5	51.7	↑
7:00	MEX	Ventas minoristas	Jun	Var. anual (%)	1.60%	2.70%	3.30%	3%	↑
8:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Aug P	Indicador	53.9	pendiente	53.7	53.5	↓
8:45	US	PMI servicios S&P Global	Aug P	Indicador	54.6	pendiente	53.9	54	↓
8:45	US	PMI compuesto S&P Global	Aug P	Indicador	54.5	pendiente	53.5	53.9	↓
9:00	EURO	Confianza del consumidor	Aug P	Indicador	-15.9	pendiente	-16.3	-16	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera alrededor de 98.7–98.8 puntos y se encamina a una caída semanal cercana a 0.9%, presionado por las dudas que generó la ampliación del programa de recompras de Tesoros del Gobierno estadounidense. Aunque la medida busca contener las tensiones en la parte larga de la curva, el mercado interpreta una mayor intervención oficial como un factor que puede trasladar parte del ajuste hacia el dólar, especialmente en un contexto de elevado déficit fiscal. El repunte posterior de los rendimientos largos muestra además que el efecto sobre la deuda podría ser transitorio. Así, el sesgo del DXY continúa bajista, con Jackson Hole y el mensaje de Kevin Warsh como próximos catalizadores, mientras el repunte del petróleo mantiene vigente el principal riesgo de reversión vía mayores expectativas de inflación.

Peso colombiano (COP)

Este entorno favorece nuevamente a las monedas latinoamericanas y las estrategias de carry, aunque el Tesoro a 10 años alrededor de 4.70% y el Brent cerca de USD 93.5 mantienen cierta cautela por los riesgos inflacionarios y geopolíticos. Para el USD/COP, tras el rebote de ayer hasta COP 3,071, esperamos un sesgo estable a ligeramente bajista, con espacio para que el peso recupere parte de la corrección si continúa la debilidad del DXY y mejora el apetito por riesgo; sin embargo, la apreciación acumulada del COP y los niveles históricamente bajos de la tasa de cambio siguen favoreciendo episodios de consolidación y tomas de utilidad. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,040 y COP\$3,090, con posibles extensiones hacia COP\$3,020 y COP\$3,110 por dólar.

Euro

El euro se mantiene alrededor de USD 1.169–1.170, cerca de máximos desde mayo y encaminado a su cuarta semana consecutiva de ganancias. El avance responde principalmente a la debilidad del dólar, pero encuentra soporte adicional en una actividad europea que sigue expandiéndose: el PMI compuesto de agosto subió a 52.1, máximo de nueve meses, con una mejora del sector manufacturero. Aunque las expectativas de inflación se moderaron ligeramente, permanecen por encima del objetivo del BCE, manteniendo una postura monetaria relativamente restrictiva. Técnicamente, una consolidación sobre USD 1.170 reforzaría el espacio hacia la zona cercana a USD 1.180.

Libra Esterlina

La libra avanza hacia USD 1.365–1.368, máximos de seis meses, beneficiándose principalmente de la caída global del dólar y de un diferencial de tasas todavía favorable. Los datos domésticos ofrecen una lectura mixta: el PMI compuesto mejoró a 52.5, impulsado por servicios, mientras las ventas minoristas cayeron 0.5% mensual en julio y el déficit fiscal sorprendió al alza. A esto se suma una inflación de 2.9% que mantiene al BoE cauteloso y al mercado descontando todavía un aumento de tasas antes de finalizar el año. El balance continúa siendo favorable para la libra, aunque la debilidad del consumo limita la fortaleza del argumento doméstico y hace que buena parte del avance siga dependiendo del comportamiento del dólar.

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	98.90	98.84		-0.06%	100.17	100.60	99.15	96.22	98.84	107.61	98.5 - 99.8
	Euro	1.167	1.168		0.01%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.168	1.202	1.152 - 1.170
	Libra Esterlina	1.36	1.360		0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.360	1.382	1.349 - 1.365
	Yen Japonés	158.28	158.26		-0.01%	160.37	161.18	157.76	140.49	158.26	161.43	154.10 - 162.00
	Dólar Canadiense	1.381	1.381		0.00%	1.40	1.41	1.39	1.378	1.381	1.449	1.375 - 1.395
	Dólar Australiano	1.403	1.404		0.03%	1.42	1.43	1.45	1.378	1.404	1.679	1.401 - 1.425
	Dólar Neozelandés	1.685	1.685		-0.01%	1.71	1.73	1.72	1.639	1.685	1.812	1.675 - 1.707
	Corona Sueca	9.44	9.44		0.00%	9.57	9.63	9.34	8.784	9.441	10.866	9.37 - 9.55
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,071	-			3,152	3,248	3,615	3,071	3,071	4.427	3,040 - 3,090 (3,020 - 3,110)
	Peso Chileno	921.16	921.16		0.00%	924.18	924.40	906.78	852.4	921.16	1,000.8	912.0 - 924.3
	Peso Mexicano	16.95	16.95		0.00%	17.24	17.36	17.65	16.67	16.95	20.84	16.90 - 17.18
	Real Brasileño	5.18	5.18		0.00%	5.13	5.14	5.21	4.91	5.18	6.02	5.08 - 5.25
	Yuan	6.73	6.73		0.00%	6.75	6.77	6.90	6.73	6.73	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