

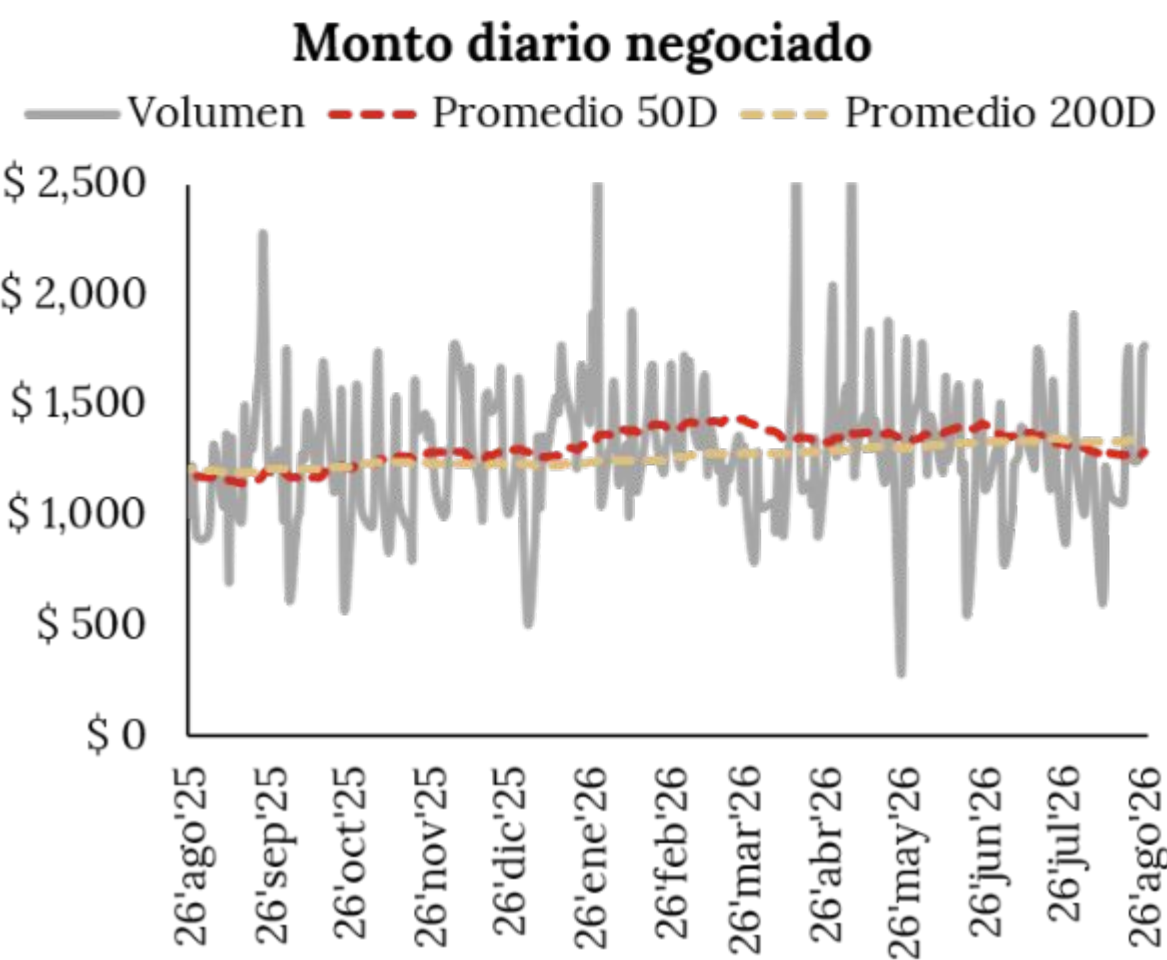
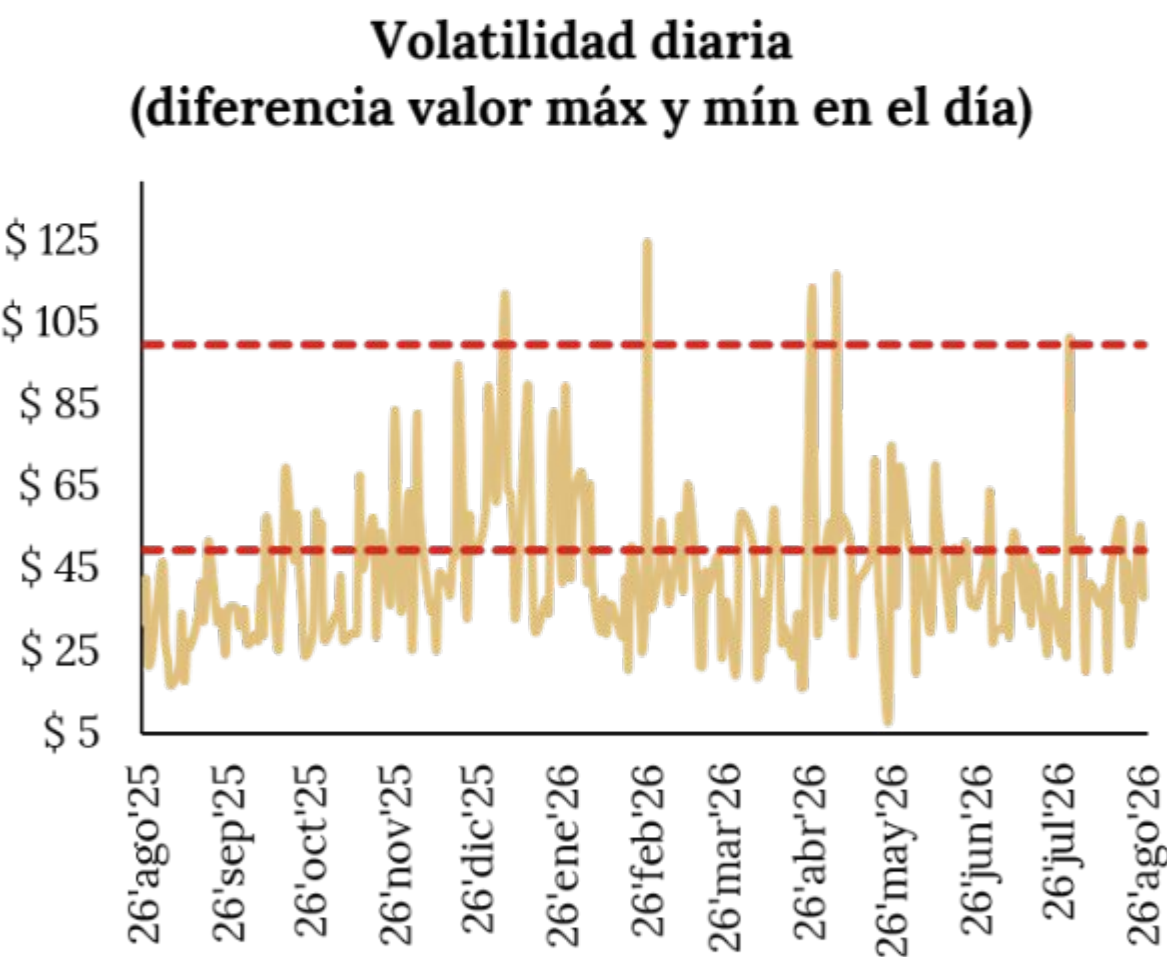
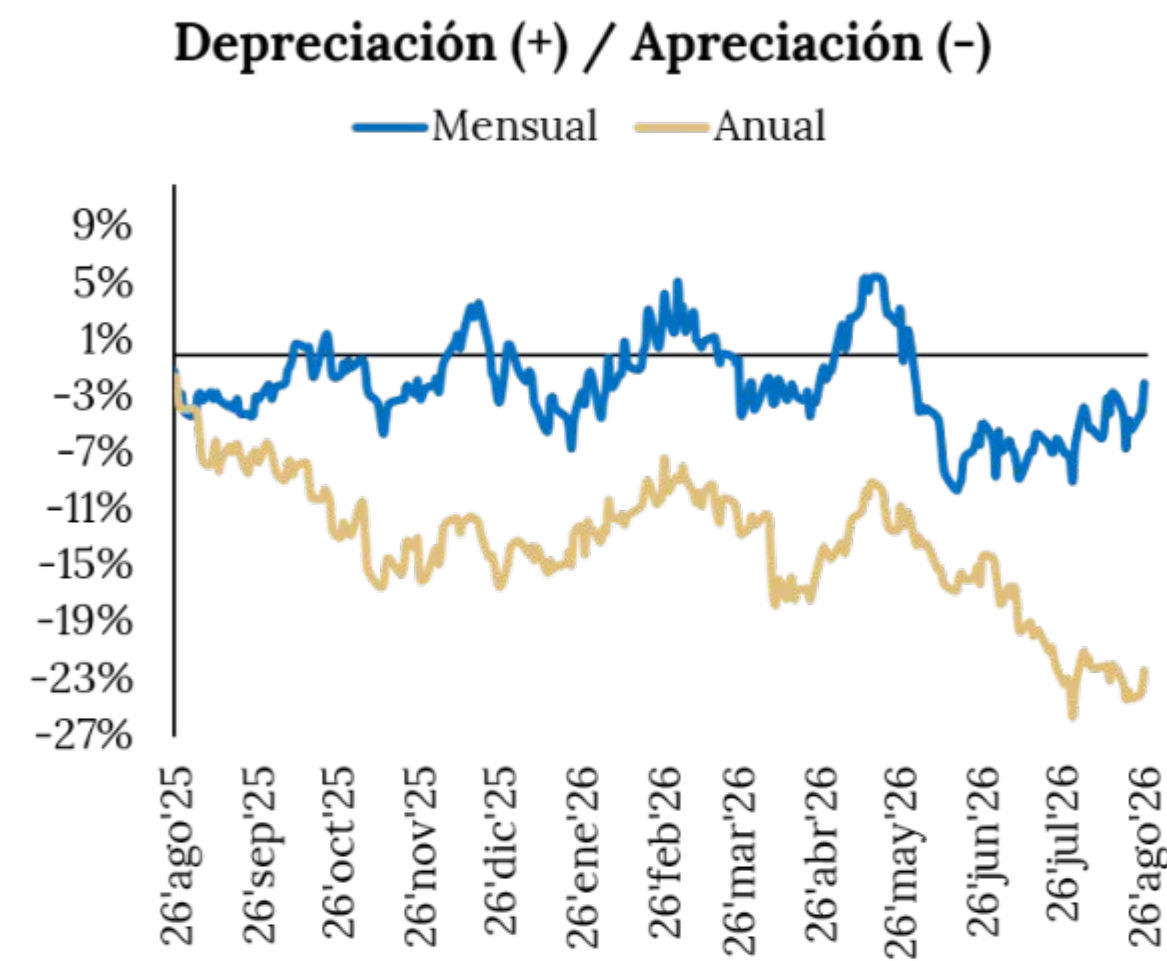
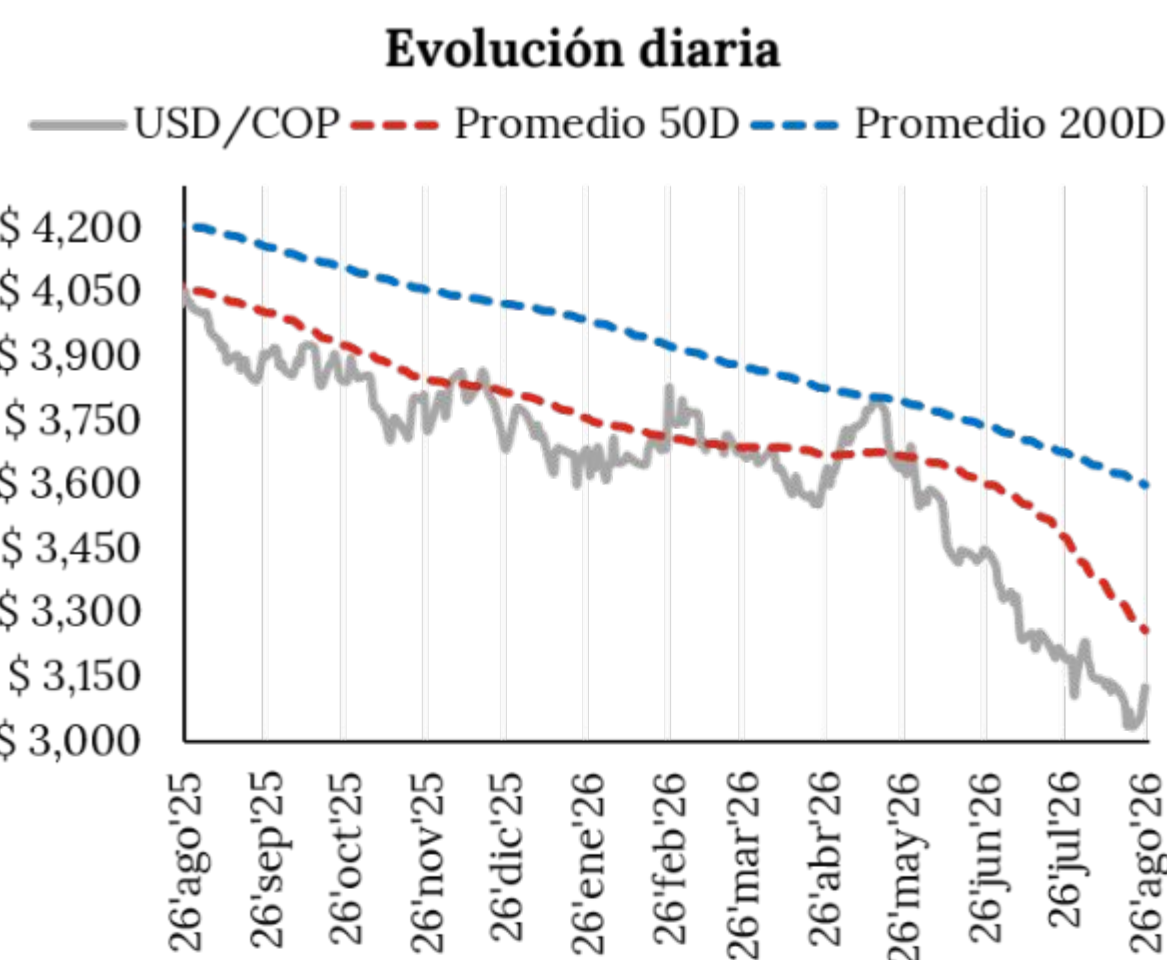
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



DXY firme y riesgos locales mantienen presión moderada sobre el USD/COP

Resumen

- PCE firme y mayores tasas sostienen al dólar global (DXY) antes de Jackson Hole.
- El COP sigue rezagado frente a la región, aunque el ajuste acumulado favorece una jornada de consolidación más que una nueva aceleración alcista.
- Las monedas europeas corrigen, aunque el euro conserva un soporte monetario relativamente más sólido.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el entorno combina persistencia inflacionaria y resiliencia del consumo. El índice de precios PCE aumentó 0.2% m/m en julio, llevando la inflación anual a 3.7% y el Treasury a 10 años hacia 4.66%. El DXY superó los 99 puntos ante expectativas de una política monetaria restrictiva. En el frente fiscal y comercial, se evalúa ampliar los aranceles a semiconductores y hardware, mientras el Tesoro avanza con su plan de duplicar las recompras de deuda. Paralelamente, los avances diplomáticos alrededor del Estrecho de Ormuz han moderado parcialmente las presiones inflacionarias de corto plazo.

La Eurozona enfrenta un escenario de estanflación. El crédito al sector privado aceleró en julio hasta 4.1% a/a, con préstamos a empresas creciendo 4.4% y a hogares 3.1%, hasta alcanzar EUR 7.24 billones. A esto se suman riesgos sobre los precios de alimentos por sequías y olas de calor, con caídas estimadas en los rendimientos de maíz (-7% en la UE y superiores al 10% en Francia, Alemania e Italia), soja (-14%), papa (-6%) y colza (-5%). Mientras la Comisión Europea busca mejorar la competitividad y Francia gana relevancia como foco de riesgo fiscal, el euro cayó por debajo de USD 1.165 y el mercado descuenta cerca de 40 pb de endurecimiento adicional del BCE.

En el Reino Unido, los mercados han desplazado las expectativas de nuevas alzas del Banco de Inglaterra desde finales de 2026 hacia 2027. Actualmente se descuentan menos de 4 pb para septiembre —equivalentes a una probabilidad cercana al 15%—, 24 pb para diciembre de 2026 y 36 pb para febrero de 2027, con la tasa de referencia en 3.75%. La inflación alcanzó 2.9% en julio y podría aumentar por el ajuste de 4% en las tarifas energéticas. A su vez, la producción automotriz cayó 10.6% a/a en julio, hasta 61,767 unidades, afectada principalmente por menores exportaciones.

En Colombia, la validación judicial de la reforma pensional —Ley 2381— para abril de 2027 modifica los flujos de ahorro al exigir aportes del 16% sobre los primeros 2.3 SMMLV en Colpensiones, afectando la liquidez administrada por las AFP. Aunque podría generar alivio fiscal de corto plazo, persisten riesgos futuros asociados al envejecimiento poblacional y a los pilares semicontributivo y solidario. Paralelamente, el Gobierno plantea ajustar el gasto en cerca de 4 puntos del PIB para cumplir la Regla Fiscal. El FMI advierte que un déficit primario de 3% del PIB podría llevar la deuda hacia 71%, por lo que recomienda estabilizarla alrededor de 60%, mientras Fitch considera necesario reducirla hacia 55%-60% para recuperar el grado de inversión. Las recientes subastas de repos también evidencian mayores tensiones de liquidez en el sistema financiero.

Calendario económico del día

Jueves 27 de agosto											
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada	
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador	-29.4	-29.6	-26.6	-29.3	-29.5	↑	↑
03:00	EURO	Oferta monetaria M3	Jul	Var. anual (%)		3.3%	3.4%	3.5%	3.7%	↓	↓
06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Jul	Millones de USD	\$-2690m		\$-8110m	-\$7200m	-\$6961m	↓	↓
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Jul	Tasa (%)		2.9%	2.9%	3%	3%	=	=
07:00	MEX	Balanza comercial	Jul	Millones de USD	\$4060m	4089.9m	\$-848m	3174.1m	2990.8m	↓	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	ago 22	Miles	207K	206K	203K	209K	205K	↓	↓
07:30	US	Inventarios al por mayor	Jul P	Var. mensual (%)	0.3%	0.2%	1.3%	0.2%	0.3%	↑	↑
07:30	US	Reclamos continuos	ago 15	Miles	1796K	1799K	1778K	1795K	1801K	↓	↓
18:30	JAP	Tasa de desempleo	Jul	Tasa (%)		2.5%	pendiente	2.5%	2.5%	=	=
18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Aug	Var. anual (%)		1.9%	pendiente	1.8%	2%	↑	↑
18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Jul	Indicador		1.18	pendiente	1.19	1.2	↑	↑
18:30	JAP	IPC de Tokio	Aug	Var. anual (%)		2%	pendiente	1.9%	2.1%	↑	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene por encima de 99 puntos, cerca de máximos de ocho sesiones, respaldado por un PCE de julio más persistente de lo esperado —0.2% m/m y 3.7% a/a— y por el repunte de los rendimientos de los Treasuries. Aunque el mercado prácticamente descarta un movimiento de la Fed en septiembre, ahora asigna cerca de 70% de probabilidad a un alza de al menos 25 pbs antes de diciembre, fortaleciendo nuevamente el diferencial de tasas a favor del dólar. Sin embargo, el potencial de apreciación sigue limitado por las dudas sobre sostenibilidad fiscal y las intervenciones del Tesoro en el mercado de deuda. En este contexto, Jackson Hole será el catalizador central: un Warsh restrictivo podría consolidar la recuperación del DXY, mientras un mensaje prudente favorecería una reversión del movimiento reciente.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el comportamiento sigue siendo mixto: el MXN opera ligeramente más débil alrededor de 16.97 por dólar, el BRL permanece prácticamente estable cerca de 5.15, mientras el CLP muestra poca dirección tras la fuerte volatilidad reciente, confirmando que hoy nuevamente predominan factores idiosincráticos más que un movimiento regional uniforme. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,128.50 y una depreciación cercana al 3% semanal, esperamos consolidación con sesgo ligeramente alcista: el dólar global firme, la menor contribución del petróleo y la persistencia de factores locales como la escasez de liquidez en dólares y la incertidumbre pensional mantienen presión sobre el peso. No obstante, dado el ajuste ya acumulado y la ausencia de una venta generalizada de monedas LatAm, una extensión sostenida por encima de COP 3,150 requeriría un nuevo catalizador externo o local, por lo que la jornada luce más de consolidación que de aceleración del movimiento alcista. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,110 y COP\$3,160, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,180 por dólar.

Euro

El euro retrocede hacia USD 1.164–1.165, alejándose de los máximos de tres meses, principalmente por la recuperación del dólar y el aumento de las tasas estadounidenses. Aun así, el soporte fundamental europeo permanece: el mercado descuenta prácticamente por completo un aumento del BCE en septiembre y cerca de 40 pbs de endurecimiento adicional hacia cierre de año, mientras el crédito al sector privado continúa acelerándose. La moderación reciente del petróleo reduce parte del choque inflacionario energético, aunque también disminuye la necesidad de una trayectoria mucho más agresiva del BCE. Así, el EUR/USD mantiene una estructura relativamente sólida, pero enfrenta presión de corto plazo; una ruptura sostenida de USD 1.162–1.164 aumentaría el riesgo de una corrección más profunda.

Libra Esterlina

La libra cae por debajo de USD 1.360, perdiendo parte del impulso que la llevó recientemente a máximos de seis meses, ante una combinación de dólar más firme y una reducción de las expectativas de endurecimiento del BoE. La caída del petróleo ha moderado los riesgos inflacionarios externos y llevó al mercado a desplazar parte del próximo ajuste hacia 2027, con apenas 24 pbs descontados a diciembre y una probabilidad cercana a 15% de aumento en septiembre. Aunque la inflación británica permanece elevada en 2.9%, la debilidad del mercado laboral limita la urgencia de mayores tasas. En consecuencia, la GBP conserva soporte de mediano plazo, pero el sesgo inmediato es más correctivo mientras permanezca por debajo de USD 1.360–1.362.

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	99.17	98.92	📉	-0.25%	99.68	100.38	99.16	96.22	98.92	107.61	98.6 - 100.1
Euro	1.167	1.167	📈	0.00%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.167	1.202	1.155 - 1.170
Libra Esterlina	1.36	1.365	📉	-0.01%	1.35	1.34	1.34	0.780	1.365	1.382	1.351 - 1.367
Yen Japonés	159.22	159.23	📉	0.00%	159.50	160.94	157.93	140.49	159.23	161.79	154.10 - 162.00
Dólar Canadiense	1.384	1.384	📈	0.00%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.384	1.449	1.378 - 1.395
Dólar Australiano	1.396	1.396	📉	0.00%	1.41	1.43	1.45	1.378	1.396	1.679	1.391 - 1.405
Dólar Neozelandés	1.673	1.673	📉	0.00%	1.70	1.72	1.71	1.639	1.673	1.812	1.670 - 1.701
Corona Sueca	9.45	9.45	📉	0.00%	9.52	9.61	9.34	8.784	9.453	10.758	9.37 - 9.55
Emergentes											
Peso Colombiano	3,129	-			3,127	3,213	3,599	3,129	3,129	4,427	3,110 - 3,170 (3,090 - 3,190)
Peso Chileno	912.77	912.77	📈	0.00%	918.84	925.01	906.01	852.4	912.77	1,000.8	908.0 - 921.3
Peso Mexicano	16.94	16.94	📉	0.00%	17.13	17.31	17.62	16.67	16.94	20.84	16.90 - 17.12
Real Brasileño	5.15	5.15	📈	0.00%	5.14	5.14	5.21	4.91	5.15	6.02	5.08 - 5.25
Yuan	6.72	6.72	📈	0.00%	6.74	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