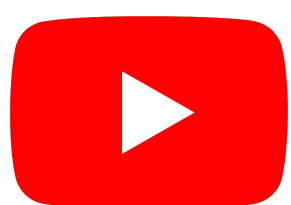


MERCADO CAMBIARIO

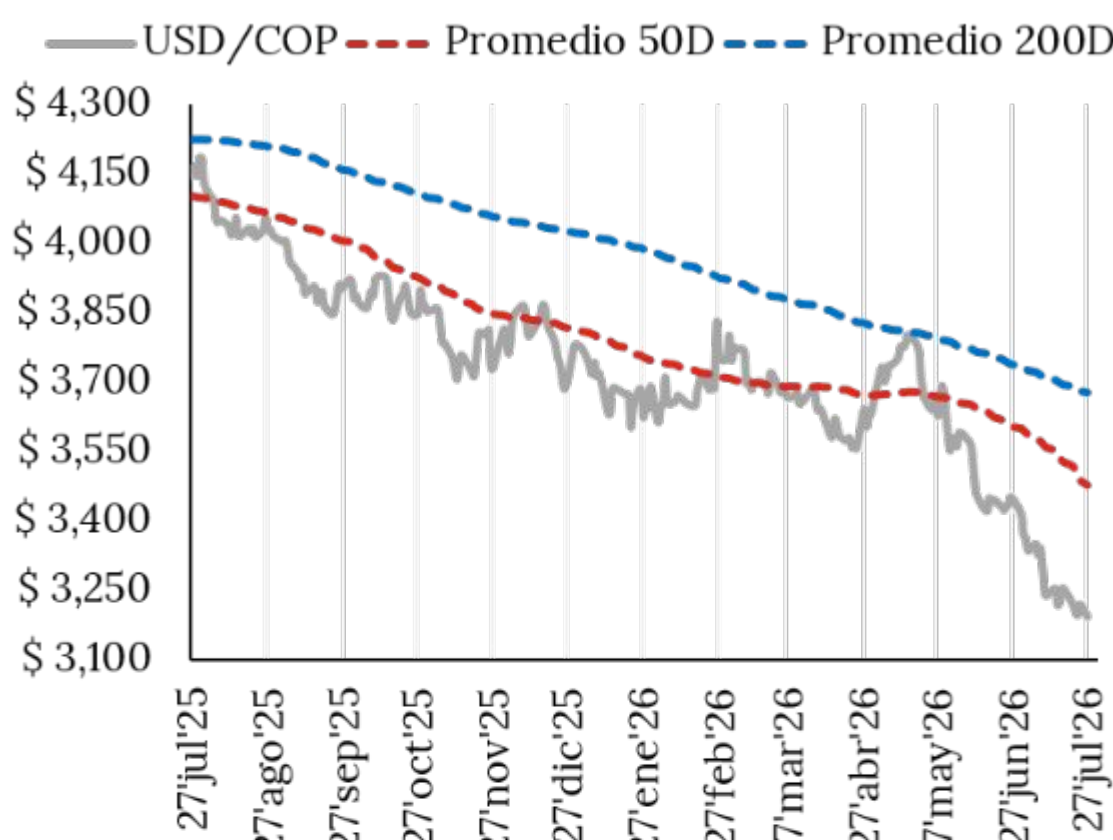
Escúchanos:



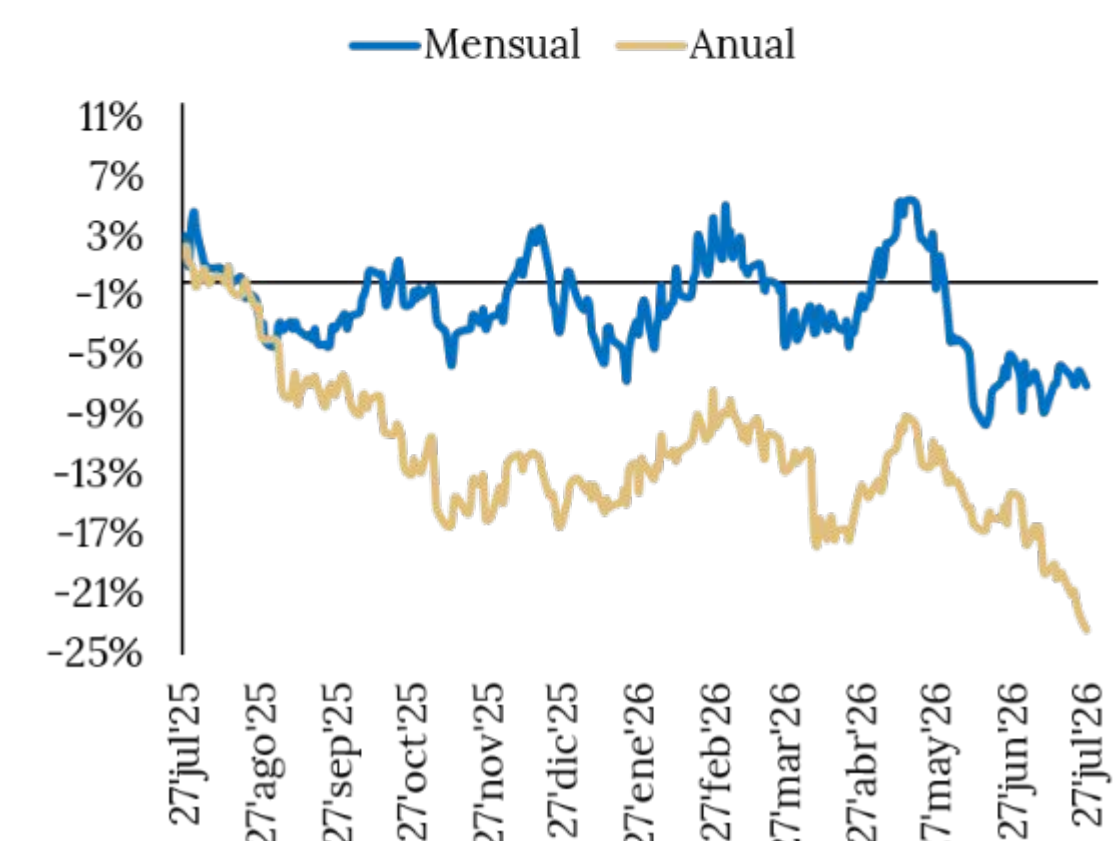
En YouTube

Desempeño USD/COP

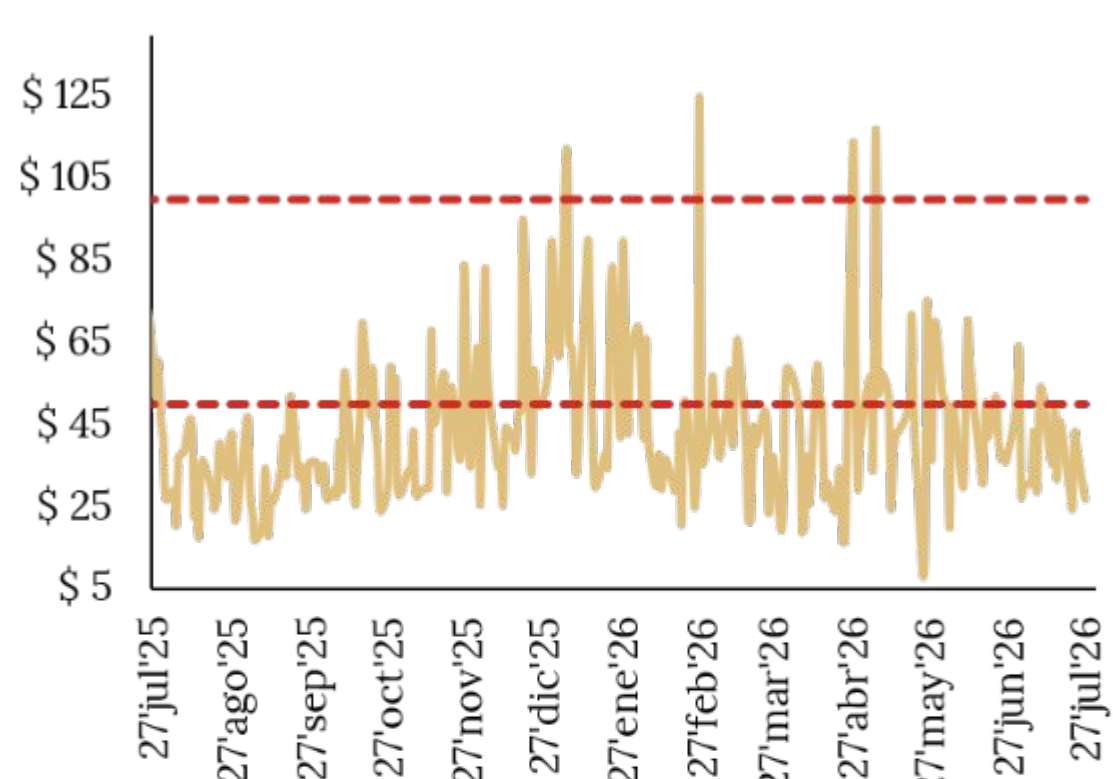
Evolución diaria



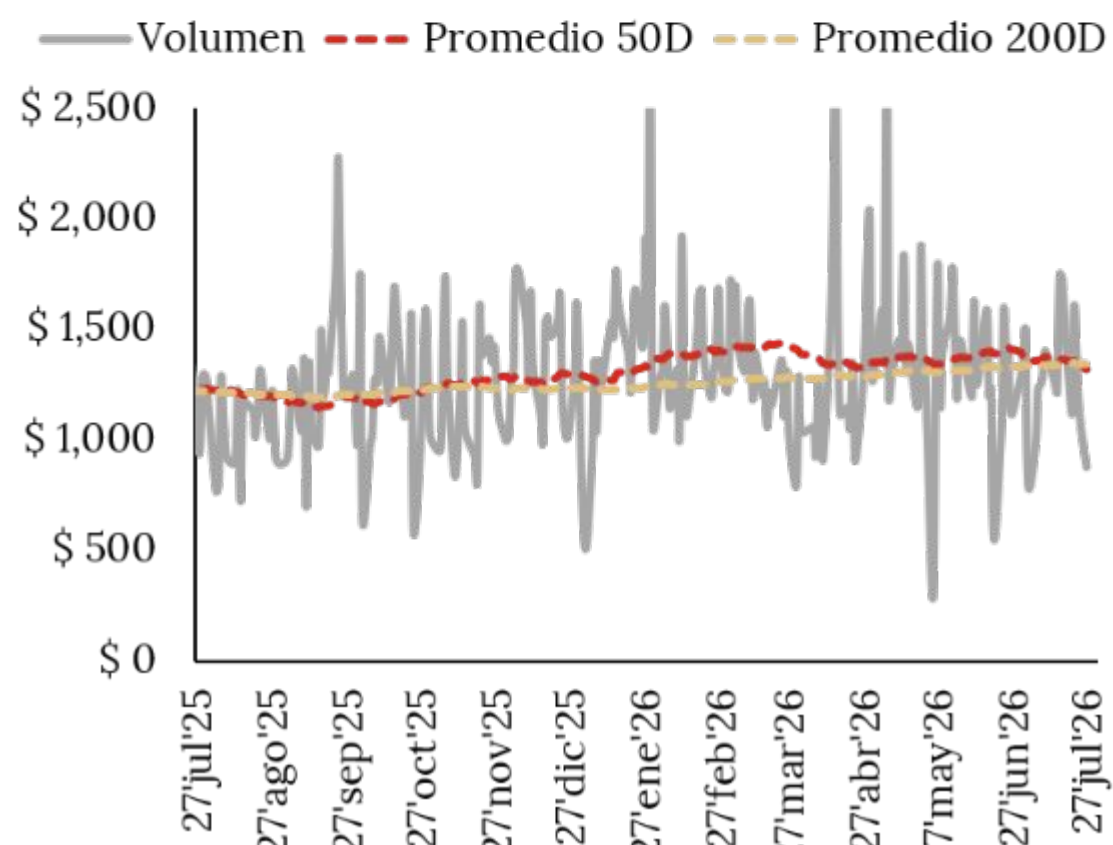
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El DXY se consolida en 101.50 ante la Fed y abre espacio para una pausa en el COP en la frontera de los \$3,190

Resumen

- El índice del dólar cotiza firme en 101.5 puntos y con posicionamiento largo en máximos de 2015.
- Ante la fortaleza del DXY y la cautela pre-Fed, el USD/COP experimentaría un sesgo neutral a ligeramente alcista.
- El euro cae a mínimos de un mes presionado por el avance del dólar y a la espera de datos de inflación, mientras que la libra pierde el soporte de US\$1.3300 ante la expectativa de que el BoE mantenga inalterada su tasa.

Narrativa de mercados

En EE.UU., las expectativas macroeconómicas se centran en la decisión de la FED. Aunque se prevé la mantención de tasas, herramientas y análisis de mercado proyectan probabilidades de un alza de 25 pbs esta semana o en septiembre para contener la inflación. En el frente geopolítico, los avances en las conversaciones para reabrir el estrecho de Ormuz distendieron las presiones sobre el petróleo, con caídas en el Brent a \$87 y en el WTI a \$81.79, reduciendo temporalmente las presiones inflacionarias globales.

En la Eurozona el BCE mantiene un sesgo monetario restrictivo con previsiones de dos alzas de 25 pbs para marzo de 2027 para contener la inflación. Por su parte, la economía alemana creció un 0.1% intertrimestral en el 2T2026 impulsada por las exportaciones, la demanda industrial externa y el consumo. No obstante, el Bundesbank proyecta un crecimiento de Alemania de solo 0.5% en 2026 y 0.8% en 2027, advirtiendo que los efectos de la guerra continuarán presionando la inflación al alza. En el Reino Unido, la inflación interanual se desaceleró al 2.6% en junio y los precios minoristas aumentaron un 0.9% interanual en julio de 2026. Estos datos refuerzan las expectativas de que el BoE mantenga la tasa de interés en el 3.75%, pese a proyectar un repunte inflacionario del 3.75% para el 4T2026. Además, la confianza del consumidor subió a -17 puntos en julio tras un avance del 1.0% en las ventas minoristas. Sin embargo, analistas prevén un modesto crecimiento del consumo de 0.6% en 2026 por presiones en el costo de vida.

En Colombia, a junio de 2026, la deuda bruta del Gobierno alcanzó \$1,167 billones (60.5% del PIB), compuesta por \$899.7 billones de deuda interna (46.6% del PIB) y \$267.4 billones de externa (13.9% del PIB). Para 2026, los compromisos imponen \$149.2 billones para el servicio de la deuda interna y \$7.7 billones para la externa. De otra parte, la Contraloría emitió alertas por la firma de COP\$4.55 billones en contratación directa, mientras las vigencias futuras heredadas para la próxima administración aumentaron un 37.1% real, alcanzando los COP\$255 billones.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Consumer Confidence	Jul	Indicador	84	86	85	84	↑
07:00	BRA	IBGE Inflation IPCA-15 MoM	Jul	Var. Mensual (%)	0.41%	0.06%	0.24%	0.28%	↓
07:00	BRA	IBGE Inflation IPCA-15 YoY	Jul	Var. Anual (%)	4.80%	4.52%	4.70%	4.75%	↓
09:00	US	Conf. Board Consumer Confidence	Jul	Indicador	91.2	pendiente	92.3	91.2	=
17:00	CLP	Overnight Rate Target	46231	Tasa (%)	4.50%	pendiente	4.50%	4.50%	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se mantiene firme cerca de máximos de cuatro semanas alrededor de las 101.50 unidades, en una sesión marcada por la fuerte reevaluación de las apuestas monetarias frente a la decisión de la Fed. Este comportamiento ha estado respaldado por un repunte constante en los rendimientos de los bonos del Tesoro desde el mes de abril, impulsado inicialmente por los temores inflacionarios derivados del conflicto entre EE.UU. e Irán y por el debut de sesgo restrictivo del nuevo presidente de la entidad, Kevin Warsh. Pese a que los precios del petróleo experimentaron un agudo desplome, las probabilidades de una subida de tasas de 25 pbs este miércoles se duplicaron frente a la semana pasada para situarse cerca del 40%, con el mercado descontando una certeza del 95% para un alza en septiembre. En este contexto, el posicionamiento neto comprador del dólar alcanzó sus niveles más altos desde 2015, lo que genera un nivel de incertidumbre inusualmente alto y eleva el riesgo de una violenta toma de utilidades en caso de que la Fed adopte una postura más suave.

Peso colombiano (COP)

Este entorno de mayor prudencia global y la ligera corrección del petróleo Brent hacia la zona de los US\$84 por barril introducen un sesgo de contención para el bloque de divisas latinoamericanas, moderando el agresivo apetito por riesgo observado al inicio de la semana. Para el USD/COP, la jornada arranca tras un cierre histórico en el nivel de \$3,193 (-\$27.01), marcando un nuevo mínimo no visto desde julio de 2019 luego de liderar las ganancias emergentes (+0.8%). Sin embargo, la condición de sobreventa de corto plazo y el inicio de la reunión del Emisor estadounidense mantienen al mercado en un estado de alta sensibilidad, abriendo espacio para una ligera toma de utilidades sin alterar la tendencia bajista estructural del peso, que continúa blindado por su atractivo diferencial de tasas y niveles de crudo aún favorables. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,170 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,240 por dólar.

Euro

El euro retrocede hacia la zona de US\$1.1355 para tocar su nivel más bajo en un mes y aproximarse a su mínimo anual de US\$1.1325, presionado por la fortaleza generalizada del dólar y la persistente especulación sobre un endurecimiento monetario en EEUU. A pesar de que el mercado retroceso en los precios del petróleo trajo un alivio para las expectativas inflacionarias de la zona euro —un factor crítico para un bloque importador neto de energía—, los mercados monetarios europeos apenas moderaron sus proyecciones y continúan descontando casi dos subidas de tasas de 25 pbs por parte del BCE hacia marzo de 2027. Desde el ámbito fundamental, las autoridades del BCE mantienen un tono restrictivo: el miembro del consejo Peter Kazimir advirtió que probablemente se necesitará al menos un alza adicional y que un panorama económico más débil podría justificar una política aún más dura de lo que prevé el mercado, mientras que el economista jefe Philip Lane señaló que el choque inflacionario sigue requiriendo mayor endurecimiento. Esta combinación de factores técnicos y declaraciones de política monetaria ha mantenido a la moneda común cotizando en un estrecho rango entre US\$1.1355 y US\$1.1370 a la espera de los datos preliminares de inflación de la región.

Libra Esterlina

La libra esterlina rompe un soporte técnico clave al situarse por debajo de los US\$1.3300 —alcanzando niveles de US\$1.3275 no vistos en casi un mes—, cortando su racha ganadora de la semana previa tras registrar una reversión bajista intradiaria ante la firmeza del dólar. La divisa británica se ha visto afectada por la cautela de los operadores de cara a la reunión del BoE de este jueves, donde se anticipa con amplia probabilidad que la entidad mantendrá su tasa de interés inalterada en 3.75%. Esta postura de pausa se encuentra justificada por una desaceleración de la inflación anual a un mínimo de 15 meses del 2.6% en junio, una cifra inferior a las proyecciones del propio banco central y que ha sido favorecida por el lento traspaso de los costos mayoristas de energía hacia las facturas reguladas de los hogares. Aunque la caída en los precios del crudo y las menores presiones de los bonos globales ofrecen un entorno macroeconómico menos volátil para la nueva administración británica, la moneda enfrenta presiones técnicas de opciones por GBP\$375 millones que vencen en la zona de US\$1.3280, con riesgos de retroceder hacia soportes de US\$1.3240 si la Fed sorprende con un tono restrictivo.

Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior		20 días	40 días	200 días	Promedio móvil			Rango último año	Rango esperado hoy		
								Min	Actual	Max				
	DXY	101.54	101.52		-0.02%	101.07	100.50	99.03		96.22		101.52	108.34	100.8 - 101.65
	Euro	1.139	1.140		0.03%	1.14	1.15	1.16		0.911		1.140	1.202	1.134 - 1.145
	Libra Esterlina	1.34	1.335		0.02%	1.33	1.34	1.34		0.780		1.335	1.382	1.310 - 1.350
	Yen Japonés	163.61	163.59		-0.01%	162.38	161.30	156.98		140.49		163.59	163.59	163.00 - 164.20
	Dólar Canadiense	1.409	1.408		-0.03%	1.41	1.41	1.38		1.378		1.408	1.472	1.405 - 1.415
	Dólar Australiano	1.430	1.429		-0.04%	1.44	1.43	1.46		1.378		1.429	1.679	1.427 - 1.440
	Dólar Neozelandés	1.725	1.724		-0.06%	1.74	1.73	1.72		1.639		1.724	1.812	1.716 - 1.742
	Corona Sueca	9.68	9.67		-0.02%	9.69	9.56	9.33		8.784		9.674	11.217	9.63 - 9.75
Emergentes														
	Peso Colombiano	3,193	-			3,288	3,412	3,675		3,193		3,193	4,461	3,170 - 3,220
														(3,150 - 3,240)
	Peso Chileno	945.99	946.02		0.00%	930.39	914.81	909.65		852.4		946.02	1,007.3	935.0 - 949.3
	Peso Mexicano	17.44	17.43		-0.04%	17.48	17.42	17.74		16.67		17.43	21.17	17.35 - 17.48
	Real Brasileño	5.08	5.08		-0.01%	5.14	5.12	5.23		4.91		5.08	6.02	5.04 - 5.13
	Yuan	6.77	6.77		0.00%	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