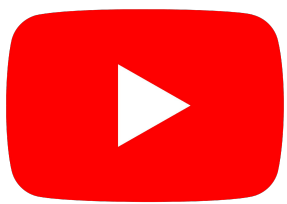


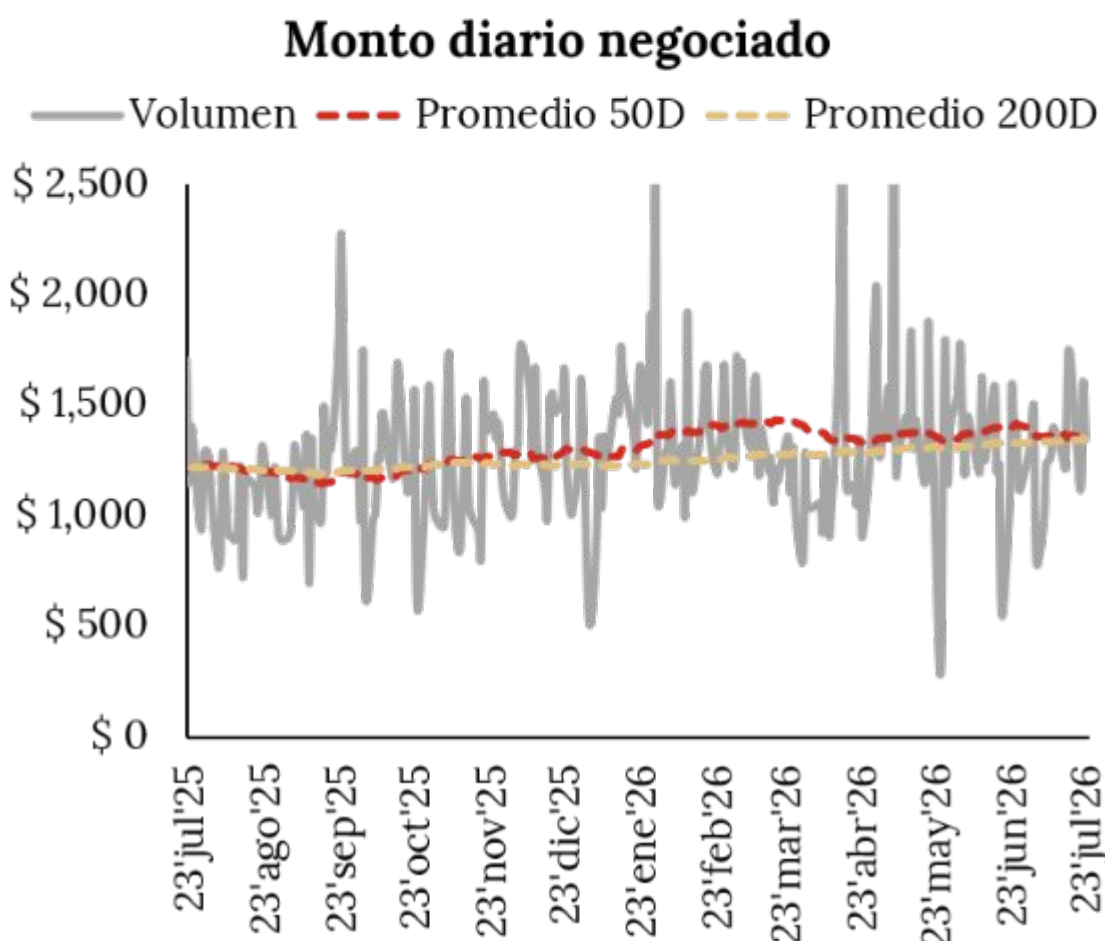
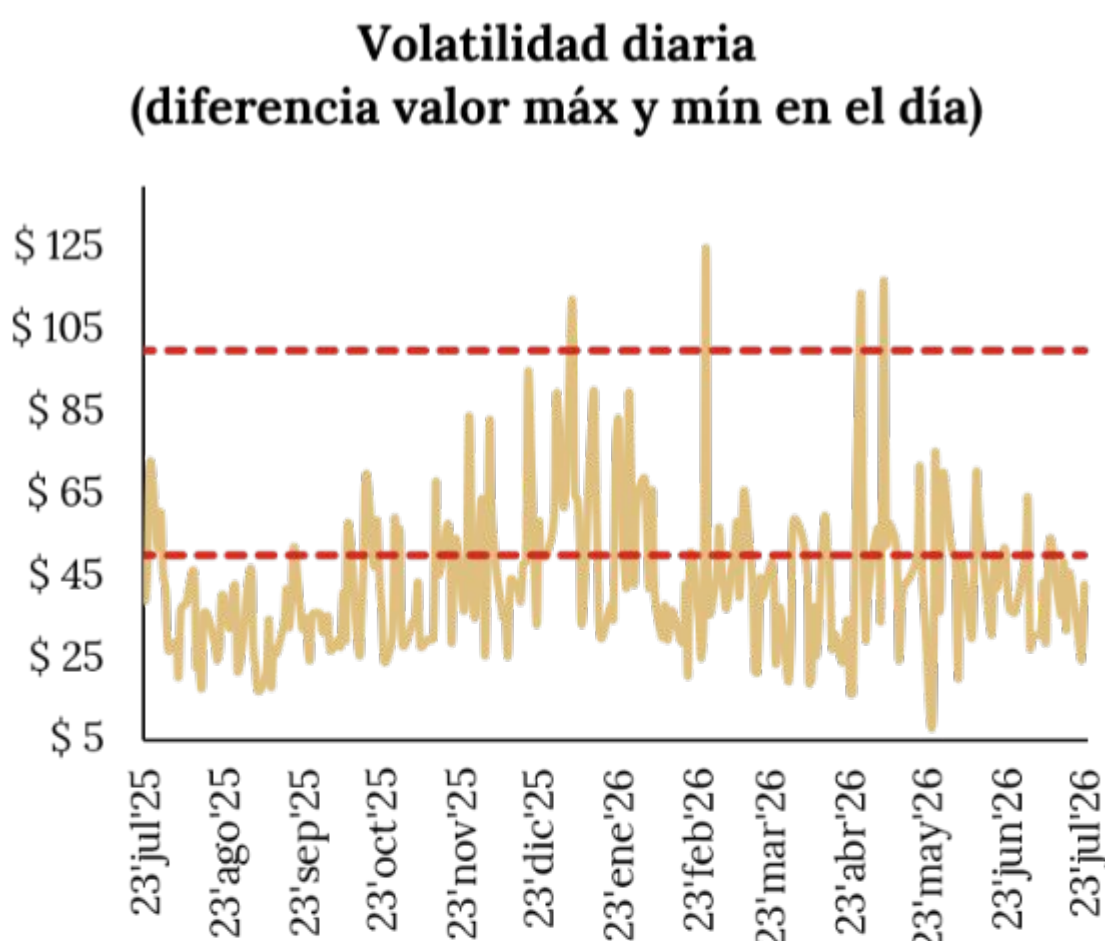
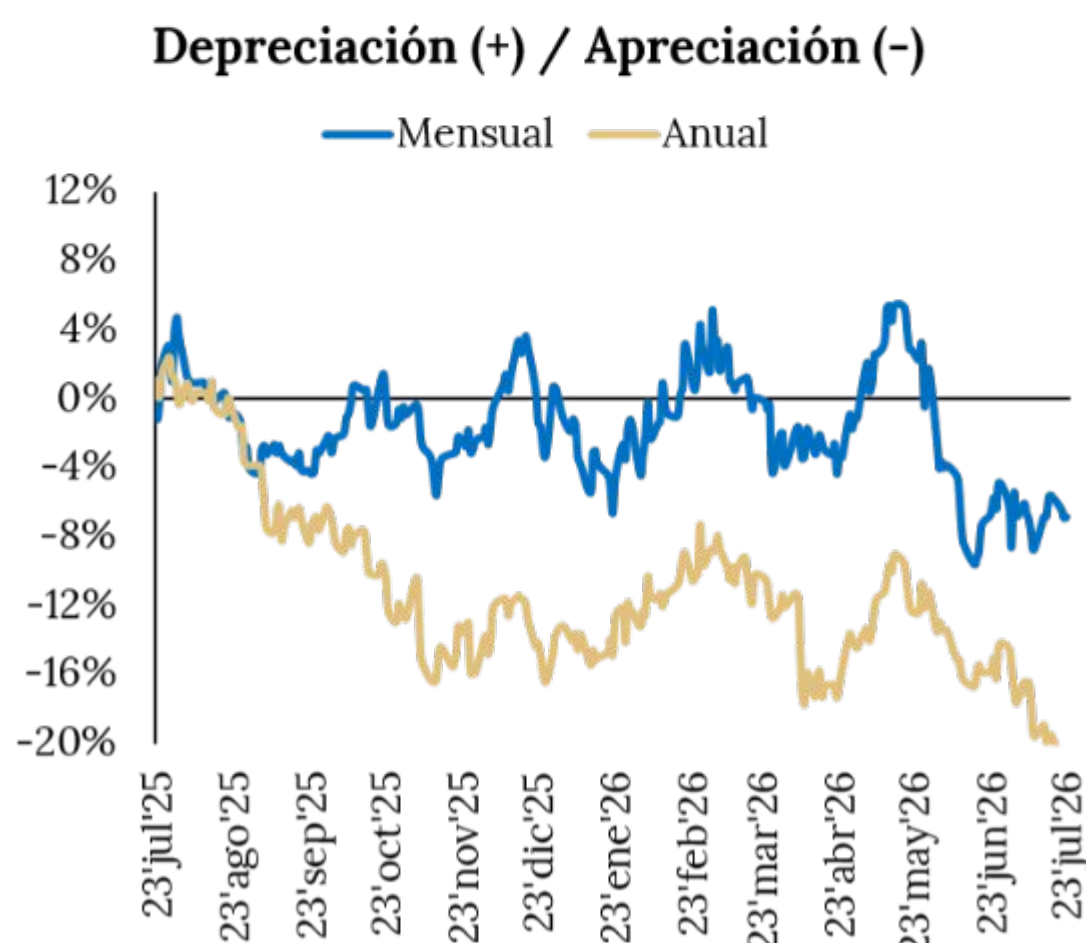
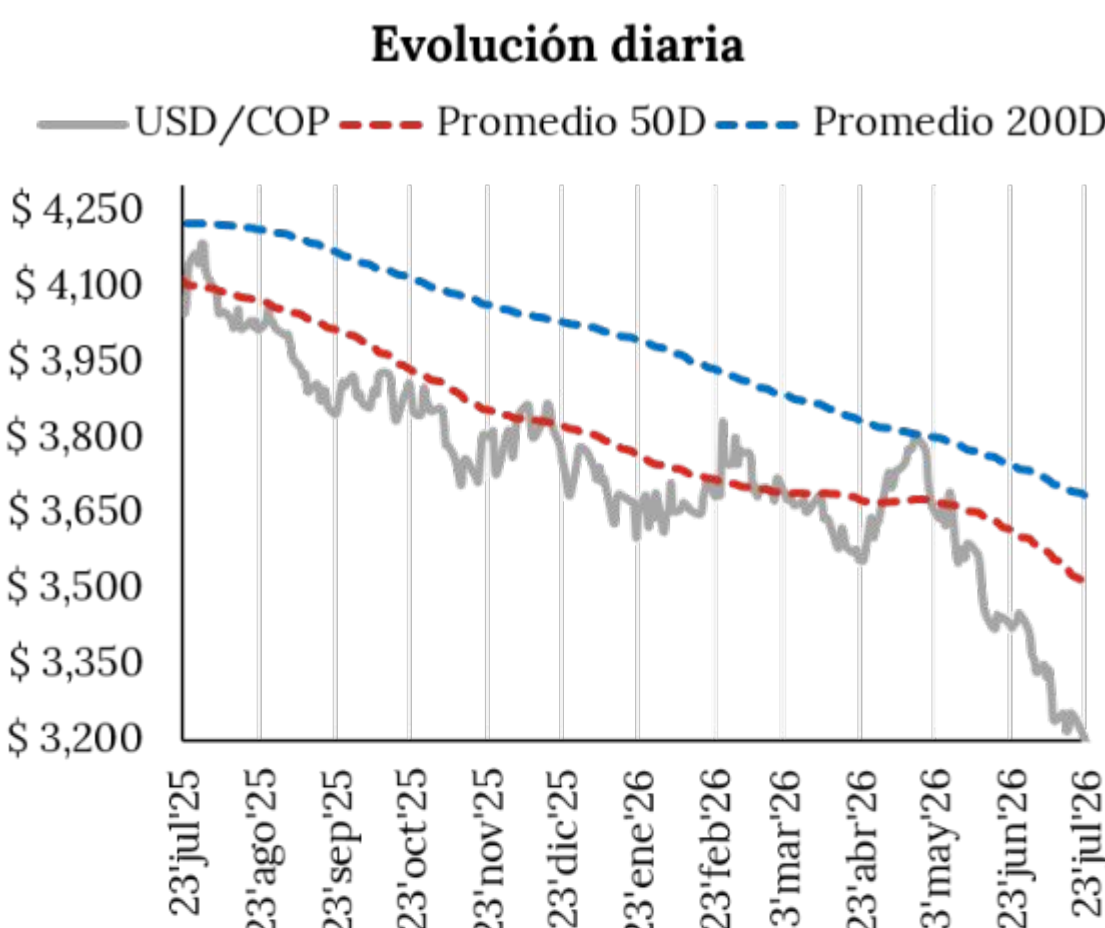
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El DXY se consolida en 101.3 entre tensiones arancelarias mientras el peso busca afianzarse bajo los \$3,200

Resumen

- El dólar cotiza firme sobre 101.3 impulsado por los nuevos aranceles estadounidenses y apuestas de mayores tasas de la Fed por el choque energético.
- Favorecido por la ligera corrección en las tasas de los bonos globales y el incesante apetito por el carry trade, el USD/COP buscará afianzarse en el terreno recién conquistado.
- Euro apoyado en sólidos datos de PMI y la probabilidad de un alza de tasas del BCE en septiembre, mientras que la libra cae presionada por dudas fiscales.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía enfrenta presiones inflacionarias por tensiones geopolíticas que impulsaron la energía, llevando el petróleo a US\$97 (+12% semanal), el oro a US\$4,061.80 y el diésel a US\$5.21 por galón (+39% interanual). Esto elevó el rendimiento del bono a 10 años al 4.693% y aumentó a más del 30% la probabilidad de una subida de tipos por la FED, con una certeza superior al 90% para 2026. Además, finalizaron los aranceles temporales y entraron en vigor nuevas tarifas comerciales, mientras el mercado sigue indicadores del sector inmobiliario, manufactura y servicios.

En la Eurozona, durante de julio de 2026, la actividad privada volvió a expandirse tras cuatro meses, con el PMI compuesto en 51.9, impulsado por servicios (51.6) y manufactura (52.0, producción en 53.0). Persistieron contracciones del consumo en Alemania (-29.6 en agosto) y expectativas de caída económica anual de -1.4%, aunque las expectativas de inflación a 12 meses bajaron al 3%. El BCE mantuvo la tasa de depósito en 2.25% y dejó abierta la posibilidad de aumentarla en septiembre. En el Reino Unido, la economía repuntó en julio por factores estacionales, con un PMI compuesto de 52.1 (servicios 51.8 y manufactura 52.8). Las ventas minoristas de junio crecieron 1.0% mensual y 4.2% anual, mientras la confianza del consumidor subió a -17. El gobierno aplicó recortes tributarios comerciales del 20% e incentivos al transporte. El BoE prevé mantener la tasa en 3.75% pese a un crecimiento salarial moderado (3.4%), aunque anticipa una inflación de 3.75% en el 4T2026, compatible con dos alzas adicionales.

Colombia enfrenta un incremento en el arancel general aplicado por EE. UU. al 12.5%, afectando manufacturas pero manteniendo exento el 82.4% del valor exportado en bienes clave. Altos precios internacionales del crudo (US\$100 pb) generarían COP\$4 billones adicionales frente al Marco Fiscal de Mediano Plazo, aunque el impacto es atenuado por la apreciación cambiaria. En el sector energético, el encarecimiento del gas importado (hasta US\$20 por millón de BTU) presionará las tarifas eléctricas un 30%. Por su parte, el gasto real de los hogares creció 2,32% anual en junio, impulsado por un alza del 15.9% en el salario mínimo real, mientras las finanzas públicas registran un saldo circulante de deuda en TES de \$796.51 billones.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	GfK Consumer Confidence	Aug	Indicador	-29.3	-29.6	-28.5	-28.9	↓
01:00	UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.50%	4.20%	2.50%	2.30%	↑
01:00	UK	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	Var. Mensual (%)	1.20%	1.10%	-0.40%	-0.50%	↓
02:15	FRA	S&P Global France Manufacturing PMI	Jul P	Indicador	51.2	50	51.2	51	↓
02:15	FRA	S&P Global France Services PMI	Jul P	Indicador	46.8	49.8	47.5	47.34	↑
02:15	FRA	S&P Global France Composite PMI	Jul P	Indicador	47.2	49.6	48	47.85	↑
02:30	ALE	S&P Global/BME Germany Manufacturing P...	Jul P	Indicador	50.3	52.2	50.5	50.3	↑
02:30	ALE	S&P Global Germany Services PMI	Jul P	Indicador	48.6	49.6	49	49.4	↑
02:30	ALE	S&P Global Germany Composite PMI	Jul P	Indicador	49.5	51.2	49.8	49.6	↑
03:00	EURO	S&P Global Eurozone Manufacturing P...	Jul P	Indicador	51.4	52	51.5	51.67	↑
03:00	EURO	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jul P	Indicador	50	51.9	50.3	50	↑
03:00	EURO	S&P Global Eurozone Services PMI	Jul P	Indicador	49.4	52.1	49.9	49.7	↑
03:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jul P	Indicador	52.5	52.8	52	52	↑
03:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Jul P	Indicador	48.8	51.8	49.4	50	↑
03:30	UK	S&P Global UK Composite PMI	Jul P	Indicador	49.3	52.1	49.7	50.1	↑
08:45	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	Indicador	53.9	pendiente	54.4	53	↓
08:45	US	S&P Global US Services PMI	Jul P	Indicador	51.2	pendiente	51.3	51.7	↑
08:45	US	S&P Global US Composite PMI	Jul P	Indicador	51.9	pendiente	--	52.2	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) opera cerca de sus máximos de tres semanas alrededor de las 101.3 unidades, respaldado por el anuncio del presidente estadounidense Donald Trump sobre un nuevo esquema arancelario de entre el 10% y el 12.5% sobre 60 socios comerciales ligado a preocupaciones por trabajo forzado, una medida que reemplaza las tarifas vigentes por balanza de pagos. Este fortalecimiento del billete verde ha sido impulsado por crecientes expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed, en un entorno donde la resistencia del mercado laboral estadounidense y el recrudecimiento de las tensiones en Medio Oriente han alimentado los precios de la energía. Actualmente, el mercado de swaps asigna una probabilidad cercana al 34% para un alza de tasas en la reunión de la próxima semana, descontando plenamente un incremento para septiembre y contemplando la posibilidad de un ajuste adicional antes de fin de año. No obstante, de manera intradiaria la divisa mostró cierta moderación frente a sus pares del G10 tras una toma de ganancias en los precios del petróleo que alivió los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años —que retrocedieron hacia el 4.68%—, superando incluso las proyecciones de unos sólidos datos preliminares del PMI estadounidense de julio.

Peso colombiano (COP)

No obstante, una ligera pausa en el repunte del petróleo —tras haber rozado los US\$100 por barril— ha quitado presión a las tasas de los bonos del Tesoro, brindando un margen de alivio para que las monedas de América Latina busquen estabilidad. En este escenario, el USD/COP aborda la jornada bajo una inercia bajista muy marcada tras haber registrado ayer un cierre histórico en \$3,197.01 (-\$10.39), su nivel más bajo al finalizar una rueda desde julio de 2019. A pesar de que la aversión al riesgo internacional afectó a otros pares de la región en la sesión anterior, el peso colombiano logró absorber con éxito la fortaleza del billete verde gracias al atractivo de su carry trade y el elevado diferencial de tasas de interés, negociando un volumen de US\$1,356 millones dentro de un rango intradiario de \$3,197.01 a \$3,240. Hacia la sesión de hoy, la menor presión en los rendimientos globales permitirá que el mercado local intente consolidar la ruptura de la barrera de los \$3,200. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,170 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,240 por dólar.

Euro

El euro cotiza por debajo de los US\$1.1400, manteniéndose cerca de los mínimos de un año alcanzados en junio, en una jornada donde los operadores evaluaron las perspectivas de política monetaria del BCE y la publicación de nuevos datos del PMI. Pese a mantener sus tasas de interés sin cambios tal como se anticipaba, el BCE señaló que un aumento en la reunión de septiembre se perfila cada vez más probable, una postura reforzada por las advertencias de miembros del consejo como el presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, sobre los elevados riesgos inflacionarios que impone el repunte del petróleo hacia los US\$100 por barril y el encarecimiento del gas natural por el conflicto entre EE.UU. e Irán. Por el lado macroeconómico, la actividad empresarial de la eurozona regresó al crecimiento en julio al registrar un PMI compuesto de S&P Global de 51.9, superando las previsiones y mejorando frente al 50.0 de junio. Asimismo, la divisa común logró estabilizarse en un estrecho rango intradiario luego de absorber el anuncio del nuevo arancel estadounidense del 10% sobre la UE, una medida que la Comisión Europea consideró en términos generales alineada con su acuerdo comercial bilateral.

Libra Esterlina

La libra esterlina se negoció alrededor de los US\$1.3300 —cerca de sus niveles más débiles desde el 1 de julio tras cotizar en US\$1.3318—, encaminándose a romper una racha ganadora de tres semanas con una pérdida acumulada del 1%. Este retroceso se explica por una lectura de inflación británica más suave de lo esperado publicada días atrás y la cautela de los inversores respecto a los planes fiscales del nuevo primer ministro Andy Burnham y su canciller John Healey, factores de incertidumbre que han pesado más que una sólida racha de datos macroeconómicos recientes. Entre estas cifras destacaron un sorpresivo incremento del 1% en las ventas minoristas de junio impulsado por el clima cálido y el Mundial de fútbol, un máximo de seis meses en la confianza del consumidor y una recuperación del PMI compuesto de S&P Global hasta 52.1. Aunque los operadores descuentan al menos una subida de tasas por parte del BoE en su crucial reunión de la próxima semana, el deterioro del conflicto en Medio Oriente y la aplicación de aranceles estadounidenses del 10% —que el gobierno británico descartó que afecten sus negocios gracias al acuerdo comercial vigente— mantienen un sesgo de cautela sobre la moneda del Reino Unido.

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	101.47	101.12	 -0.34%	101.07	100.38	98.99	96.22	101.12	109.35	100.8 - 101.6
 Euro	1.141	1.141	 0.01%	1.14	1.15	1.16	0.911	1.141	1.202	1.138 - 1.149
 Libra Esterlina	1.34	1.338	 0.01%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.338	1.382	1.335 - 1.355
 Yen Japonés	163.08	163.07	 -0.01%	162.17	161.07	156.83	140.49	163.07	163.07	163.00 - 163.20
 Dólar Canadiense	1.409	1.408	 0.00%	1.42	1.40	1.38	1.378	1.408	1.472	1.405 - 1.415
 Dólar Australiano	1.431	1.430	 -0.01%	1.44	1.42	1.46	1.378	1.430	1.679	1.425 - 1.435
 Dólar Neozelandés	1.720	1.720	 -0.01%	1.74	1.73	1.72	1.639	1.720	1.812	1.712 - 1.726
 Corona Sueca	9.70	9.69	 -0.02%	9.69	9.54	9.32	8.784	9.694	11.217	9.66 - 9.74
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,197	-		3,312	3,435	3,681	3,197	3,197	4,461	3,170 - 3,220 (3,150 - 3,240)
 Peso Chileno	935.94	935.94	 0.00%	927.43	912.26	909.76	852.4	935.94	1,007.3	930.0 - 938.4
 Peso Mexicano	17.40	17.40	 0.01%	17.49	17.41	17.75	16.67	17.40	21.17	17.35 - 17.48
 Real Brasileño	5.06	5.07	 0.12%	5.15	5.12	5.23	4.91	5.07	6.06	5.04 - 5.13
 Yuan	6.77	6.77	 0.00%	6.78	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