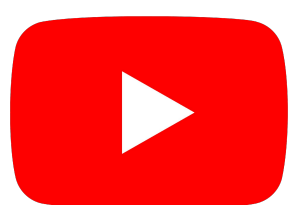


MERCADO CAMBIARIO

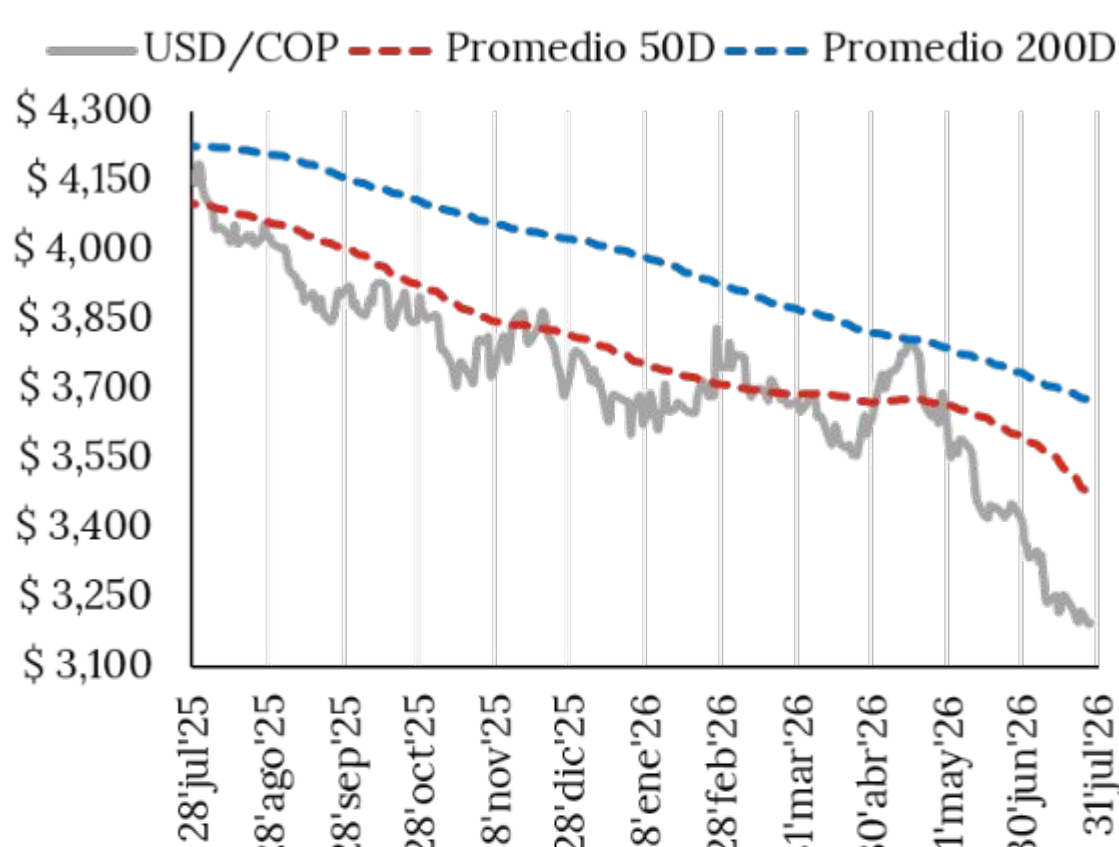
Escúchanos:



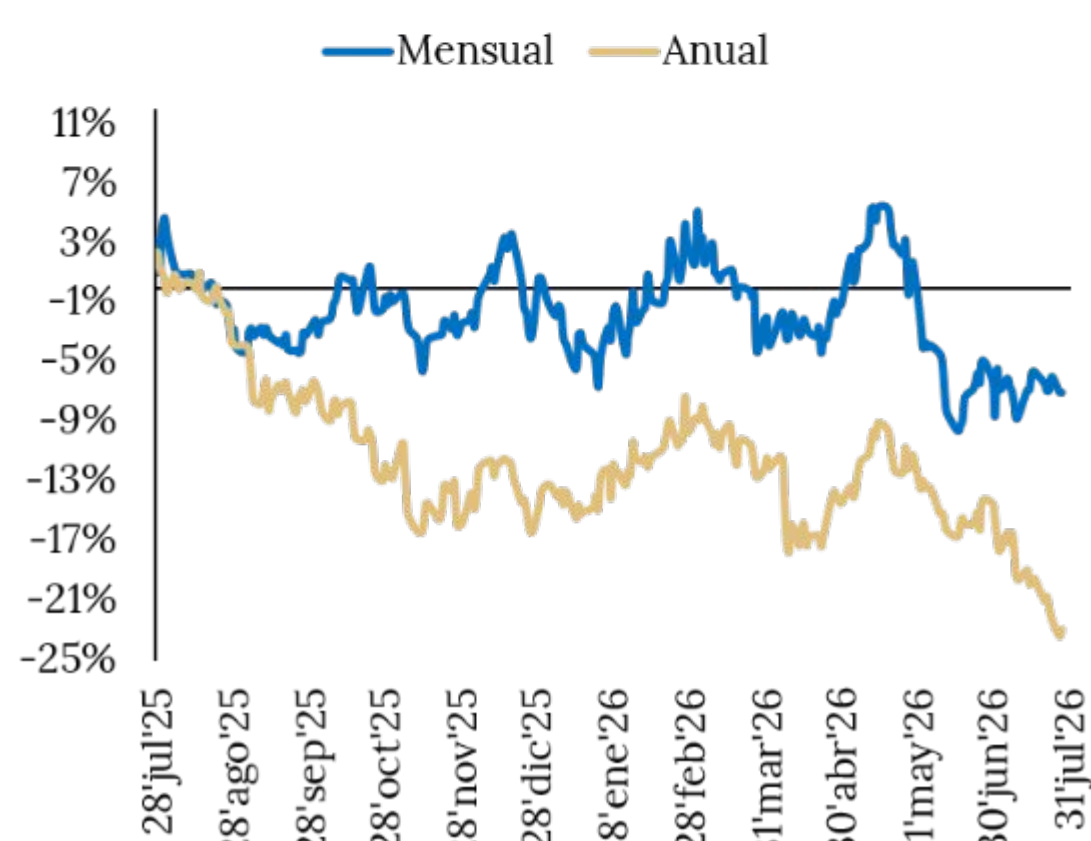
En YouTube

Desempeño USD/COP

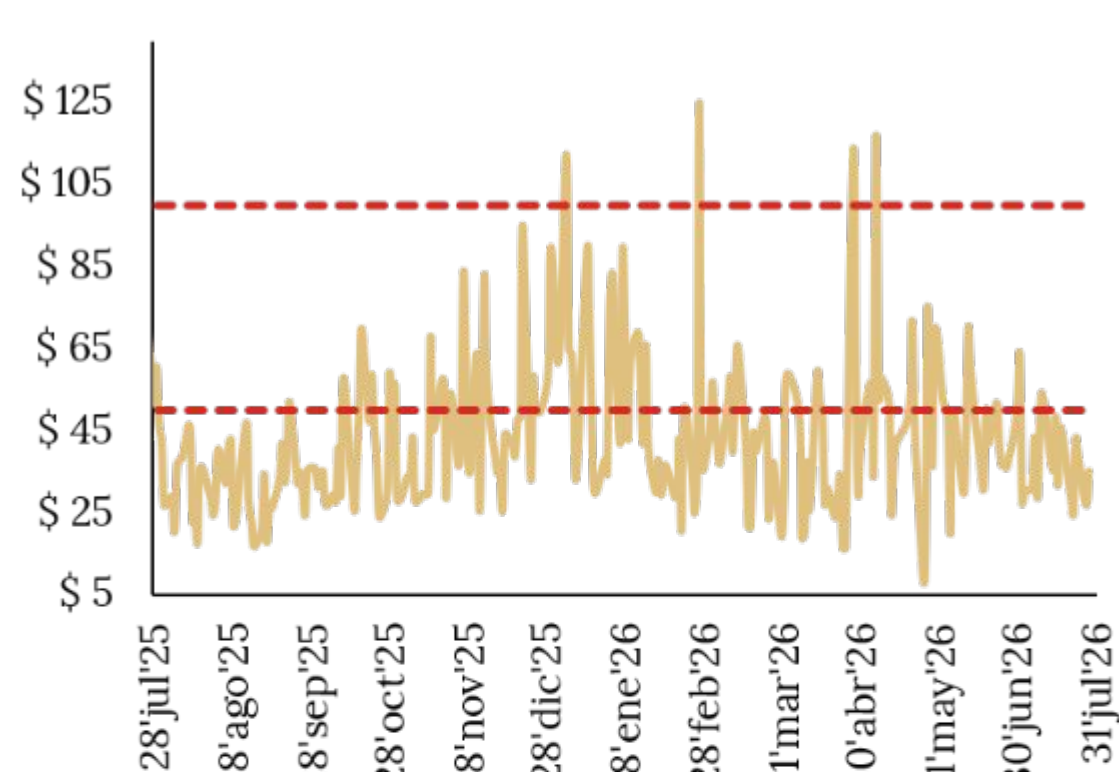
Evolución diaria



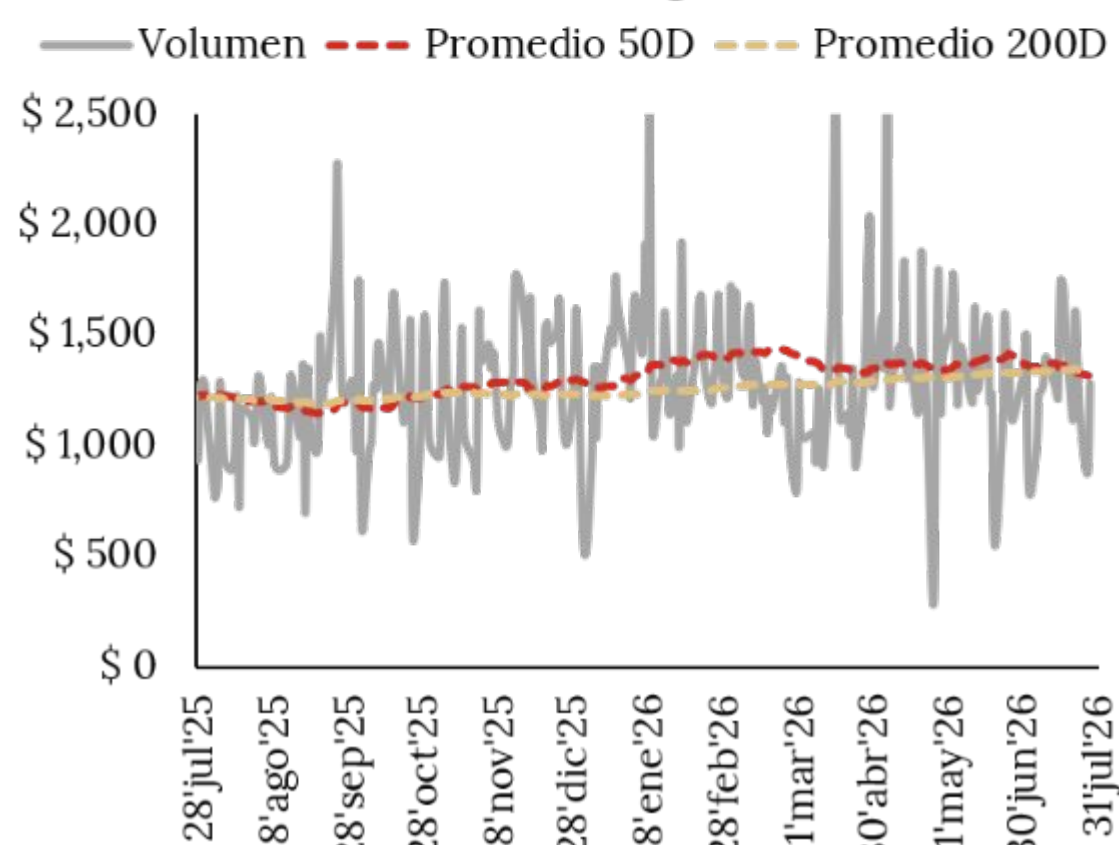
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El DXY opera con cautela a la espera de la Fed, perfilando una sesión de consolidación para el COP

Resumen

- El dólar cede terreno hacia 101.33 en una tensa espera por la decisión de la Fed, donde los mercados ven un 33% de probabilidad de un alza sorpresiva.
- El USD/COP consolidarse tras un leve rebote por toma de utilidades, operando con cautela a la espera del mensaje de la Fed y el impacto del repunte petrolero.
- El euro recupera levemente terreno apoyado por expectativas de endurecimiento del BCE, mientras que la libra se estanca cerca de US\$1.33 ante la inminente pausa del BoE.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la FED evalúa su política monetaria en un contexto inflacionario del 3.5% registrado en junio. Se prevé un 70% de probabilidad de mantener el tipo de interés entre el 3.50% y el 3.75%, aunque existe un 77% de probabilidad de incremento para septiembre. Este escenario mantiene elevadas las tasas de financiamiento, llevando el costo hipotecario a 30 años al 6.76% (+70 pbs acumulados) y reduciendo las solicitudes del sector un 6.4%.

La Eurozona afronta una menor presión salarial, proyectada entre 2.3%-2.6% para 2026, mientras la remuneración por empleado crecería 3.2% tras moderarse la inflación de junio al 2.8%. Aunque se descarta una espiral precios-salarios por el conflicto en Ormuz, se proyectan dos incrementos de 25 pbs en los tipos del BCE para marzo de 2027. Además, una severa crisis climática afecta al suroeste europeo, con más de 93,000 hectáreas devastadas en España y 43,000 en Francia, obligando a evacuar a más de 300k personas. En el Reino Unido, pese al descenso de la inflación al 2.6% en junio y de las expectativas del consumidor a 12 meses (3.4%), el encarecimiento energético del 13% en techos tarifarios impulsaría el IPC al 3.8% para febrero de 2027. Esta dinámica restará £24,000 millones al gasto público real hacia finales de la década. En el frente crediticio, la tasa para nuevas hipotecas alcanzó un máximo del 4.35% y el endeudamiento hipotecario neto llegó a £7,700 millones en junio.

En Colombia, la gestión fiscal enfrenta desafíos de recaudo: el impuesto al patrimonio alcanzó \$776,101 millones en el 1S2026, equivalente al 56.4% de la meta anual (\$1.37 billones). La Contraloría investiga desfases fiscales de 2025 y operaciones de canje de deuda por \$43.4 billones en TES que elevaron el costo financiero anual en \$316,500 millones. Además, la ANI acumula pasivos por \$5.28 billones en siete concesiones viales, el sector energético prevé caídas de embalses al 13.4% por El Niño y el país se ubicó en el puesto 69 del índice Wharton.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:30	UK	Mortgage Approvals	Jun	Miles	56.57	58.2	56.5	56.1	↑
13:00	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	29-jul	Tasa (%)	3.75%	pendiente	3.75%	3.75%	=
13:00	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	29-jul	Tasa (%)	3.50%	pendiente	3.50%	3.50%	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) retrocede un 0.08% para ubicarse en las 101.33 unidades, consolidando su segunda sesión consecutiva a la baja tras haber tocado máximos de un mes en 101.63, en medio de un clima de extrema cautela ante la inminente decisión de política monetaria de la Fed. A pesar de que los indicadores inflacionarios de junio mostraron señales de moderación que sugerían una pausa, los mercados de futuros de fondos federales aún descuentan una probabilidad de un tercio (33%) de un alza sorpresiva de 25 pbs este miércoles, impulsados por el repunte de los precios del petróleo derivado de los recientes ataques entre EE.UU. y grupos respaldados por Irán en Irak. Esta volatilidad, sumada a la característica reticencia del presidente Kevin Warsh a ofrecer orientación futura, mantiene un nivel de incertidumbre inusualmente alto, con el mercado asumiendo una certeza del 80% para un incremento de tasas en septiembre y descontando casi 44 pbs de endurecimiento total antes de fin de año, lo que sostiene al billete verde en rangos elevados pese a su ligera pausa intradiaria.

Peso colombiano (COP)

Para las monedas de América Latina, esta incertidumbre en las tasas estadounidenses anticipa una apertura defensiva y mixta, similar a la divergencia observada ayer, donde el peso chileno logró desmarcarse al alza mientras el real brasileño sufría el impacto de la aversión al riesgo. En el mercado cambiario local, el USD/COP asimila este escenario de expectativa tras haber registrado ayer un leve rebote técnico de \$2.10 para cerrar en \$3,195.10, luego de tocar un mínimo intradiario de \$3,182.10 (niveles no testeados desde julio de 2019) sobre un volumen profundo de US\$1,283 millones. Este movimiento evidencia una toma de utilidades natural ante el agotamiento técnico de un peso que transa en máximos de siete años, sumado al impacto que tuvo ayer la caída transitoria del Brent. Para la jornada de hoy, proyectamos que la paridad opere en una fase de consolidación en un rango de negociación acotado entre COP\$3,180 y COP\$3,230, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El euro logra un tímido avance del 0.09% para cotizar en US\$1.1395, estabilizándose tras haber tocado mínimos de un mes en la jornada previa, pero manteniéndose fuertemente condicionado por la cautela global antes del fallo de la Fed y el resurgimiento de las presiones inflacionarias ligadas al sector energético. La divisa comunitaria frenó su descenso intradiario gracias a una caída simultánea en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, que compensó el impacto negativo de los renovados conflictos en Medio Oriente sobre el precio del crudo. Desde la perspectiva monetaria del bloque, los mercados mantienen firmes sus expectativas sobre el BCE, descontando casi dos incrementos adicionales de 25 pbs hacia marzo de 2027; una postura restrictiva que fue respaldada por miembros clave del BCE como Peter Kazimir y Philip Lane, quienes coinciden en que el choque inflacionario aún requiere un ajuste para retornar al objetivo. Técnicamente, el euro enfrenta una férrea resistencia en la zona de US\$1,1420-\$1.1430 y debe lidiar con el peso de los masivos vencimientos de opciones por cerca de 3 mil millones de euros concentrados entre US\$1.1375 y US\$1.1415 durante los próximos dos días.

Libra Esterlina

La libra esterlina opera prácticamente sin cambios (+0.06%) en torno a los US\$1.3298, manteniéndose muy cerca de sus niveles más bajos en casi un mes ante el nerviosismo del mercado por las inminentes decisiones de la Fed (miércoles) y el BoE (jueves). Aunque la reciente caída de la inflación británica en junio afianzó la expectativa de que el BoE mantendrá su tasa clave en el 3.75% esta semana —decisión totalmente descontada por el mercado de swaps—, los operadores muestran preocupación por el impacto inflacionario futuro del encarecimiento energético causado por las tensiones geopolíticas. Con el mercado proyectando un 55% de probabilidades de un alza de tasas en septiembre y un ajuste total para noviembre, la moneda británica carece de catalizadores propios de corto plazo y permanece anclada al sentimiento global, necesitando superar con convicción la resistencia de los US\$1.3320-\$1.3330 para revertir su frágil tono técnico actual.

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	101.39	101.42		0.03%	101.07	100.56	99.05	96.22	101.42	108.34	100.8 - 101.65
	Euro	1.137	1.137		-0.01%	1.14	1.15	1.16	0.911	1.137	1.202	1.134 - 1.142
	Libra Esterlina	1.33	1.329		-0.01%	1.34	1.34	1.34	0.780	1.329	1.382	1.310 - 1.343
	Yen Japonés	163.77	163.79		0.01%	162.48	161.42	157.06	140.49	163.79	163.79	163.00 - 164.10
	Dólar Canadiense	1.412	1.413		0.02%	1.41	1.41	1.39	1.378	1.413	1.472	1.405 - 1.415
	Dólar Australiano	1.431	1.431		0.01%	1.44	1.43	1.46	1.378	1.431	1.679	1.425 - 1.440
	Dólar Neozelandés	1.733	1.733		0.02%	1.74	1.73	1.72	1.639	1.733	1.812	1.716 - 1.742
	Corona Sueca	9.72	9.73		0.05%	9.68	9.57	9.33	8.784	9.725	11.217	9.65 - 9.78
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,195	-			3,275	3,401	3,671	3,195	3,195	4,461	3,180 - 3,230 (3,160 - 3,250)
	Peso Chileno	940.04	940.04		0.00%	931.34	915.97	909.61	852.4	940.04	1,003.4	935.0 - 949.3
	Peso Mexicano	17.44	17.46		0.09%	17.48	17.42	17.74	16.67	17.46	21.17	17.35 - 17.48
	Real Brasileiro	5.12	5.13		0.10%	5.13	5.13	5.23	4.91	5.13	6.02	5.06 - 5.16
	Yuan	6.77	6.77		0.00%	6.78	6.78	6.93	6.76	6.77	7.35	6.72 - 6.83

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