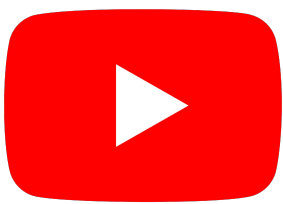


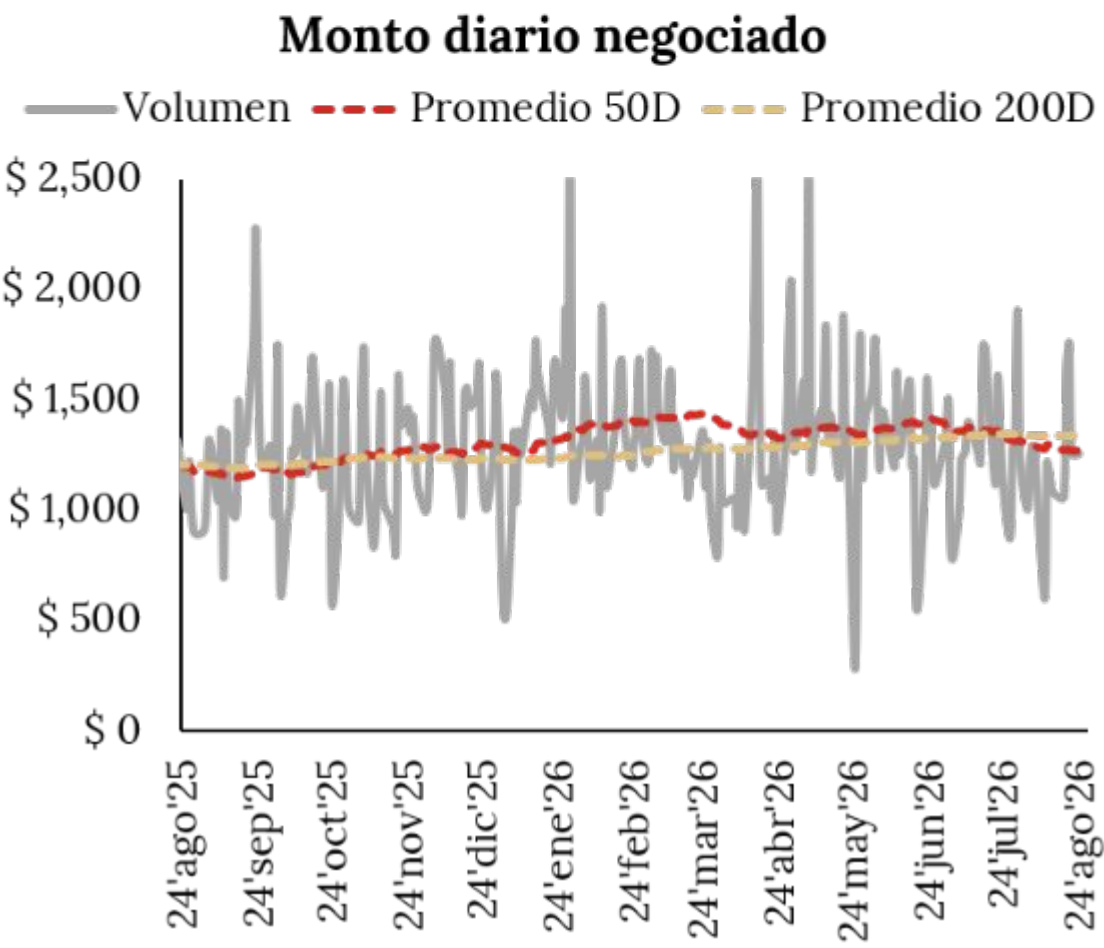
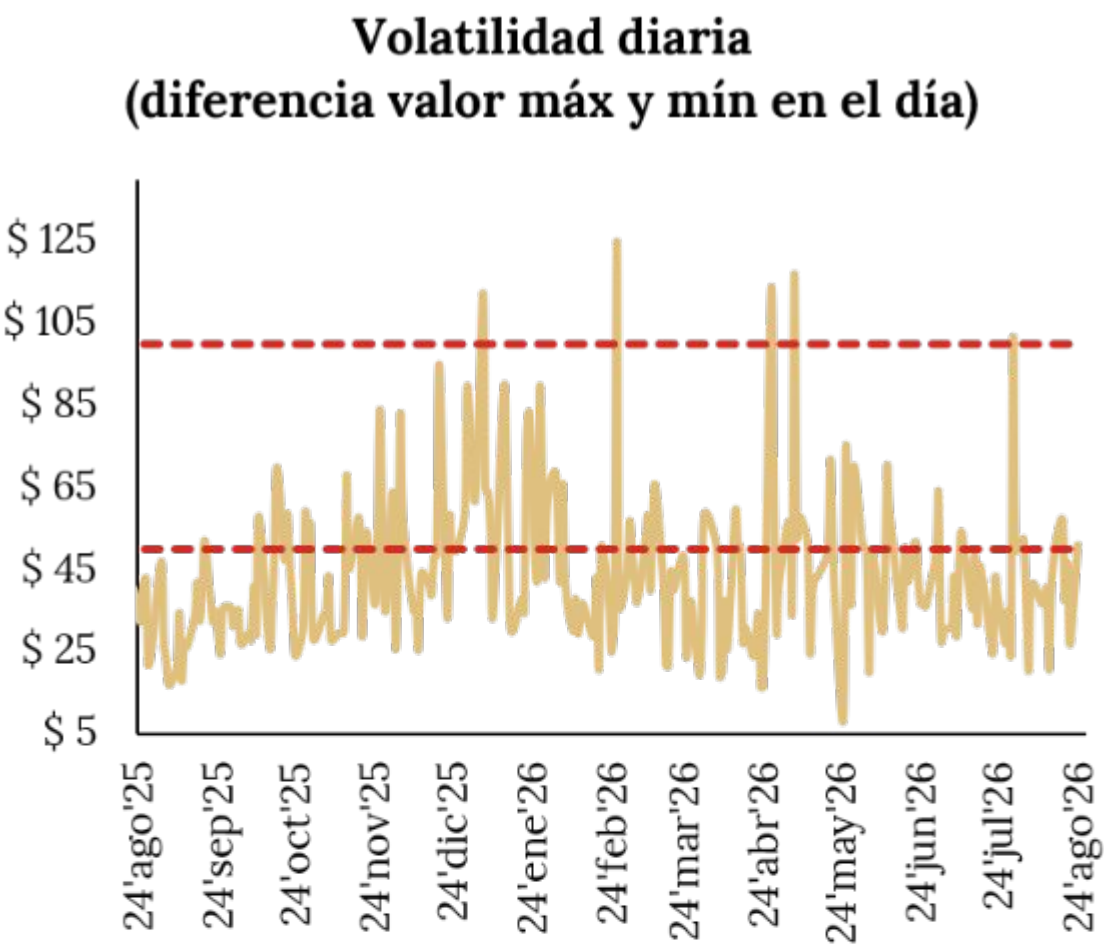
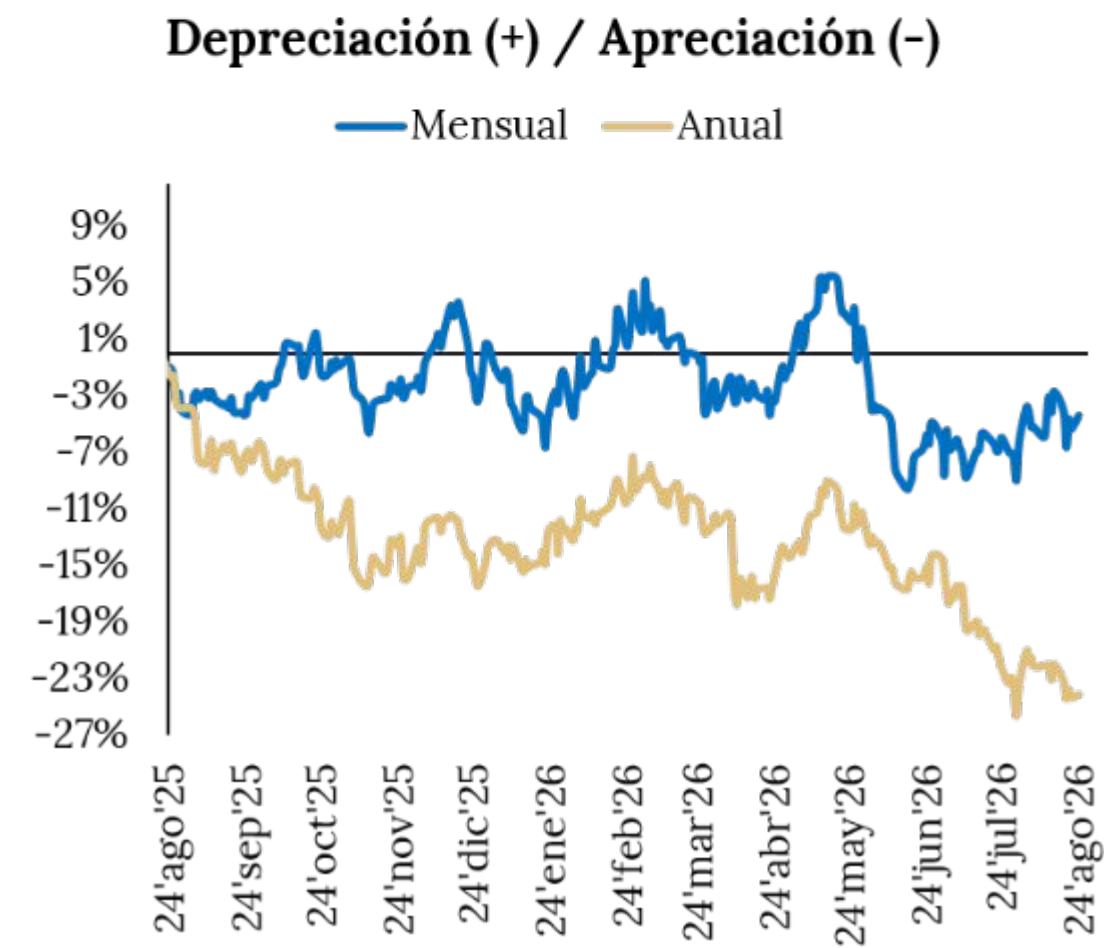
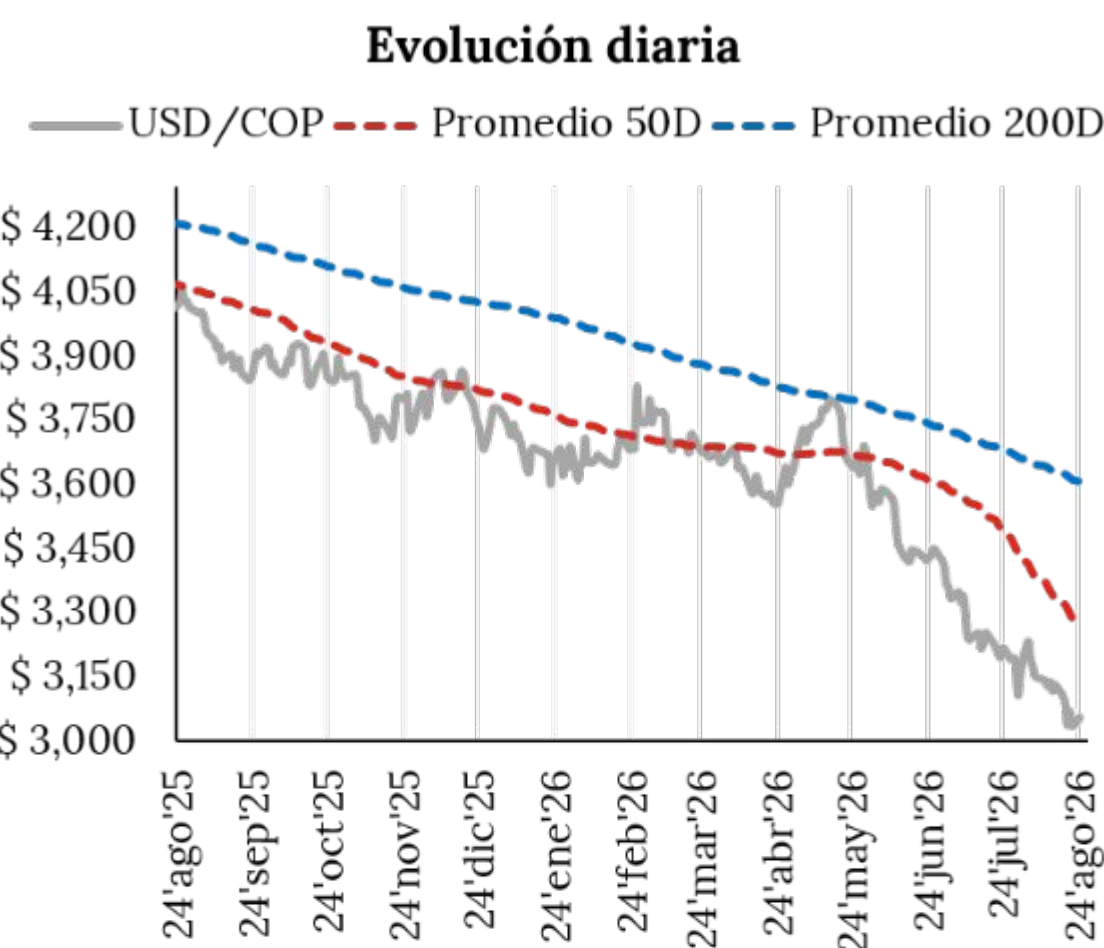
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



DXY contenido mantiene un sesgo favorable para el COP

Resumen

- Índice DXY rebota levemente, pero dudas fiscales y menores tasas limitan su recuperación.
- El USD/COP podría consolidarse con sesgo bajista, aunque la caída del petróleo limita una apreciación más fuerte del peso.
- Las monedas europeas conservan soporte monetario, aunque el avance reciente favorece una fase de consolidación.

Narrativa de mercados

EE.UU. enfrenta un deterioro en su actividad real (CFNAI de Chicago cayó a -0.08 en julio) y riesgos de déficit, inflación y sostenibilidad de la deuda pública. Para mitigar costos de financiamiento, el Tesoro utilizará cerca de US\$1 billón de su Cuenta General en recompras de deuda. La política comercial se endurece con una amenaza de aranceles del 50% a Canadá para 2027 y la "Operación de Marginado Económico" contra Irán con posibles sanciones secundarias.

En la Eurozona la flexibilización parcial de las sanciones de EE. UU. contra Irán alivió moderadamente las presiones del suministro energético global. No obstante, los riesgos inflacionarios y los reducidos inventarios de gas sostienen la postura restrictiva del BCE, que descuenta más de 40 pb de endurecimiento en 2026. Alemania lidera la recuperación económica regional tras revisar su PIB del 2T2026 al alza hasta 0.3% intertrimestral (tras un 0.4% en el 1T2026), impulsado por un salto del 2.0% en las exportaciones. El clima empresarial Ifo subió a 88.8 puntos en agosto, respaldado por un estímulo en infraestructura de EUR 500,000 millones. En el Reino Unido, la inflación se aceleró al 2.9% en julio (subyacente en 2.6%), presionada por factores energéticos y geopolíticos globales, lo que anticipa incrementos en los tipos de interés oficiales hacia finales del año y principios de 2027. Pese al entorno restrictivo, la economía muestra resiliencia con lectura sólida del PMI y la confianza del consumidor en máximos de dos años. Esto permite al Gobierno desplegar el primer tramo de GBP 10,000 millones de un fondo decenal de GBP 39,000 millones para vivienda social y descentralización municipal.

Finalmente, Colombia enfrenta choques de oferta y presiones en su balance fiscal e hidrocarburos. En el frente institucional, la Corte Constitucional votará la reforma pensional (Ley 2381 de 2024); de aprobarse, requerirá una transición operativa de 2 a 6 meses, y de ser inexecutable, retornará a la Ley 100 de 1993. En el sector agropecuario, incendios y sismos en Tolima afectaron 27,000 hectáreas con pérdidas de COP 50,000 millones, amenazando la inflación de alimentos. Finalmente, ante la caída semestral en la producción de crudo (<730,000 bpd) y gas (<700 MBTUD), Drummond iniciará en 2027 la perforación de no convencionales en Cesar Ranchería (10 a 12 pozos) para mitigar el déficit energético previsto a 2030-2031.

Calendario económico del día

Martes 25 de agosto										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.4%	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	↓
01:00	ALE	PIB	2T F	Var. anual (%)	0.7%	0.9%	1%	0.9%	0.9%	↑
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Aug	Indicador		86	86	87	86	=
03:00	ALE	IFO Clima empresarial	Aug	Indicador	86.7	86.6	88.8	87.2	87	↑
03:00	ALE	IFO Expectativas	Aug	Indicador	86.8	86.7	89.1	87.5	87.3	↑
03:00	ALE	IFO Evaluación actual	Aug	Indicador		86.5	88.5	87	86.5	↑
08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Jun	Var. mensual (%)		0.3%	pendiente	0.2%	0.2%	↓
09:00	US	Confianza del consumidor Conference Board	Aug	Indicador		90.8	pendiente	90.2	90.5	↓
09:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Jul	Miles		628k	pendiente	620k	624k	↓
09:00	US	Índice de manufactura de la Reserva Federal de Richmor	Aug	Indicador		5	pendiente	7	4	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene cerca de 99.0 puntos, con un leve rebote frente a los mínimos recientes, apoyado por la mayor demanda de liquidez en dólares tras el endurecimiento de las sanciones de EE.UU. contra Irán y por una mayor estabilidad en los Tesoros de largo plazo. Sin embargo, el movimiento sigue siendo limitado: las dudas sobre la sostenibilidad fiscal estadounidense y el alcance de las recompras de deuda del Tesoro continúan pesando sobre la moneda, mientras la caída del Tesoro a 10 años hacia 4.67% reduce parte de su soporte por tasas. En este contexto, el DXY mantiene un sesgo de consolidación, con el mercado a la espera del PCE de julio y del discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole, que serán claves para definir si la recuperación reciente gana tracción o si vuelve a predominar la debilidad estructural.

Peso colombiano (COP)

Este entorno debería mantener a las monedas LatAm relativamente estables, aunque con mayor dispersión por factores locales y materias primas. Para el USD/COP, tras el cierre de ayer en COP 3,057, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente bajista, en la medida en que un DXY contenido y un mejor tono de riesgo podrían permitir una recuperación parcial del peso; sin embargo, la corrección del petróleo sigue siendo el principal freno para el COP y limita el espacio para una apreciación más fuerte. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,030 y COP\$3,080, con posibles extensiones hacia COP\$3,010 y COP\$3,100 por dólar.

Euro

El euro cotiza alrededor de USD 1.166, corrigiendo moderadamente desde los máximos de tres meses, pero manteniendo una estructura fundamental favorable. La moneda continúa respaldada por expectativas de mayor endurecimiento del BCE, con más de 40 pbs de alzas adicionales descontadas para este año, mientras la inflación energética sigue elevada por las tensiones con Irán. Además, Alemania revisó al alza su crecimiento del 2T26 a 0.3% trimestral y el índice IFO mejoró por cuarto mes consecutivo, ofreciendo una señal más constructiva sobre la actividad. No obstante, tras el fuerte avance reciente, el EUR/USD muestra menor espacio técnico y podría consolidarse mientras permanezca debajo de USD 1.170.

Libra Esterlina

La libra se mantiene alrededor de USD 1.364, cerca de máximos de seis meses, sostenida por la debilidad acumulada del dólar y por unas expectativas monetarias británicas todavía restrictivas. El mercado continúa descontando un aumento de tasas del BoE antes de finalizar el año, respaldado por una inflación de 2.9% y una actividad empresarial resiliente, aunque las señales de enfriamiento del empleo y el consumo limitan la necesidad de un ajuste inmediato. Técnicamente, el GBP/USD conserva un sesgo positivo mientras se mantenga por encima de USD 1.360, aunque la sobreextensión reciente sugiere mayor probabilidad de consolidación que de una aceleración inmediata.

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						
Desarrolladas								Min	Actual	Max		
	DXY	98.86	98.86		0.00%	99.93	100.50	99.15	96.22	98.86	107.61	98.5 - 99.8
	Euro	1.168	1.168		0.07%	1.15	1.15	1.16	0.911	1.168	1.202	1.152 - 1.170
	Libra Esterlina	1.36	1.365		0.15%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.365	1.382	1.349 - 1.365
	Yen Japonés	158.97	158.87		-0.07%	159.95	161.06	157.85	140.49	158.87	161.60	154.10 - 162.00
	Dólar Canadiense	1.382	1.379		-0.17%	1.40	1.41	1.39	1.378	1.379	1.449	1.375 - 1.395
	Dólar Australiano	1.396	1.394		-0.15%	1.42	1.43	1.45	1.378	1.394	1.679	1.401 - 1.425
	Dólar Neozelandés	1.673	1.673		-0.02%	1.70	1.72	1.72	1.639	1.673	1.812	1.675 - 1.707
	Corona Sueca	9.45	9.46		0.12%	9.54	9.62	9.34	8.784	9.464	10.758	9.37 - 9.55
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,057	-			3,135	3,229	3,607	3,057	3,057	4.427	3,030 - 3,080 (3,010 - 3,100)
	Peso Chileno	919.12	920.88		0.19%	922.05	925.18	906.39	852.4	920.88	1,000.8	912.0 - 924.3
	Peso Mexicano	16.92	16.91		-0.02%	17.18	17.34	17.63	16.67	16.91	20.84	16.90 - 17.18
	Real Brasileño	5.14	5.14		0.01%	5.14	5.14	5.21	4.91	5.14	6.02	5.08 - 5.25
	Yuan	6.72	6.72		0.01%	6.75	6.77	6.90	6.72	6.72	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