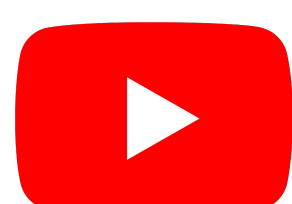


MERCADO CAMBIARIO

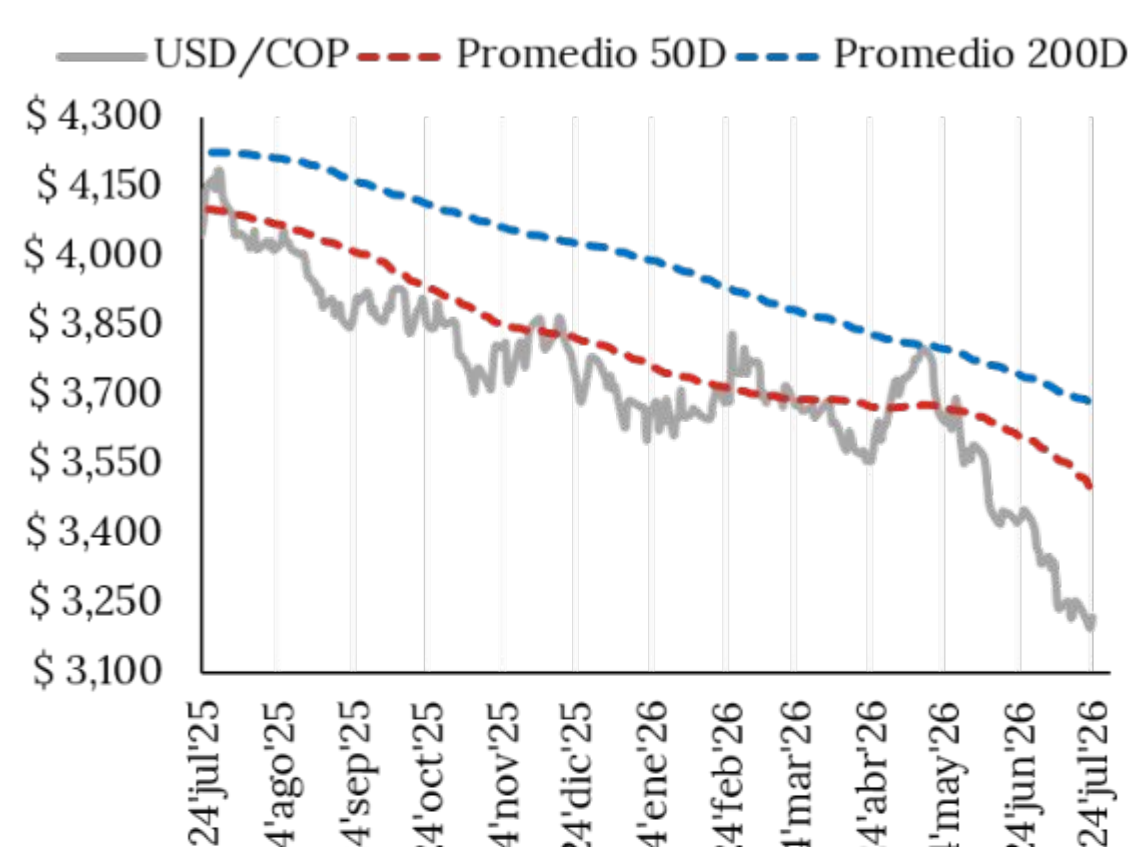
Escúchanos:



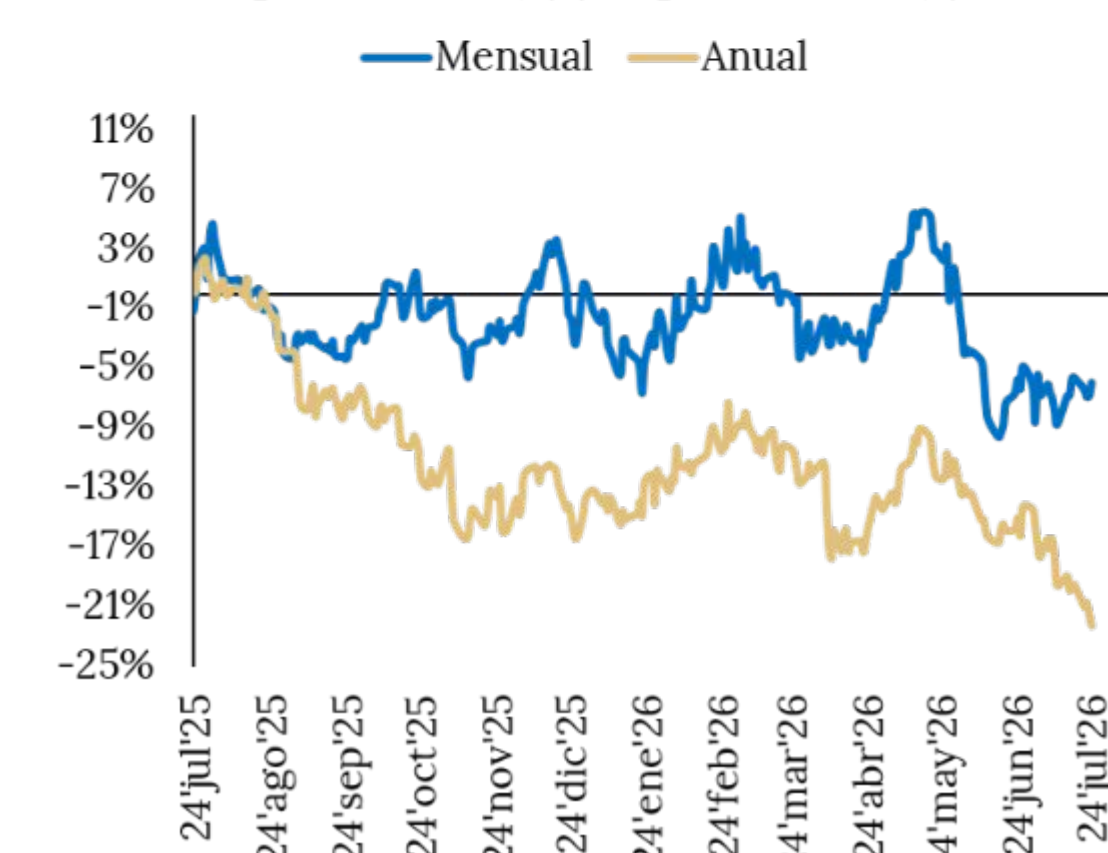
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

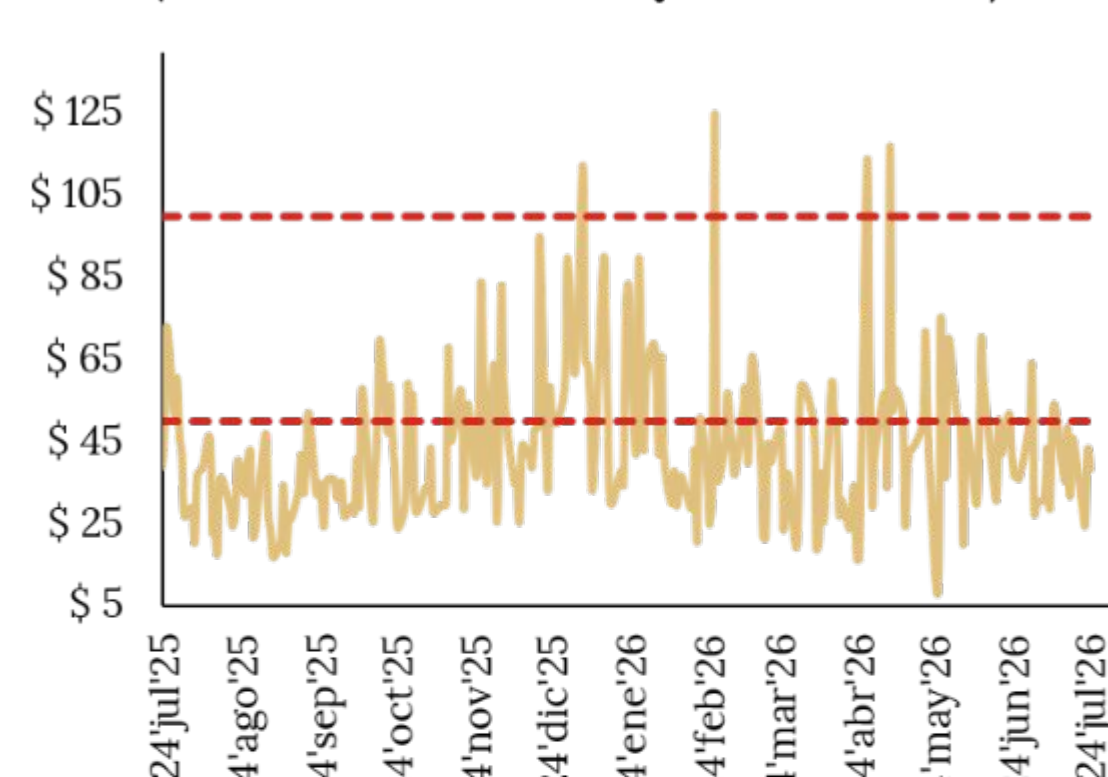
Evolución diaria



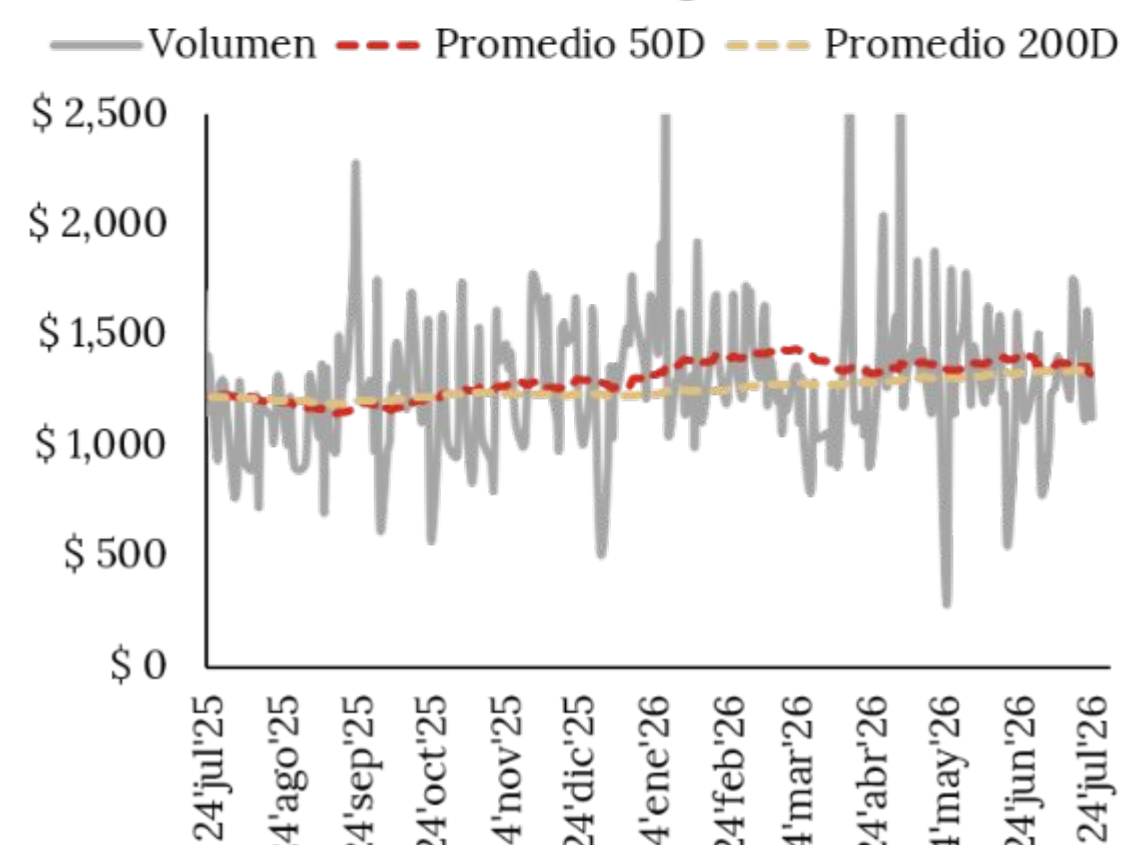
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El retroceso del DXY y el alivio en los bonos globales reabren el camino para que el peso desafíe los \$3,200

Resumen

- El índice del dólar cede terreno hacia los 101.2 puntos afectado por el desplome de los precios del petróleo tras la pausa en el conflicto entre EE.UU. e Irán.
- Respaldado por el retroceso del DXY, la caída en los rendimientos estadounidenses y un atractivo diferencial de tasas, el USD/COP retomará su sesgo bajista.
- Euro respaldado por la mejora en el clima empresarial IFO alemán y expectativas de alzas del BCE hacia 2027, mientras que la libra esterlina avanza favorecida por la menor presión inflacionaria energética.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la economía muestra una leve moderación de las presiones inflacionarias gracias a la fuerte caída de los precios del petróleo, motivada por una tregua militar con Irán. En la agenda macroeconómica, se aguardan los datos del PIB del 2T2026, la inflación PCE y la decisión de política monetaria de la FED, donde se prevén posibles incrementos en los tipos de interés antes de septiembre. En la Eurozona en materia monetaria, se prevén dos alzas de tipos de 25 pbs para febrero de 2027 por parte del BCE, buscando consolidar su meta inflacionaria del 2% para 2027. Por su parte, el clima empresarial Ifo en Alemania repuntó en julio a 86.6 puntos, alcanzando su mayor nivel desde febrero. Asimismo, la región experimentó una moderación en la dinámica crediticia, reflejada en un crecimiento del crédito al sector privado del 3.9%, con los préstamos a hogares aumentando un 3% e interanual y el crédito empresarial situándose en un 4.0%.

El Reino Unido las ventas minoristas mostraron señales de recuperación en julio al situarse en -26, registrando su menor caída en seis meses, respaldadas por una inflación que se ralentizó al 2.6% anual en junio. Se anticipa que el BoE mantenga su tasa de interés en el 3.75%. Además, la entidad evalúa reducir su Ajuste Cuantitativo a £50 mil millones tras estimar un impacto de 0.4 puntos porcentuales en rendimientos. En el plano comercial, los obstáculos del Brexit hicieron desaparecer el 53.8% de las líneas exportadoras de pymes a la UE y redujeron su valor comercial un 16.5%.

En Colombia el gobierno entrante anunció una reestructuración diplomática con el cierre de 14 embajadas y 15 consulados para redirigir recursos hacia seguridad, educación e infraestructura. En lo económico, se prevé un aumento de 50 pbs en la tasa de interés de intervención hasta el 12.50%, impulsado por una inflación anual del 6.14% y un alza del 6.83% en alimentos. Por su parte, el sector exportador enfrenta dificultades competitivas debido a un incremento arancelario en EE.UU. del 10% al 12.5% que impacta a sectores no exentos como flores, confecciones y procesados. La coyuntura se complica con sobrecostos logísticos del 68% en transporte y mayores cargas laborales.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Leading Index CI	May F	Indicador	116.8	116.5	116.8	116.8	=
03:00	EURO	M3 Money Supply YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.20%	3.30%	3.30%	3.30%	↑
03:00	ALE	IFO Business Climate	Jul	Indicador	85.7	86.6	86	85.8	↑
03:00	ALE	IFO Expectations	Jul	Indicador	84.3	86.7	84.6	84.2	↓
03:00	ALE	IFO Current Assessment	Jul	Indicador	87	86.5	87.3	87.2	↓
07:00	MEX	Trade Balance	Jun	USD millones	2259.2	4090	2586	2832.4	↑
07:30	US	Durable Goods Orders	Jun P	Var. Mensual (%)	-4.50%	-4.00%	1.50%	1.00%	↑
09:30	US	Dallas Fed Manf. Activity	Jul	Indicador	0	pendiente	0.2	0	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) retrocede hacia la zona de las 101.2 unidades, cediendo parte de las ganancias de la semana anterior debido al desplome en los precios del petróleo tras una pausa no anunciada en las hostilidades militares entre EE.UU. e Irán durante el fin de semana. Esta moderación en el conflicto, que llevó al crudo a caer un 6.5%, alivió drásticamente los temores de disrupción en el suministro y redujo las presiones inflacionarias globales, impulsando a la baja los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. En este contexto de menor aversión al riesgo, la atención del mercado se concentra en la reunión de política monetaria de la Fed donde el consenso prevé ampliamente que se mantengan inalteradas las tasas de interés; no obstante, los futuros de fondos federales descuentan una probabilidad de uno a tres de un alza de 25 pbs este miércoles. Ante la incertidumbre generada por la falta de orientación futura por parte del nuevo presidente de la Fed, los operadores aguardan datos clave esta semana, incluyendo el PIB anticipado del segundo trimestre, el índice de inflación PCE y los reportes de ganancias de gigantes tecnológicos para calibrar el rumbo del dólar.

Peso colombiano (COP)

Este retorno del apetito por riesgo y la relajación en las tasas externas generan un entorno global constructivo para las monedas de América Latina, compensando el impacto que pueda tener la corrección bajista de los precios del petróleo sobre las divisas productoras de materias primas. Para el USD/COP, la jornada inicia absorbiendo el rebote técnico del viernes, cuando la paridad subió \$23.00 por toma de utilidades para cerrar en \$3,220.01 tras haber tocado mínimos intradiarios no vistos desde julio de 2019 en \$3,186.15, sobre un volumen de US\$1,129 millones. Pese a esa pausa intradiaria, el peso colombiano viene de brillar como la moneda de mejor desempeño en Latinoamérica (+1.5% semanal) y cuenta con un blindaje estructural que le permitirá aprovechar la actual debilidad del billete verde: el incesante flujo hacia operaciones de carry trade y la firme expectativa de que el BanRep mantendrá este miércoles su tono restrictivo. 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 logra rebotar por encima de la barrera de los US\$1.14 cotizando en torno a US\$1.1404 y alejándose de los mínimos de un año alcanzados la semana previa, impulsado por una mejora generalizada en el apetito por riesgo global y la disminución de los temores inflacionarios tras la fuerte caída en los precios del crudo. A pesar del respiro que otorga el retroceso del petróleo desde sus máximos de dos meses, los mercados monetarios apenas moderaron sus proyecciones de endurecimiento para el BCE, manteniendo descontadas casi dos alzas de tasas de 25 pbs de aquí a febrero de 2027. Desde la perspectiva fundamental, el economista jefe del BCE, Philip Lane, señaló que el choque inflacionario actual sigue siendo moderado, justificando cierto ajuste adicional de la política monetaria sin necesidad de una respuesta agresiva y reiterando que se espera que la inflación converja hacia el objetivo del 2% el próximo año. Este panorama se ve complementado por un contexto macroeconómico regional más estable, lo que permite a la moneda común consolidar un rango de negociación entre US\$1.1375 y US\$1.1420 mientras los inversionistas aguardan los datos preliminares del PIB del segundo trimestre del bloque y la publicación de nuevas cifras de inflación a finales de la semana.

Libra Esterlina

La libra esterlina repunta hacia la zona de US\$1.334, cortando una racha bajista de seis sesiones consecutivas y recuperándose desde el mínimo de tres semanas registrado la semana anterior. Este alivio en la cotización estuvo catalizado por la distensión en el Medio Oriente y el consecuente desplome en los precios del petróleo Brent, factores que calmaron las preocupaciones inflacionarias del Reino Unido y llevaron a los mercados monetarios a reducir ligeramente sus apuestas de un inminente endurecimiento monetario. El foco de los inversionistas se traslada ahora hacia la decisión de política monetaria del BoE de esta semana, donde se anticipa ampliamente que las tasas de interés se mantendrán sin cambios en el 3.75%. Esta postura de cautela encuentra un sólido respaldo fundamental en los datos recientes que mostraron una desaceleración de la inflación británica en junio, favorecida por un traspaso más lento de los precios mayoristas de la energía a las tarifas reguladas de los hogares frente a lo observado en EE.UU. y la zona euro. Sin embargo, la administración del nuevo primer ministro Andy Burnham y su canciller John Healey aún enfrenta riesgos inflacionarios subyacentes por la volatilidad previa del crudo, lo que mantiene a los operadores en una postura de cautela frente a resistencias técnicas ubicadas entre US\$1.3375 y US\$1.3400.

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	101.48	101.32	📉 -0.16%	101.07	100.44	99.01	96.22	101.32	108.34	100.8 - 101.6
Euro	1.138	1.138	📉 -0.01%	1.14	1.15	1.16	0.911	1.138	1.202	1.134 - 1.145
Libra Esterlina	1.33	1.331	📉 0.00%	1.33	1.34	1.34	0.780	1.331	1.382	1.310 - 1.350
Yen Japonés	163.83	163.88	📉 0.03%	162.28	161.19	156.91	140.49	163.88	163.88	163.00 - 163.90
Dólar Canadiense	1.408	1.408	📈 0.00%	1.41	1.40	1.38	1.378	1.408	1.472	1.405 - 1.415
Dólar Australiano	1.435	1.435	📈 -0.01%	1.44	1.43	1.46	1.378	1.435	1.679	1.427 - 1.440
Dólar Neozelandés	1.732	1.732	📈 0.00%	1.74	1.73	1.72	1.639	1.732	1.812	1.716 - 1.742
Corona Sueca	9.76	9.76	📉 0.01%	9.69	9.55	9.33	8.784	9.758	11.217	9.66 - 9.79
Emergentes										
Peso Colombiano	3,220	-		3,301	3,424	3,678	3,220	3,220	4,461	3,190 - 3,240 (3,170 - 3,260)
Peso Chileno	941.89	941.89	📈 0.00%	928.92	913.47	909.69	852.4	941.89	1,007.3	930.0 - 944.3
Peso Mexicano	17.51	17.51	📉 0.00%	17.49	17.41	17.75	16.67	17.51	21.17	17.45 - 17.58
Real Brasileño	5.10	5.10	📈 0.00%	5.14	5.12	5.23	4.91	5.10	6.06	5.04 - 5.13
Yuan	6.77	6.77	📈 -0.04%	6.78	6.78	6.93	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