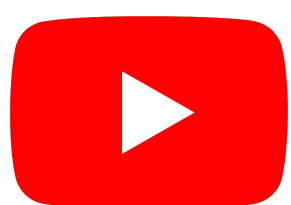


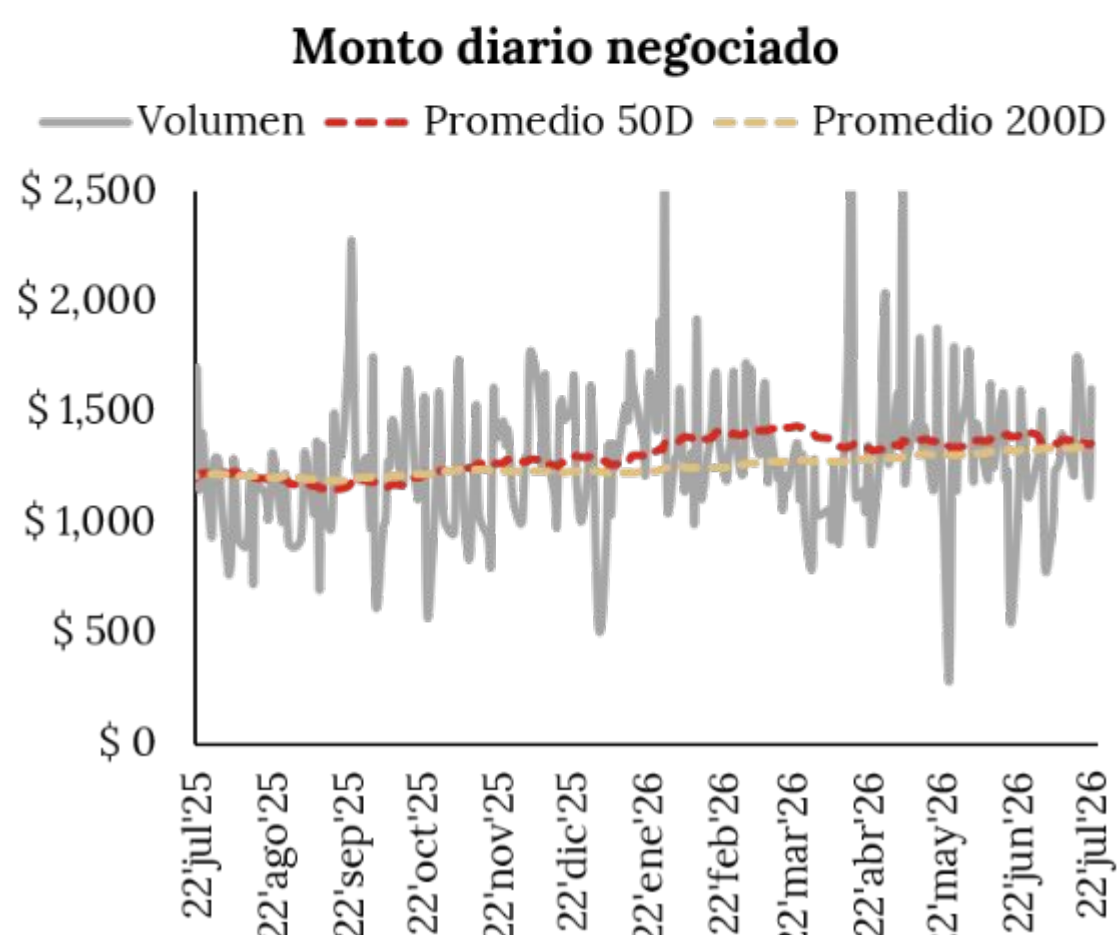
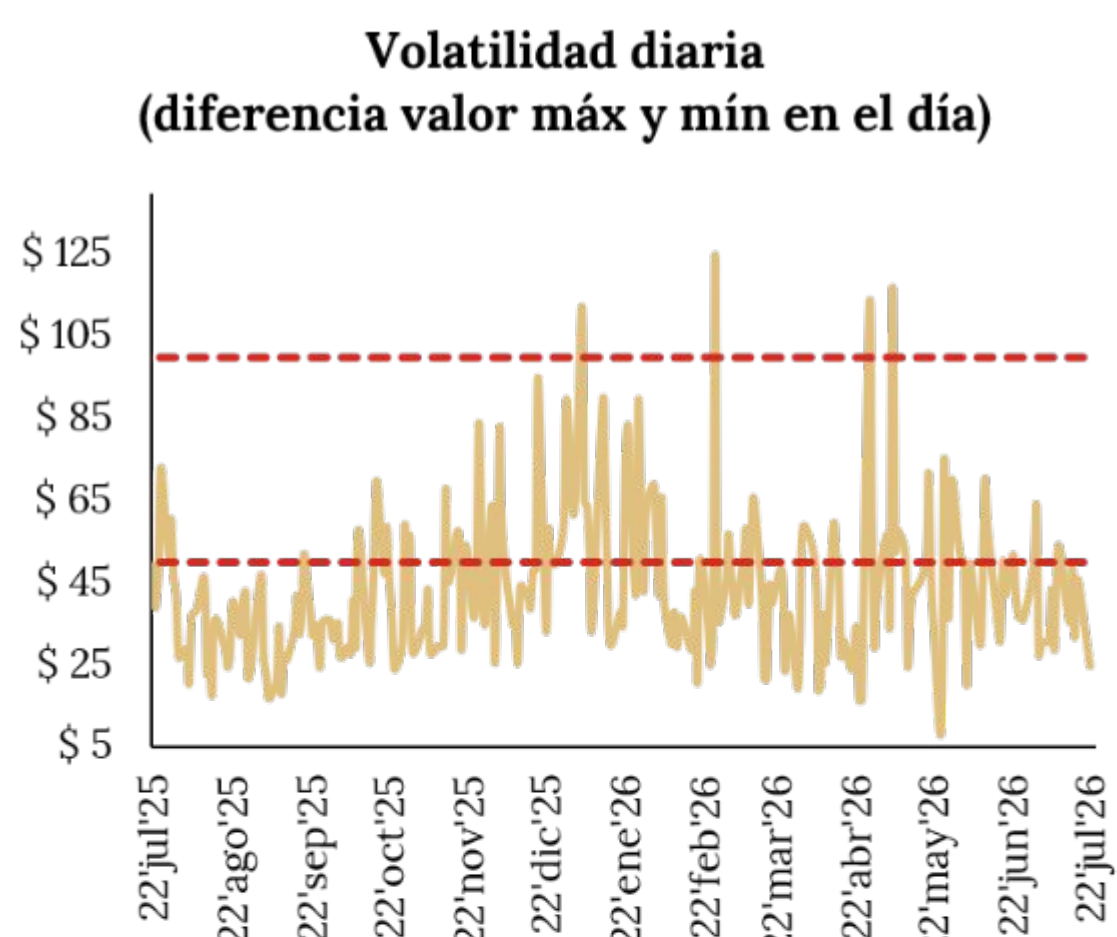
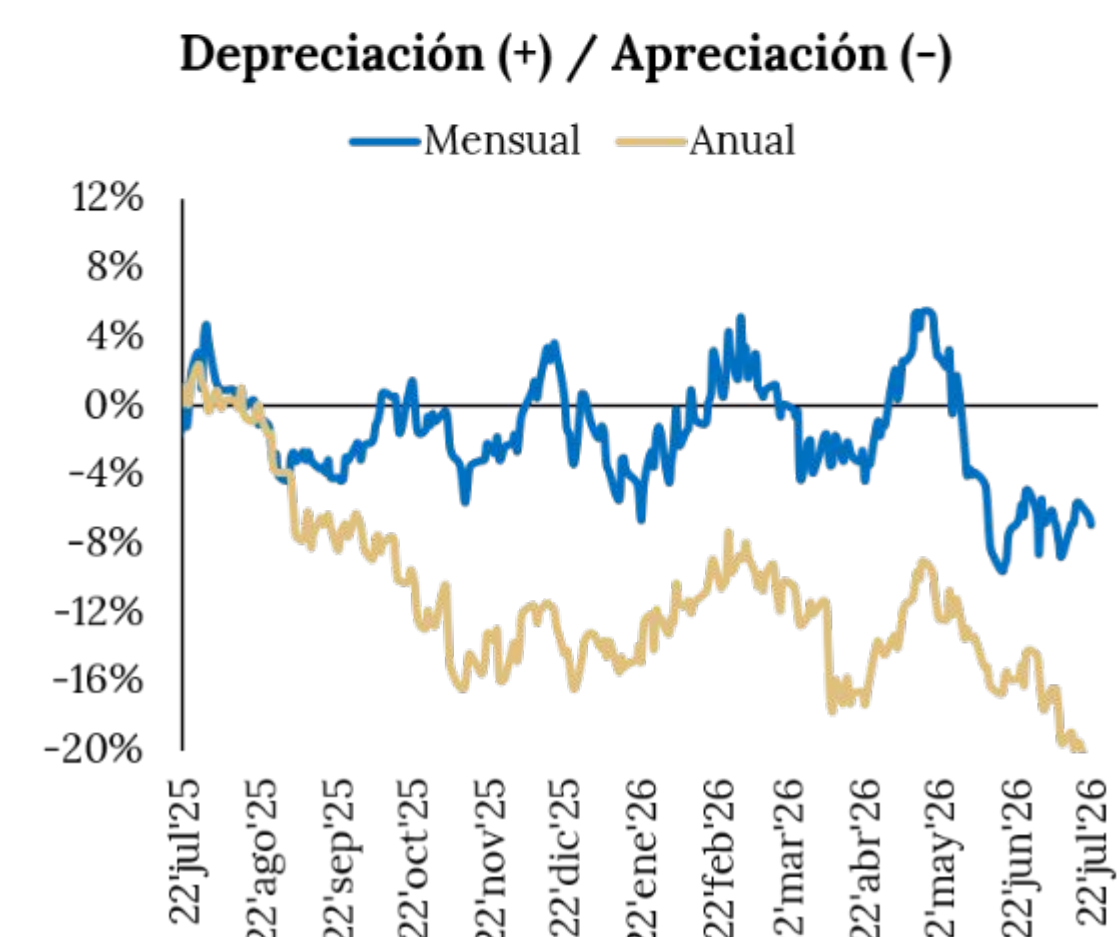
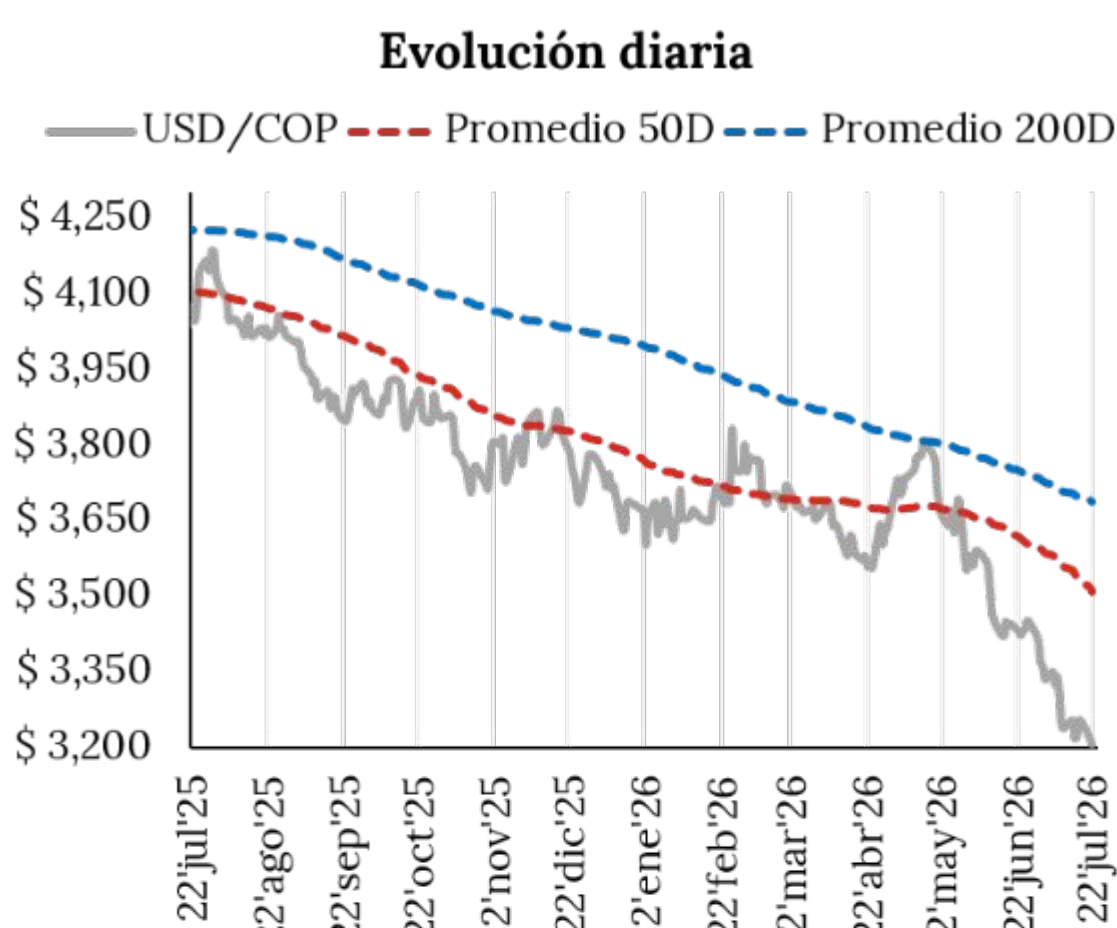
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El repunte del DXY a 101.35 pone a prueba el impulso bajista del peso en la frontera de los \$3,200

Resumen

- El dólar estabiliza su cotización sobre 101.3 unidades, impulsado por el alza en los rendimientos del Tesoro a máximos anuales y flujos hacia activos refugio.
- Con el avance del DXY actuando como freno para la apreciación emergente, pero con el petróleo y el diferencial de tasas jugando a favor de la moneda colombiana, el USD/COP moderará su velocidad de caída.
- Euro apuntalado por apuestas de un alza de tasas del BCE en septiembre, mientras la libra cae golpeada por advertencias fiscales.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía enfrenta presiones inflacionarias por el alza en los costos de energía, elevando el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años al 4.68% y las expectativas de una subida de tasas por parte de la Fed (33% para la próxima semana y más del 78% para septiembre). El índice del dólar cayó a cerca de 101 puntos por la incertidumbre sobre la conducción monetaria del nuevo presidente del banco central, Kevin Warsh. En el frente comercial, EE.UU. busca acuerdos interinos con Canadá y México antes de fin de año, aplazando la revisión integral del T-MEC para 2027.

La Eurozona enfrenta tensiones geopolíticas en Oriente Medio y un repunte del costo de la energía que reaviva los riesgos de inflación. El euro se apreció hasta 1.142 dólares, mientras el BCE mantiene sin cambios las tasas de interés tras el ajuste de junio. Sin embargo, el mercado monetario aún descuenta hasta dos incrementos adicionales de tipos antes de finalizar el año, con un movimiento prácticamente descontado para septiembre. En el Reino Unido, la producción industrial continúa deteriorándose por el aumento de los costos unitarios y la débil demanda, manteniendo el balance de pedidos de la CBI en -45 en julio de 2026. La libra esterlina cayó a 1.336 dólares y los rendimientos de la deuda soberana a 10 y 30 años subieron a 5.1% y 5.78%, respectivamente, impulsados por el encarecimiento del petróleo y del costo de vida. El mercado anticipa dos alzas de 25 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra, mientras el gobierno reducirá en 20% las tasas a ciertos comercios sin afectar la disciplina fiscal.

Colombia enfrenta vulnerabilidades operativas e institucionales. Las proyecciones de XM indican que el fenómeno de El Niño reducirá los embalses a un mínimo histórico de 20.69% en diciembre de 2026, limitando la autonomía energética a 60 días de demanda. Además, la OCDE ubica la tarifa de renta corporativa en 35%, muy por encima del promedio global de 21.2%, mientras la reforma tributaria propone sobretasas sectoriales de hasta 50%, elevar el impuesto de renta individual al 41%, aumentar la retención a dividendos (30%) e incrementar los impuestos al consumo de combustibles y servicios.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Manufacturing Confidence	Jul	Indicador	100	101	101	101	↑
07:00	MEX	Economic Activity IGAE YoY	May	Var. Anual (%)	2.60%	1.10%	1.61%	1.50%	↓
07:15	EURO	ECB Main Refinancing Rate	23-jul	Tasa (%)	2.40%	2.40%	2.40%	2.39%	=
07:15	EURO	ECB Deposit Facility Rate	23-jul	Tasa (%)	2.25%	2.25%	2.25%	2.05%	=
07:15	EURO	ECB Marginal Lending Facility	23-jul	Tasa (%)	2.65%	2.65%	2.65%	2.55%	=
07:30	US	Continuing Claims	11-jul	Miles	1798	1796	1816	1808	↓
07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	Indicador	-0.19	-0.02	--	-0.01	↑
07:30	US	Initial Jobless Claims	18-jul	Miles	209	187	214	210	↓
09:00	EURO	Consumer Confidence	Jul P	Indicador	-17.7	pendiente	-17	-17.4	↑
09:00	US	New Home Sales	Jun	Miles	580	pendiente	615	603	↑
18:01	UK	GfK Consumer Confidence	Jul	Indicador	-23	pendiente	-21	-23	=
18:30	JAP	Natl CPI YoY	Jun	Var. Anual (%)	1.50%	pendiente	1.70%	1.60%	↑
18:30	JAP	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	Jun	Var. Anual (%)	1.40%	pendiente	1.60%	1.60%	↑

Dólar estadounidense

El Índice del Dólar (DXY) repunta con fuerza durante la jornada hasta situarse en la zona de las 101.35 unidades, retomando su impulso alcista global en un contexto donde los operadores priorizan la solidez de los rendimientos de la deuda estadounidense y la aversión al riesgo por encima de las señales de moderación económica en Estados Unidos. Este fortalecimiento del billete verde encuentra su principal motor fundamental en la demanda estructural de activos de refugio seguro ante la continua escalada bélica en el Medio Oriente, donde los ataques de EE.UU. e Israel sobre Irán han llevado al cierre virtual del Estrecho de Ormuz y la milicia hutí reanudó sus agresiones contra buques petroleros en el Mar Rojo. El consecuente shock en los precios del petróleo ha disparado los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años a nuevos máximos anuales, ensanchando los diferenciales de tasas a favor de Estados Unidos y reforzando su atractivo frente a pares fiscal y energéticamente más vulnerables como el euro y el yen. Aunque el mercado descuenta con amplia certeza que la Fed mantendrá inalteradas sus tasas de interés en la reunión de la próxima semana, el resurgimiento de los temores inflacionarios y la falta de claridad en la guía monetaria del nuevo presidente de la entidad, Kevin Warsh, han llevado a los inversionistas a recortar drásticamente sus apuestas de flexibilización a corto plazo, consolidando el soporte técnico del dólar por encima de la frontera de los 101 puntos.

Peso colombiano (COP)

Este renovado fortalecimiento del billete verde introduce un viento en contra para las monedas de América Latina en la apertura de hoy, moderando el sesgo constructivo que traía la región. Para el USD/COP, la jornada arranca dominada por la inercia de la agresiva presión bajista, luego de que ayer el peso colombiano se consolidara como la moneda emergente de mejor desempeño mundial (+0.6%) y se desplomara \$13.60 en el mercado spot para cerrar en \$3,207.40, sobre un volumen robusto de transacciones por US\$1,606 millones. Tras haber tocado un mínimo intradiario de \$3,201.19 —su nivel más fuerte desde el 10 de julio de 2019—, el peso colombiano se mantiene sólidamente respaldado por la avalancha de flujos institucionales hacia operaciones de carry trade, los elevados precios del crudo que mejoran los términos de intercambio y el optimismo del mercado frente al nuevo gobierno; no obstante, la exigencia de los niveles actuales y la presión del panorama externo anticipan una pausa con sesgo alcista en el comportamiento de la tasa de cambio. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,190 y COP\$3,240, con posibles extensiones hacia COP\$3,170 y COP\$3,260 por dólar.

Euro

El euro muestra un sesgo ligeramente al alza, ganando un 0.09% para cotizar cerca de máximos de una semana en US\$1.1423 tras haber alcanzado temporalmente los US\$1.1435, en una jornada dominada por la expectativa ante la reunión de política monetaria del BCE. El consenso del mercado prevé de forma unánime que la autoridad monetaria regional mantendrá las tasas de interés sin cambios tras haber aplicado en junio su primer aumento en tres años, adoptando una postura prudente para evaluar la evolución macroeconómica y los riesgos geopolíticos. Si bien las lecturas recientes más débiles en inflación, crecimiento salarial y actividad económica en la eurozona le han restado urgencia a un endurecimiento monetario inmediato, el fuerte recrudecimiento del conflicto en Medio Oriente y la disparada en los precios del crudo han reavivado los temores de que los altos costos energéticos revivan las presiones inflacionarias. En su condición de importador neto de energía, la zona euro enfrenta un riesgo inflacionario latente por el lado de la oferta, lo que justifica que la presidenta Christine Lagarde evite moderar las proyecciones del mercado, las cuales descuentan con una probabilidad del 90% un alza de tasas en septiembre y hasta dos incrementos adicionales hacia principios de 2027.

Libra Esterlina

La libra esterlina operó bajo una fuerte presión vendedora que la llevó a debilitarse hacia US\$1.3360 —tocando mínimos de seis días en US\$1.3355 y rompiendo por debajo de su media móvil de 20 días—, registrando su nivel más bajo en diez días en medio de una reevaluación de las perspectivas fiscales y monetarias del Reino Unido. Este retroceso se produjo mientras los inversionistas digerían los anuncios fiscales del primer ministro Andy Burnham, quien reveló un recorte del 20% en las tasas comerciales para pubs, clubes y locales de música a partir de abril, al tiempo que reafirmaba su compromiso con mantener la disciplina fiscal. Sin embargo, el deterioro del sentimiento en torno a la divisa británica se exacerbó tras las advertencias del ministro de Finanzas, John Healey, sobre los crecientes costos para el sector empresarial y las presiones persistentes en el costo de vida de la población. Estas crecientes preocupaciones inflacionarias domésticas, intensificadas por el repunte del petróleo a máximos de casi dos meses por la guerra en Medio Oriente, han empujado al alza los rendimientos de la deuda soberana y han obligado a los mercados monetarios a proyectar una postura considerablemente más restrictiva por parte del BoE, descontando ahora cerca de dos aumentos de un cuarto de punto en las tasas de interés antes de que finalice 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	Min	Actual	Max	
Desarrolladas										
DXY	101.13	101.19		0.06%	101.05	100.32	98.97	96.22 - 101.19	109.35	100.7 - 101.5
Euro	1.140	1.140		-0.02%	1.14	1.15	1.16	0.911 - 1.140	1.202	1.138 - 1.147
Libra Esterlina	1.34	1.338		0.00%	1.33	1.34	1.34	0.780 - 1.338	1.382	1.335 - 1.345
Yen Japonés	163.19	163.17		-0.01%	162.09	160.97	156.75	140.49 - 163.17	163.17	163.10 - 163.25
Dólar Canadiense	1.411	1.411		0.01%	1.42	1.40	1.38	1.378 - 1.411	1.472	1.405 - 1.415
Dólar Australiano	1.428	1.428		0.00%	1.44	1.42	1.46	1.378 - 1.428	1.679	1.425 - 1.435
Dólar Neozelandés	1.716	1.717		0.02%	1.75	1.73	1.72	1.639 - 1.717	1.812	1.708 - 1.720
Corona Sueca	9.71	9.70		-0.03%	9.68	9.53	9.32	8.784 - 9.703	11.217	9.66 - 9.74
Emergentes										
Peso Colombiano	3,207	-			3,324	3,447	3,684	3,207 - 3,207	4,461	3,190 - 3,240
Peso Chileno	934.17	934.17		0.00%	925.85	911.11	909.85	852.4 - 934.17	1,007.3	(3,170 - 3,260)
Peso Mexicano	17.40	17.41		0.01%	17.49	17.41	17.75	16.67 - 17.41	21.17	17.35 - 17.48
Real Brasileño	5.09	5.08		-0.12%	5.15	5.12	5.23	4.91 - 5.08	6.06	5.05 - 5.13
Yuan	6.77	6.77		0.00%	6.79	6.78	6.94	6.76 - 6.77	7.35	6.74 - 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