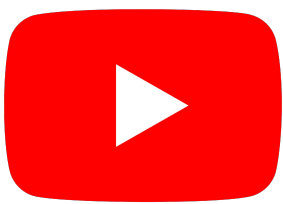


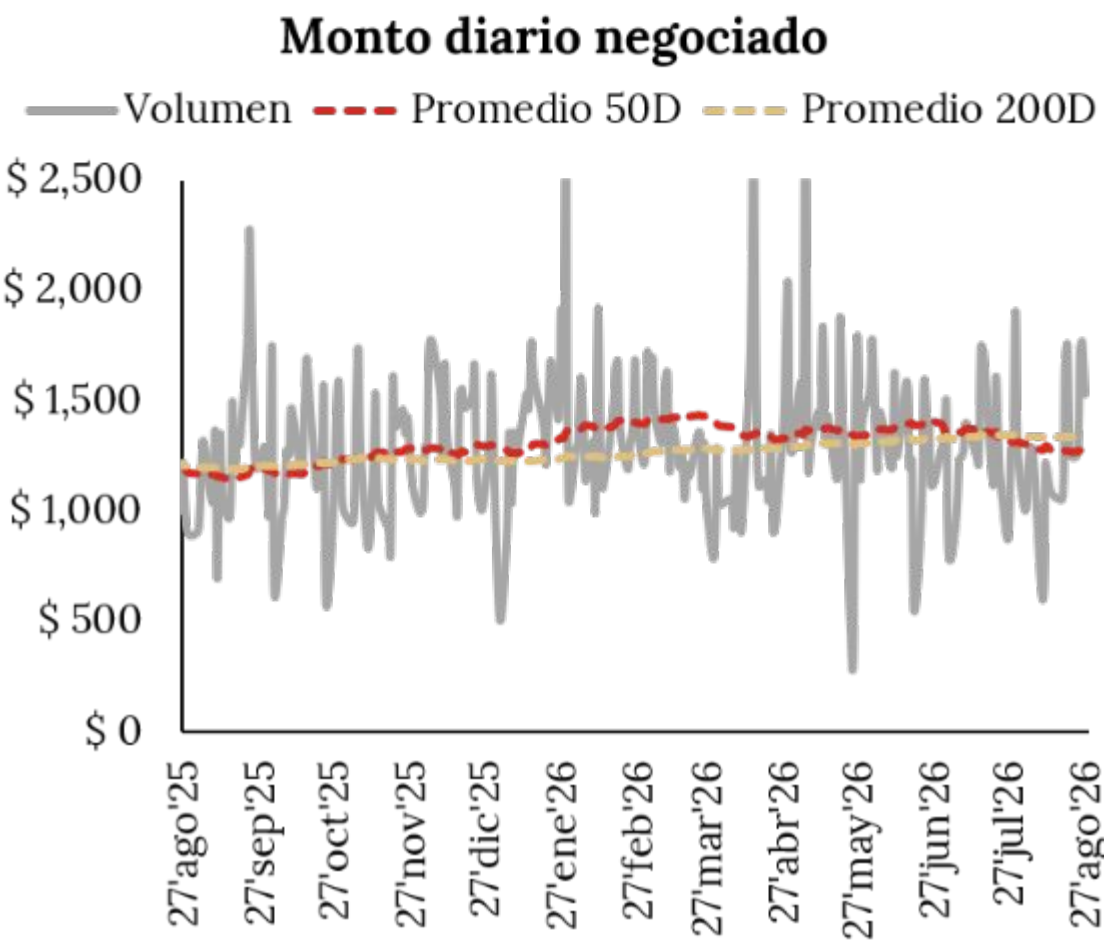
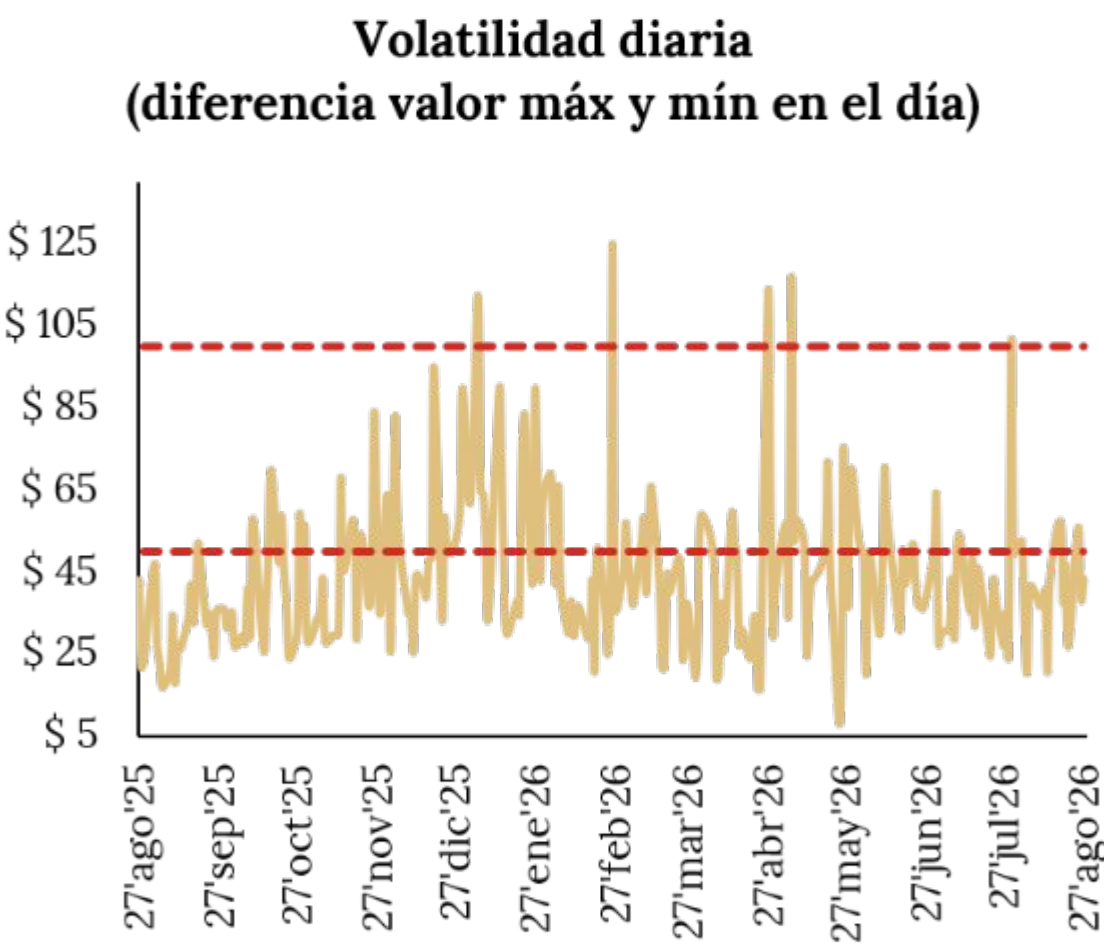
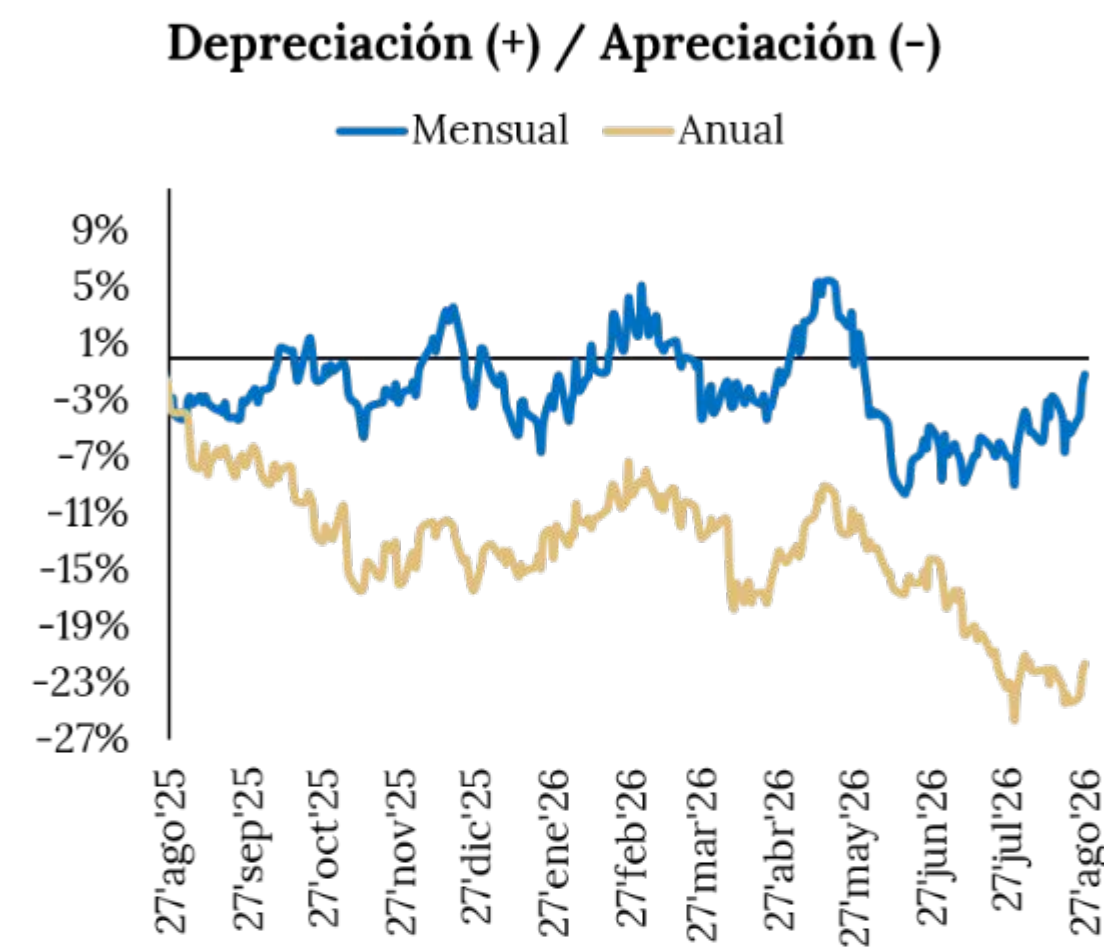
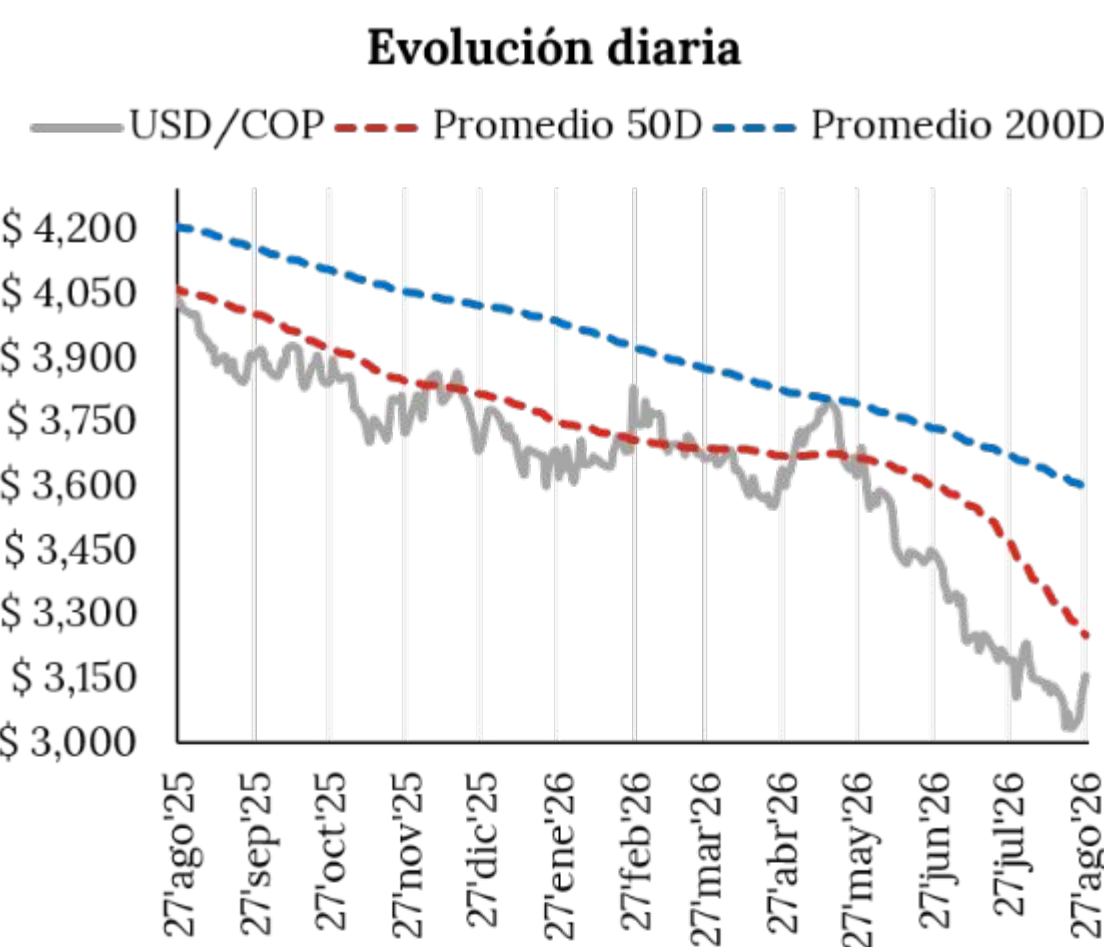
# MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

## Desempeño USD/COP



## DXY firme mantiene presión sobre el COP a la espera de Jackson Hole

### Resumen

- Inflación persistente y tasas más altas sostienen al dólar global (DXY) antes de Jackson Hole.
- El USD/COP conserva sesgo alcista moderado, con Warsh como catalizador clave para validar o revertir la corrección reciente.
- Las monedas europeas corrigen, aunque el euro conserva un respaldo monetario relativamente más sólido.

### Narrativa de mercados

En EE. UU., las presiones inflacionarias siguen elevadas, con el índice Fed de Kansas City en 17 y una probabilidad cercana al 70% de un alza de tasas antes de diciembre. El Treasury a 10 años ronda 4.66%, mientras sectores sensibles como vivienda enfrentan tasas hipotecarias cercanas a 6.66%. Las utilidades corporativas antes de impuestos alcanzaron USD 4.8 trillones anualizados, aunque los salarios reales cayeron 0.2% a/a en julio, reforzando la divergencia entre rentabilidad empresarial e ingreso laboral.

En la Eurozona, el Indicador de Sentimiento Económico subió a 98.4 puntos en agosto, con mejoras en industria, servicios y confianza del consumidor. Francia, Alemania e Italia mostraron avances, mientras el PIB del 2T26 creció 1.8% anualizado. Sin embargo, la inflación armonizada repuntó a 2.7% en Francia y 4.5% en España, mientras los bloqueos en el Mar Negro impulsaron el trigo cerca de 30% desde junio, manteniendo vivo el sesgo restrictivo del BCE.

En el Reino Unido, la inflación se ubicó en 2.9% en julio, pero la moderación de los costos energéticos redujo las expectativas de endurecimiento monetario. El mercado asigna apenas 15% de probabilidad a un alza en septiembre y descuenta un ajuste completo de 25 pbs solo hacia febrero de 2027, con la tasa de referencia proyectada en 3.75% durante 2026. Los rendimientos soberanos también cedieron, reflejando una lectura más cautelosa sobre crecimiento e inflación.

En Colombia, el Presupuesto General de la Nación 2027 asciende a \$634.9 billones (+16.1% anual) e incluye \$31 billones de pasivos omitidos. El gasto corriente absorbe \$392.5 billones (61.8% del total) y la deuda \$155.4 billones (24.5%; intereses por \$94.4 billones o 4.4% del PIB), contrayendo la inversión pública a \$86.9 billones (13.7%). Para financiarlo, los recursos de capital escalan a \$281.3 billones, exigiendo un ajuste fiscal de \$21.9 billones y recorte del gasto por 2% del PIB. Los depósitos del Tesoro suman \$20.95 billones al 21 de agosto de 2026 (+185.8% anual), mitigando contingencias como \$24 billones en pretensiones y laudos de la ANI. Las mayores adiciones son Hacienda (\$12.19 billones) y Trabajo (\$8.51 billones); los mayores recortes, Minas (-\$4.02 billones) y Ambiente (-\$450,141 millones). Pese al optimismo comercial (53% favorable), la inversión fija privada se mantiene en 17% del PIB por fallas de seguridad y regulatorias.

### Calendario económico del día

| Viernes 28 de agosto |      |                                               |         |                     |                    |        |           |                      |                         |                                 |  |
|----------------------|------|-----------------------------------------------|---------|---------------------|--------------------|--------|-----------|----------------------|-------------------------|---------------------------------|--|
| Hora                 | País | Evento                                        | Periodo | Unidad              | Revisado<br>Previo | Previo | Observado | Esperado<br>Consenso | Esperado<br>Accivalores | Tendencia<br>observada/esperada |  |
| 01:45                | FRA  | IPC                                           | Aug P   | Var. anual (%)      |                    | 2.1%   | 2.4%      | 2.4%                 | 2.2%                    | ↑                               |  |
| 01:45                | FRA  | PIB                                           | 2T F    | Var. trimestral (%) | -0.2%              | 0.2%   | 0%        | 0.2%                 | 0.2%                    | ↑                               |  |
| 01:45                | FRA  | IPC armonizado de la UE                       | Aug P   | Var. anual (%)      |                    | 2.4%   | 2.7%      | 2.6%                 | 2.5%                    | ↑                               |  |
| 01:45                | FRA  | PIB                                           | 2T F    | Var. anual (%)      | 0.8%               | 0.7%   | 0.7%      | 0.7%                 | 0.7%                    | ↓                               |  |
| 01:45                | FRA  | IPC                                           | Aug P   | Var. mensual (%)    |                    | 0.6%   | 0.7%      | 0.7%                 | 0.5%                    | ↑                               |  |
| 01:45                | FRA  | IPC armonizado de la UE                       | Aug P   | Var. mensual (%)    |                    | 0.6%   | 0.8%      | 0.7%                 | 0.6%                    | ↑                               |  |
| 02:00                | ESP  | IPC                                           | Aug P   | Var. anual (%)      |                    | 3.6%   | 4.3%      | 4.2%                 | 4%                      | ↑                               |  |
| 02:00                | ESP  | IPC armonizado de la UE                       | Aug P   | Var. anual (%)      |                    | 3.9%   | 4.5%      | 4.6%                 | 4.2%                    | ↑                               |  |
| 02:00                | ESP  | IPC                                           | Aug P   | Var. mensual (%)    |                    | 0.3%   | 0.7%      | 0.8%                 | 0.5%                    | ↑                               |  |
| 02:00                | ESP  | IPC armonizado de la UE                       | Aug P   | Var. mensual (%)    |                    | 0%     | 0.6%      | 0.7%                 | 0.5%                    | ↑                               |  |
| 02:00                | ESP  | IPC básico                                    | Aug P   | Var. anual (%)      |                    | 3%     | 2.9%      | 2.9%                 | 2.9%                    | ↓                               |  |
| 02:55                | ALE  | Variación del desempleo (en miles)            | Aug     | Miles               |                    | 6.0k   | 4K        | 5.0k                 | 4.8k                    | ↓                               |  |
| 02:55                | ALE  | Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo | Aug     | Tasa (%)            |                    | 6.4%   | 6.4%      | 6.4%                 | 6.4%                    | =                               |  |
| 04:00                | EURO | Confianza del consumidor                      | Aug F   | Indicador           | -15.9              | -15.5  | -15.5     | -15.5                | -15.5                   | ↑                               |  |
| 04:00                | ITA  | Confianza manufacturera                       | Aug     | Indicador           | 89.7               | 89.6   | 89.9      | 90                   | 89.8                    | ↑                               |  |
| 04:00                | ITA  | Índice de confianza del consumidor            | Aug     | Indicador           |                    | 94.2   | 94.5      | 95                   | 94.2                    | ↑                               |  |
| 06:00                | BRA  | Inflación IGPM                                | Aug     | Var. mensual (%)    |                    | -1.16% | -0.22%    | -0.34%               | -0.38%                  | ↑                               |  |
| 08:45                | US   | PMI Chicago                                   | Aug     | Indicador           |                    | 57.6   | pendiente | 57.9                 | 60                      | ↑                               |  |
| 09:00                | US   | Percepción de la U. de Michigan               | Aug F   | Indicador           |                    | 51     | pendiente | 51                   | 51                      | =                               |  |

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene alrededor de 99.2 puntos, cerca de máximos de una semana y encaminado a cerrar con ganancias, respaldado por una inflación todavía persistente y por el repunte de los rendimientos estadounidenses. Tras el PCE de julio, el mercado prácticamente descarta un ajuste en septiembre, pero mantiene una probabilidad superior al 70% de un alza de 25 pbs antes de finalizar el año, lo que ha devuelto soporte al diferencial de tasas estadounidense. El foco está completamente en Kevin Warsh en Jackson Hole: una defensa firme del objetivo de inflación del 2% y de una política restrictiva podría extender el rebote del DXY, mientras un mensaje más prudente reactivaría las ventas. Aun así, las dudas sobre sostenibilidad fiscal y las recompras de Treasuries continúan limitando el potencial alcista estructural del dólar.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el inicio es mixto y de baja convicción: el MXN muestra una leve apreciación cerca de 16.96, el BRL permanece prácticamente estable alrededor de 5.16 y el CLP continúa condicionado por la volatilidad del cobre; en conjunto, no hay una señal regional suficientemente fuerte para contrarrestar el soporte actual del dólar. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,158.99 y cuatro sesiones consecutivas de depreciación, esperamos una jornada de consolidación con sesgo ligeramente alcista, dado que el DXY permanece firme y los factores locales —menor liquidez en dólares e incertidumbre fiscal asociada al presupuesto de 2027— siguen pesando sobre el peso. No obstante, tras un ajuste acumulado importante y sin una venta generalizada de monedas regionales, el movimiento debería ser menos acelerado; un Warsh claramente hawkish sería el catalizador necesario para extender con fuerza la corrección del COP, mientras un mensaje neutral o dovish abriría espacio para toma de utilidades en el USD/COP. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,140 y COP\$3,190, con posibles extensiones hacia COP\$3,120 y COP\$3,210 por dólar.

Euro

El euro cotiza cerca de USD 1.165, encaminándose a su primera caída semanal en un mes tras perder impulso desde los máximos recientes alrededor de 1.171. La recuperación del dólar explica buena parte de la corrección, aunque los fundamentales monetarios europeos siguen ofreciendo soporte: la inflación armonizada repuntó a 2.7% en Francia y 4.5% en España, reforzando la expectativa de un aumento del BCE en septiembre, mientras el mercado proyecta una tasa de depósito cercana a 2.8% hacia marzo de 2027. Sin embargo, el BCE continúa siendo reticente a comprometerse con una secuencia prolongada de alzas, limitando el potencial adicional del euro. Técnicamente, la zona de USD 1.163–1.165 será clave para determinar si el movimiento permanece como consolidación o evoluciona hacia una corrección más profunda.

Libra Esterlina

La libra retrocede hacia USD 1.358, también encaminada a su primera caída semanal en un mes, ante el fortalecimiento del dólar y una reducción significativa de las expectativas de endurecimiento del Banco de Inglaterra. La caída reciente del petróleo ha moderado el riesgo inflacionario externo y el mercado descuenta apenas 24 pbs de ajuste hacia diciembre y 36 pbs hacia febrero de 2027, con solo alrededor de 15% de probabilidad de un alza en septiembre. Aunque la inflación británica permanece elevada en 2.9%, la debilidad del mercado laboral reduce la urgencia de nuevos aumentos de tasas. Así, el sesgo inmediato de la GBP es más correctivo, con USD 1.357–1.360 como zona técnica relevante, mientras Jackson Hole determinará cuánto del movimiento dependerá finalmente del dólar.

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               | 99.16    | 99.12                   | 📉              | -0.04%  | 99.57    | 100.32           | 99.16  | 96.22  | 99.12              | 107.61  | 98.6 - 100.1                     |
|  | Euro              | 1.165    | 1.166                   | 📈              | 0.00%   | 1.16     | 1.15             | 1.16   | 0.911  | 1.166              | 1.202   | 1.155 - 1.170                    |
|  | Libra Esterlina   | 1.36     | 1.360                   | 📈              | 0.02%   | 1.35     | 1.34             | 1.34   | 0.780  | 1.360              | 1.382   | 1.351 - 1.367                    |
|  | Yen Japonés       | 159.26   | 159.25                  | 📈              | 0.00%   | 159.27   | 160.88           | 157.96 | 140.49 | 159.25             | 161.92  | 154.10 - 162.00                  |
|  | Dólar Canadiense  | 1.388    | 1.387                   | 📈              | 0.00%   | 1.39     | 1.40             | 1.39   | 1.378  | 1.387              | 1.449   | 1.378 - 1.395                    |
|  | Dólar Australiano | 1.392    | 1.392                   | 📈              | 0.00%   | 1.41     | 1.43             | 1.45   | 1.378  | 1.392              | 1.679   | 1.391 - 1.405                    |
|  | Dólar Neozelandés | 1.681    | 1.681                   | 📉              | 0.01%   | 1.69     | 1.72             | 1.71   | 1.639  | 1.681              | 1.812   | 1.670 - 1.697                    |
|  | Corona Sueca      | 9.52     | 9.52                    | 📉              | 0.01%   | 9.51     | 9.60             | 9.34   | 8.784  | 9.525              | 10.758  | 9.37 - 9.55                      |
| Emergentes                                                                          |                   |          |                         |                |         |          |                  |        |        |                    |         |                                  |
|  | Peso Colombiano   | 3,159    | -                       |                |         | 3,125    | 3,206            | 3,595  | 3,159  | 3,159              | 4,427   | 3,140 - 3,190<br>(3,120 - 3,210) |
|  | Peso Chileno      | 919.22   | 919.22                  | 📈              | 0.00%   | 918.04   | 924.94           | 905.86 | 852.4  | 919.22             | 1,000.8 | 908.0 - 921.3                    |
|  | Peso Mexicano     | 16.94    | 16.94                   | 📈              | 0.00%   | 17.11    | 17.30            | 17.61  | 16.67  | 16.94              | 20.84   | 16.90 - 17.12                    |
|  | 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%   | 6.74     | 6.76             | 6.89   | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)



**María Alejandra Martínez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable  
✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas  
✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Diego Fernando Carrillo Gómez**

Practicante  
✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)