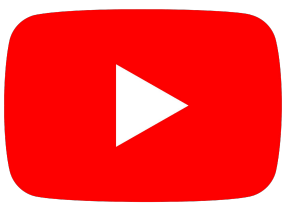




MERCADO CAMBIARIO

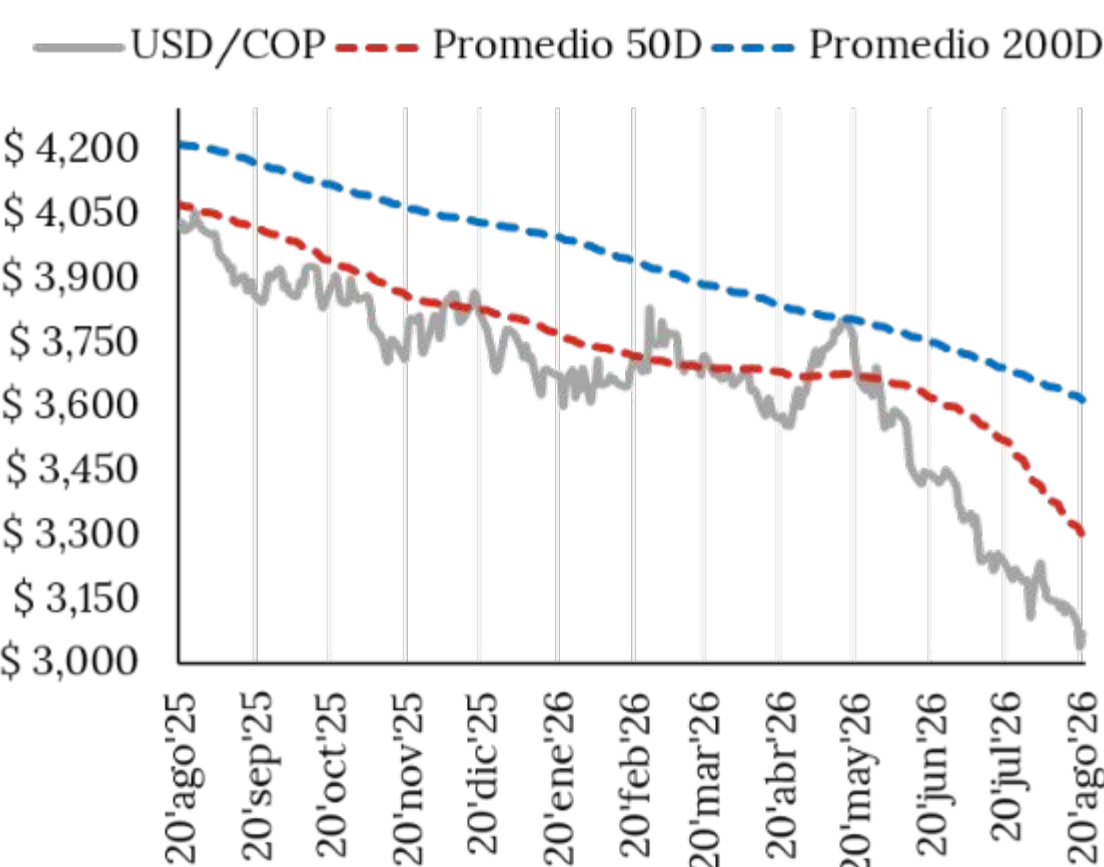
Escúchanos:



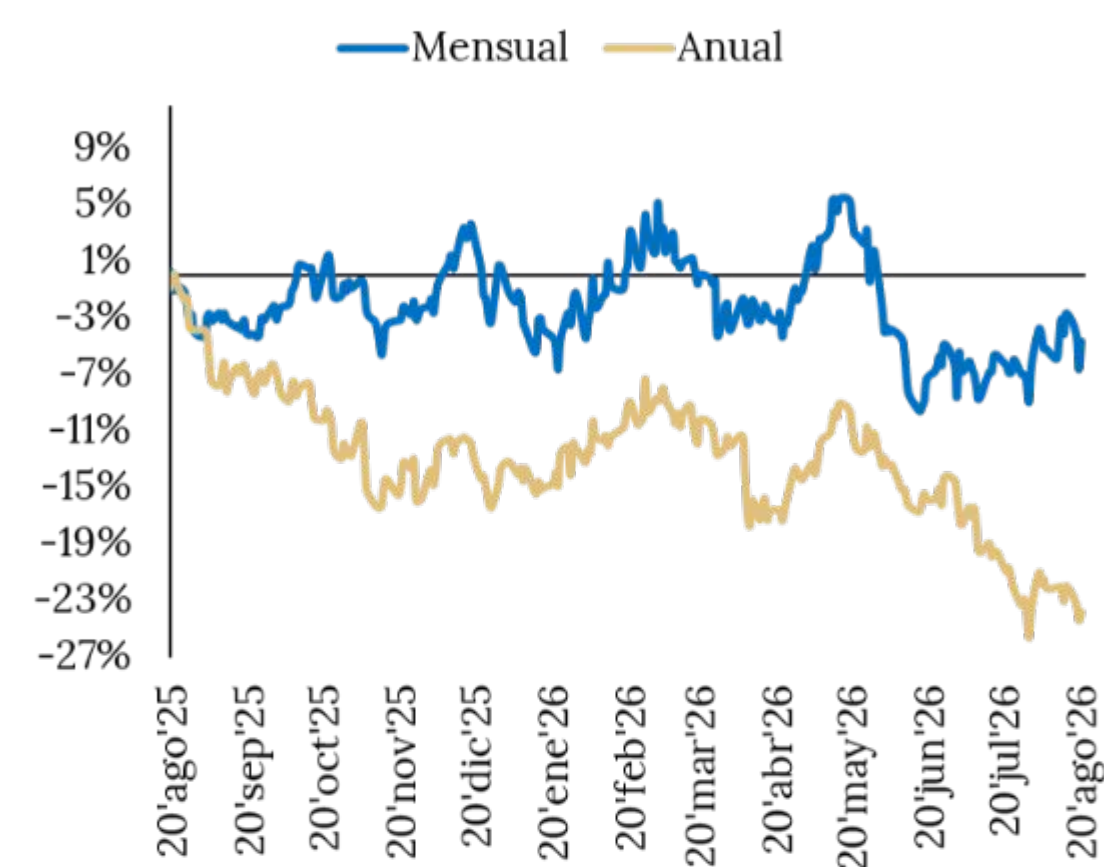
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

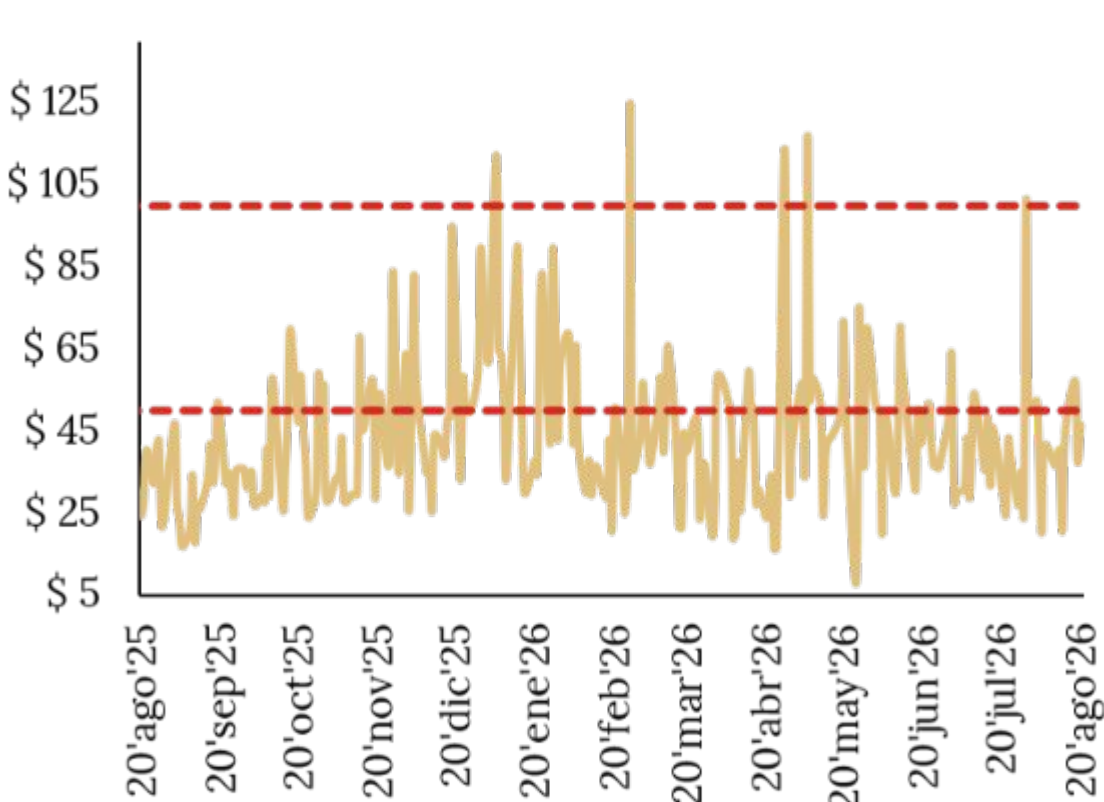
Evolución diaria



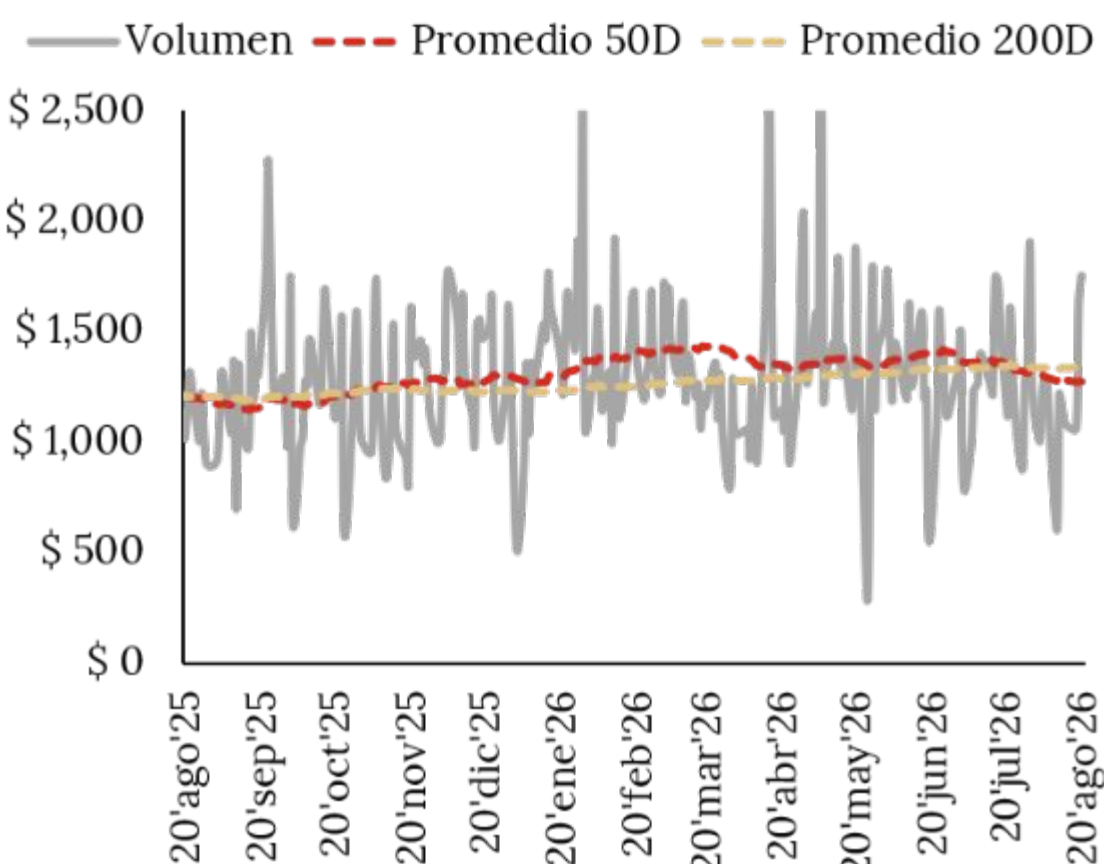
Depreciación (+) / Apreciación (-)



Volatilidad diaria (diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado



USD/COP inicia la semana con mayor espacio para consolidación

Resumen

- Riesgos fiscales y menor confianza en la deuda mantienen al dólar global cerca de mínimos.
- El COP conserva soporte estructural, pero la apreciación acumulada y un entorno externo más defensivo elevan el riesgo de rebote del USD/COP.
- Las monedas europeas conservan soporte por diferenciales de tasas, aunque muestran menor espacio técnico de apreciación.

Narrativa de mercados

En EE. UU., la semana inicia marcada por la escalada en las tensiones geopolíticas con Irán, temores de inflación a largo plazo, petróleo elevado y la preocupación fiscal por una deuda federal norteamericana superior a US\$40 billones. En el frente macro, el Tesoro presentará detalles sobre nuevas sanciones a Teherán y la estrategia de recompras tácticas de deuda a largo plazo ("Giro del Tesoro") por parte de Scott Bessent para estabilizar la curva sin aplicar flexibilización cuantitativa directa. Asimismo, los focos semanales están puestos en la publicación del índice de precios del consumo personal (PCE) de julio el miércoles y la comparecencia del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, este viernes en Jackson Hole para esclarecer el rumbo de la política monetaria.

La Eurozona enfrenta extrema cautela por el conflicto geopolítico, generando presiones inflacionarias globales y reduciendo inventarios de gas. El mercado descuenta un incremento de 25 pbs en la tasa de depósito del BCE para septiembre (hasta 2.5%), estimando un 25% de probabilidad de llegar al 3% en marzo de 2027 y 60% para septiembre de dicho año. Adicionalmente, la Comisión Europea aprobó €6,100 millones (USD 7.120 millones) en ayuda militar para Ucrania, elevando el programa global a €22.100 millones (8.350 millones ya desembolsados).

En el Reino Unido, la economía afronta tensiones inflacionarias, restricciones fiscales y reactivación productiva. La inflación de julio repuntó al 2.9% (subyacente al 2.6%), por lo que se descuenta un alza de 25 pbs en la tasa del BoE antes de fin de año y otra a inicios de 2027. En materia fiscal, se registró un déficit de £1,800 millones en julio, acumulando £56.700 millones en el ejercicio 2026/27 —£2,300 millones sobre las proyecciones de la OBR— debido a mayores gastos en protección social (£2,000 millones), costes operativos (£1,200 millones) y servicio de deuda (£700 millones), situando el déficit mayor al 4% PIB.

Colombia el Gobierno pactó alivios crediticios con la banca (líneas al 8% y 10% E.A.) para reactivar la zonas afectadas. Simultáneamente, en el Tolima las lluvias de agosto representaron solo el 39% del promedio histórico, provocando incendios que destruyeron 22,000 hectáreas (afectando cultivos de maíz y arroz), lo que presiona la inflación de alimentos y la generación hidráulica. Finalmente, el sector privado exige una estrategia estructural de competitividad (innovación, infraestructura y facilitación aduanera) para contrarrestar los mayores costos de producción, laborales y logísticos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
7:00	MEX	PIB	2T F	Var. anual (%)	2.20%	2.10%	2.20%	2.20%	↓
7:00	MEX	Actividad económica IGAE interanual	Jun	Var. anual (%)	1.11%	2.80%	2.54%	2.43%	↑
7:00	MEX	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	1.50%	1.40%	1.50%	1.50%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene alrededor de 98.8 puntos, cerca de mínimos de varios meses, presionado por las dudas sobre la sostenibilidad fiscal de EE.UU. y por la señal intervencionista de las mayores recompras de Tesoros de largo plazo, que ha incentivado la diversificación hacia otras monedas, oro y bitcoin. Aunque los rendimientos largos continúan elevados y las nuevas sanciones contra Irán podrían reactivar presiones inflacionarias vía petróleo, el mercado sigue cuestionando la capacidad del dólar para recuperar terreno de forma sostenida. Esta semana, Jackson Hole y el discurso de Kevin Warsh serán determinantes para definir si la Fed valida el menor endurecimiento descontado por el mercado; mientras tanto, el sesgo del DXY permanece bajista, aunque vulnerable a rebotes tácticos por geopolítica y tasas largas.

Peso colombiano (COP)

Para las monedas LatAm, esto sugiere un entorno menos favorable que el del cierre de la semana pasada, con señales de toma de utilidades tras las fuertes valorizaciones recientes. En Colombia, después de que el USD/COP cerrara en COP 3,036.75 y el peso completara cinco semanas consecutivas de apreciación, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente alcista para la tasa de cambio: el carry y la debilidad estructural del dólar continúan respaldando al COP, pero la apreciación acumulada, el menor apetito por riesgo y la corrección del petróleo aumentan la probabilidad de un rebote técnico del USD/COP. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,020 y COP\$3,070, con posibles extensiones hacia COP\$3,000 y COP\$3,090 por dólar.

Euro

El euro cotiza alrededor de USD 1.166–1.167, ligeramente por debajo de los máximos de tres meses alcanzados la semana pasada, pero conserva un soporte fundamental favorable. El mercado continúa anticipando un incremento de 25 pbs del BCE en septiembre, en un contexto de inflación todavía elevada y riesgos adicionales derivados de los precios energéticos, mientras las expectativas de tasas de la Fed se han moderado. Este diferencial monetario y la debilidad estructural reciente del dólar respaldan al EUR/USD, aunque los indicadores técnicos muestran un posicionamiento más exigente después del avance acumulado. La zona de USD 1.170 continúa siendo la principal resistencia inmediata, mientras una pérdida de USD 1.162–1.165 aumentaría el riesgo de una corrección de corto plazo.

Libra Esterlina

La libra se mantiene cerca de USD 1.363, próxima a máximos de seis meses, respaldada por la debilidad del dólar y por unas condiciones monetarias británicas todavía relativamente restrictivas. La inflación de julio en 2.9%, junto con una actividad empresarial resiliente y una mejora de la confianza del consumidor, mantiene al mercado descontando un aumento de tasas del BoE antes de finalizar el año, aunque la moderación del mercado laboral limita la necesidad de un ajuste inmediato. El principal riesgo continúa siendo una prolongación del conflicto con Irán que eleve los costos energéticos y deteriore el crecimiento. Técnicamente, la libra conserva un sesgo positivo mientras permanezca sobre USD 1.360, aunque el avance hacia los máximos recientes luce cada vez más exigente.

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	98.84	98.86		0.02%	100.06	100.55	99.15	96.22	98.86	107.61	98.5 - 99.8
Euro	1.168	1.168		0.01%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.168	1.202	1.152 - 1.170
Libra Esterlina	1.36	1.363		-0.09%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.363	1.382	1.349 - 1.365
Yen Japonés	158.97	158.97		0.00%	160.16	161.12	157.81	140.49	158.97		154.10 - 162.00
Dólar Canadiense	1.377	1.382		0.36%	1.40	1.41	1.39	1.378	1.382	1.449	1.375 - 1.395
Dólar Australiano	1.395	1.396		0.13%	1.42	1.43	1.45	1.378	1.396	1.679	1.401 - 1.425
Dólar Neozelandés	1.672	1.673		0.08%	1.71	1.73	1.72	1.639	1.673	1.812	1.675 - 1.707
Corona Sueca	9.47	9.45		-0.18%	9.56	9.62	9.34	8.784	9.452	10.758	9.37 - 9.55
Emergentes											
Peso Colombiano	3,037	-			3,144	3,238	3,611			4,427	3,020 - 3,070 (3,000 - 3,090)
Peso Chileno	918.27	919.12		0.09%	923.25	924.84	906.60	852.4	919.12	1,000.8	912.0 - 924.3
Peso Mexicano	16.92	16.92		0.00%	17.22	17.35	17.64	16.67	16.92	20.84	16.90 - 17.18
Real Brasileiro	5.14	5.14		-0.03%	5.14	5.14	5.21	4.91	5.14	6.02	5.08 - 5.25
Yuan	6.72	6.72		0.00%	6.75	6.77	6.90			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