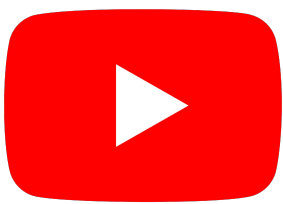


MERCADO CAMBIARIO

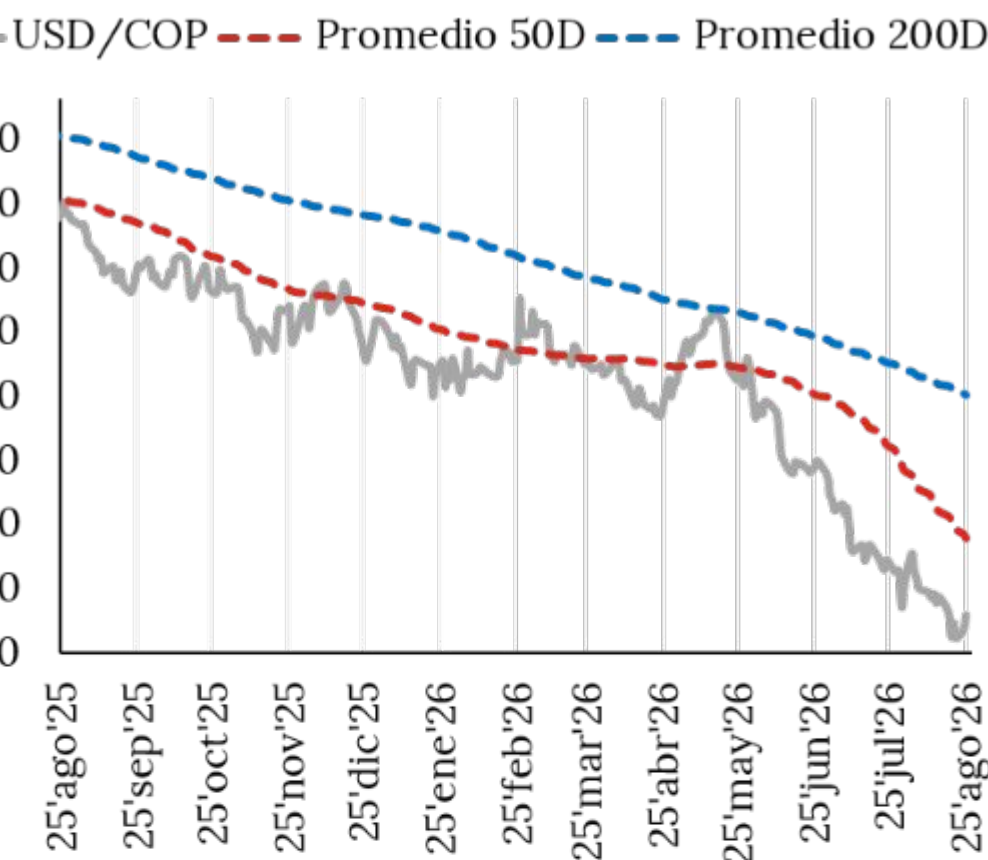
Escúchanos:



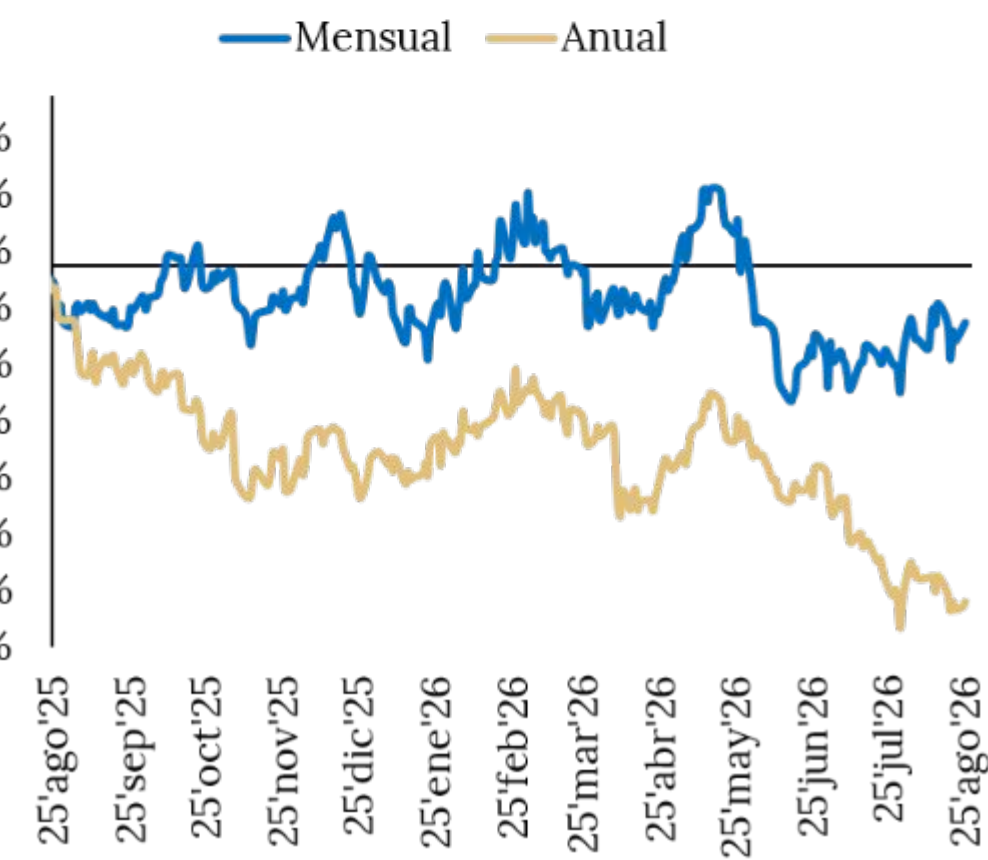
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

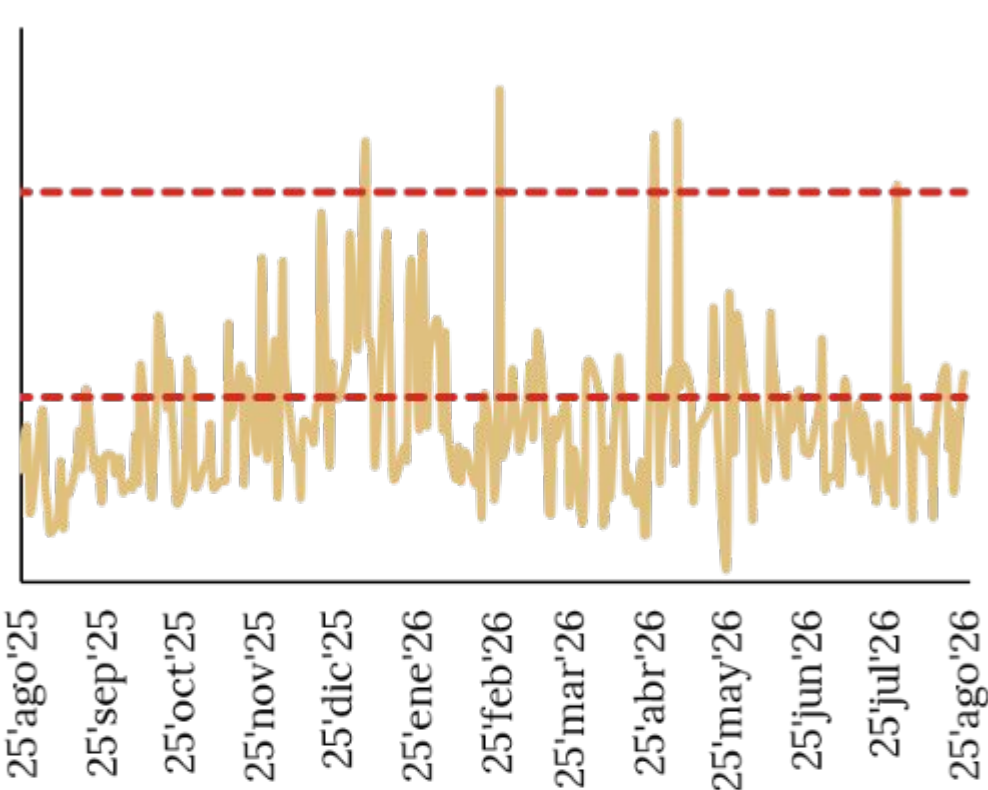
Evolución diaria



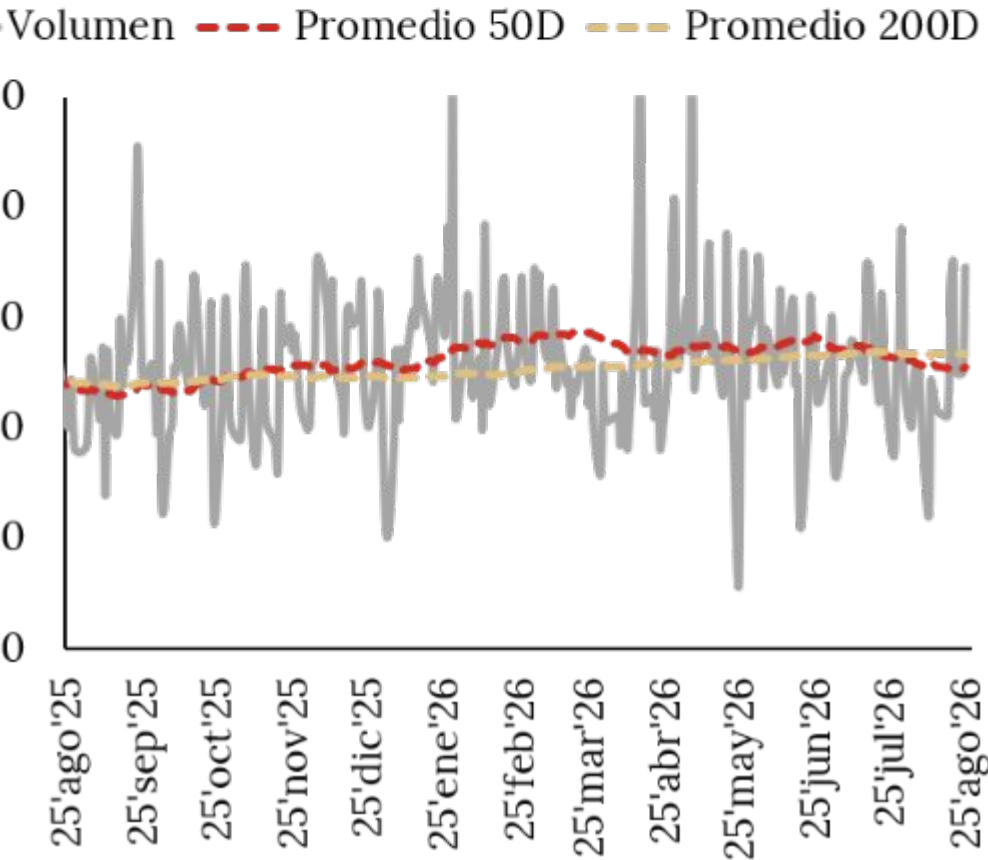
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



PCE limita la debilidad del dólar y mantiene al USD/COP cerca de COP 3,100

Resumen

- PCE general sorprende al alza, pero el núcleo estable deja la definición en manos de Jackson Hole.
- El COP sigue rezagado frente a la región, con menor soporte del petróleo y un DXY estable que favorecen consolidación con sesgo alcista moderado.
- Para las monedas europeas el PCE limita sus avances, sin alterar todavía el soporte relativo frente al dólar.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la atención se centra en la publicación del índice de precios PCE de julio, estimándose un crecimiento del 0.1% mensual y 3.6% interanual (frente al -0.1% y 3.7% de junio), previo al discurso de la Fed en Jackson Hole. Además, la credibilidad fiscal y monetaria enfrenta cuestionamientos tras el plan del Tesoro de duplicar recompras de deuda. En el ámbito energético, EE.UU. registró cifras récords de producción petrolera de 13.83 millones de bpd, incrementos semanales de 4.2 millones de bpd en inventarios y compras de 3.7 millones para la reserva estratégica (totalizando 289.7 millones).

La Eurozona transita un alivio en las presiones inflacionarias derivado de una menor tensión energética geopolítica, vinculada a los canales diplomáticos para reabrir el Estrecho de Ormuz. La política monetaria del BCE mantiene una orientación restrictiva buscando contener el choque del conflicto en Oriente Medio, previendo un ajuste de tasas en septiembre. La postura del organismo contempla incrementos adicionales de tipos de interés ante la resiliencia económica y el riesgo de presiones inflacionarias persistentes.

En el Reino Unido la economía enfrenta una contracción en el consumo interno reflejada en la caída de las ventas minoristas (saldo CBI en -48 en agosto de 2026), aunque muestra mejoras en intenciones de inversión (-16) y desaceleración en la destrucción de empleo. La inflación interanual se aceleró al 2.9% en julio con expectativas alcistas impulsadas por un incremento del 4% en el tope tarifario energético residencial (£1,723 x hogar), proyectando ajustes al alza de 25 pbs por el BoE. El frente fiscal estará determinado por un plan de vivienda de £10,000 millones y el presupuesto de octubre orientado a mitigar el IPC.

En Colombia la Corte Constitucional validó el 90% de la reforma pensional para la entrada en operación el 1 de abril de 2027, incluyendo el pilar de 2.3 salarios mínimos en Colpensiones y exenciones tributarias hasta COP\$52.3 millones, devolviendo 8 artículos al Congreso sobre administración de fondos y reducción de semanas para mujeres. Fiscalmente, el Ministerio de Hacienda subastó COP\$450,000 millones en TES, alcanzando COP\$60.26 B (98.8% del límite anual de COP\$61 B), restringido mientras se decreta la ampliación del cupo aprobada por el Confis en COP\$28 B. La caja enfrenta vencimientos semanales por COP\$6.1 billones, requiriendo además inyecciones de liquidez del BanRep por COP\$3.06 billones vía repos.

Calendario económico del día

Miércoles 26 de agosto										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	IPCA-15	Aug	Var. mensual (%)		0.06%	-0.4%	-0.3%	-0.25%	↓
07:00	BRA	IPCA-15	Aug	Var. anual (%)		4.52%	4.24%	4.34%	4.38%	↓
07:30	US	PIB	2T S	Var. trimestral (%) 2.1%		1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	↓
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos	Jul P	Var. mensual (%)		0.5%	1.1%	0.5%	0.7%	↑
07:30	US	Ingreso personal	Jul	Var. mensual (%)		0.2%	0.4%	0.2%	0.3%	↑
07:30	US	Gasto personal	Jul	Var. mensual (%)		0.3%	0.2%	0.1%	0.4%	↓
07:30	US	Índice de precios del PIB	2T S	Var. mensual (%) 3.6%		6.2%	6.4%	6.2%	6.2%	↑
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos ex transport	Jul P	Var. mensual (%) 1.1%		0.7%	0.4%	0.5%	0.7%	↓
07:30	US	Índice de precios PCE básico	2T S	Var. trimestral (%)		3.4%	3.6%	3.4%	3.3%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Jul	Var. anual (%)		3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	=
07:30	US	Índice de precios PCE	Jul	Var. anual (%)		3.7%	3.7%	3.6%	3.5%	=
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Jul	Var. mensual (%)		0.1%	0.2%	0.2%	0.25%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene alrededor de 98.9–99.0 puntos tras una lectura del PCE que resultó mixta, pero con un sesgo marginalmente favorable al billete verde. El PCE general aumentó en julio, por encima del 0.1% y 3.6% esperados, mientras el PCE subyacente avanzó y se mantuvo en línea con el consenso. Al mismo tiempo, el gasto real permaneció prácticamente estancado y el ingreso personal creció 0.4%, mostrando una economía con menor impulso del consumo pero una inflación todavía incómodamente alta para la Fed. La lectura no parece suficiente para reactivar con fuerza las apuestas de un alza en septiembre, pero sí reduce el argumento para un giro dovish, dejando al discurso de Kevin Warsh en Jackson Hole como el catalizador decisivo para el próximo movimiento del DXY.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, la reacción hasta ahora es mixta y contenida: el MXN se aprecia marginalmente con el USD/MXN cerca de 16.93, el BRL opera prácticamente estable alrededor de 5.15 y el CLP se mantiene cerca de 913, pese al avance del cobre, señal de que no existe un movimiento regional homogéneo liderado por el dólar. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,090.30 y dos sesiones de claro rezago frente a sus pares, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente alcista, dado que el PCE limita una nueva caída inmediata del DXY y la corrección del petróleo continúa deteriorando el soporte externo del peso; sin embargo, un entorno global de riesgo relativamente estable y la ausencia de fortaleza generalizada del dólar deberían contener, por ahora, una extensión significativa por encima de la zona de COP 3,100. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,070 y COP\$3,120, con posibles extensiones hacia COP\$3,050 y COP\$3,140 por dólar.

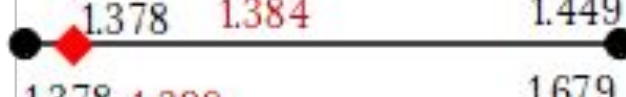
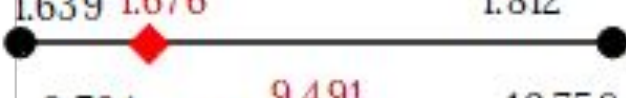
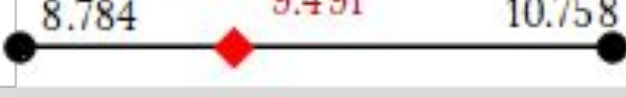
Euro

El euro se mantiene cerca de USD 1.166–1.167, con menor impulso después de que el PCE general sorprendiera ligeramente al alza y ofreciera algo de soporte al dólar. Sin embargo, la estabilidad del PCE subyacente en 3.3% anual evita un repricing significativamente más hawkish de la Fed, por lo que el diferencial monetario continúa siendo relativamente favorable al euro ante una expectativa casi plenamente descontada de un aumento del BCE en septiembre. A esto se suma la reciente caída del petróleo, favorable para una economía importadora de energía como la Eurozona. Así, el EUR/USD conserva un sesgo constructivo, aunque USD 1.170 continúa siendo una resistencia relevante y Jackson Hole debería definir si el par logra superarla o entra en una corrección más amplia.

Libra Esterlina

La libra cotiza alrededor de USD 1.362–1.363, moderando parte de sus avances recientes ante el pequeño soporte que recibió el dólar tras el PCE. La lectura estadounidense no altera sustancialmente el argumento relativo a favor de la GBP: Reino Unido mantiene una inflación de 2.9% y el mercado todavía descuenta endurecimiento adicional del BoE, mientras el PCE subyacente estadounidense no mostró una nueva aceleración. No obstante, el gasto real prácticamente plano en EE.UU. y la caída reciente del petróleo reducen parte del riesgo de un endurecimiento agresivo de la Fed, limitando la presión sobre la libra. Técnicamente, una pérdida sostenida de USD 1.360 aumentaría el riesgo correctivo, mientras mantenerse por encima preserva el sesgo positivo de mediano plazo.

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	98.92	98.99		0.07%	99.80	100.44	99.15		96.22	98.99	107.61	98.6 - 100.1
 Euro	1.167	1.167		0.00%	1.15	1.15	1.16		0.911	1.167	1.202	1.155 - 1.170
 Libra Esterlina	1.36	1.364		0.00%	1.35	1.34	1.34		0.780	1.364	1.382	1.351 - 1.365
 Yen Japonés	159.14	159.13		0.00%	159.72	161.00	157.89		140.49	159.13		154.10 - 162.00
 Dólar Canadiense	1.384	1.384		-0.01%	1.39	1.40	1.39		1.378	1.384	1.449	1.375 - 1.395
 Dólar Australiano	1.398	1.398		0.00%	1.42	1.43	1.45		1.378	1.398	1.679	1.391 - 1.415
 Dólar Neozelandés	1.676	1.676		-0.01%	1.70	1.72	1.72		1.639	1.676	1.812	1.672 - 1.707
 Corona Sueca	9.49	9.49		0.00%	9.53	9.61	9.34		8.784	9.491	10.758	9.37 - 9.55
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,090	-			3,130	3,220	3,603		3,090	3,090	4,427	3,070 - 3,120 (3,050 - 3,140)
 Peso Chileno	912.19	912.67		0.05%	920.27	925.15	906.20		852.4	912.67	1,000.8	912.0 - 924.3
 Peso Mexicano	16.94	16.95		0.01%	17.16	17.33	17.62		16.67	16.95	20.84	16.90 - 17.18
 Real Brasileiro	5.15	5.15		0.01%	5.14	5.14	5.21		4.91	5.15	6.02	5.08 - 5.25
 Yuan	6.72	6.72		0.00%	6.75	6.76	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