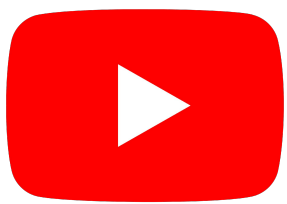


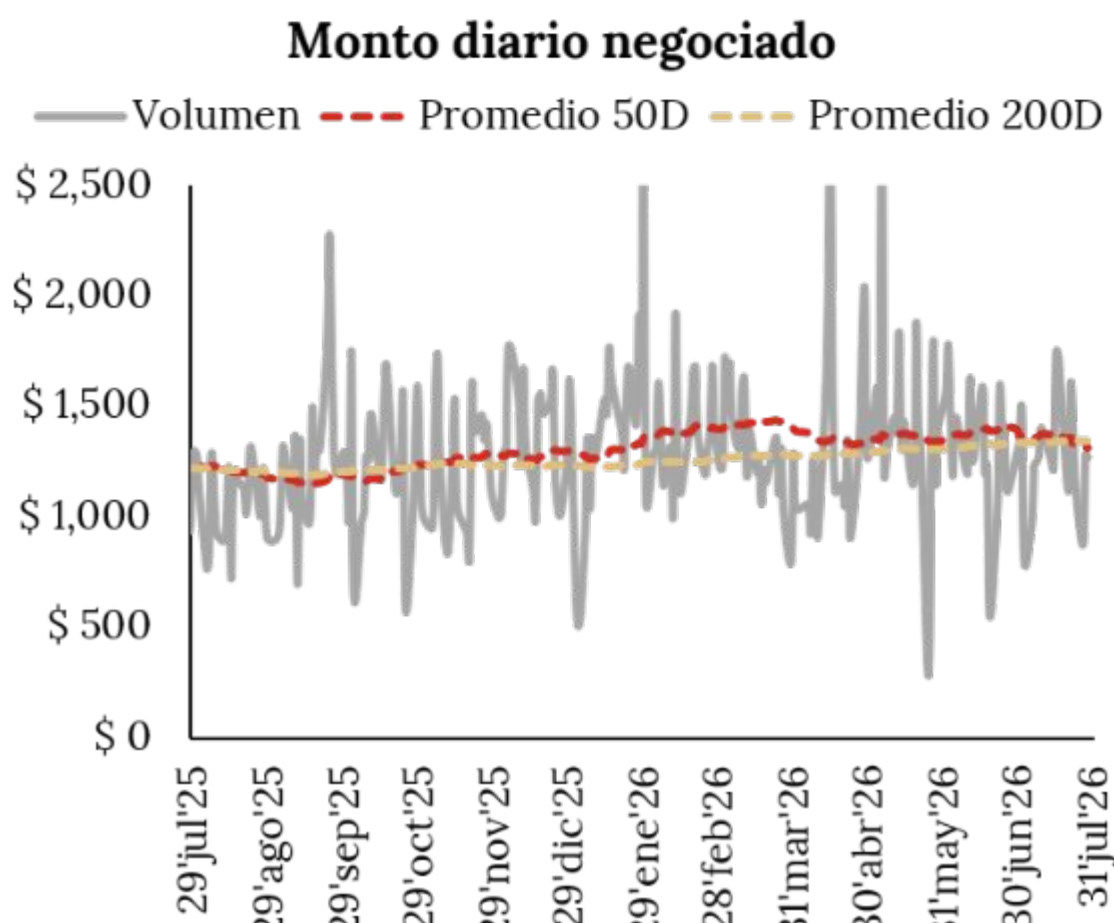
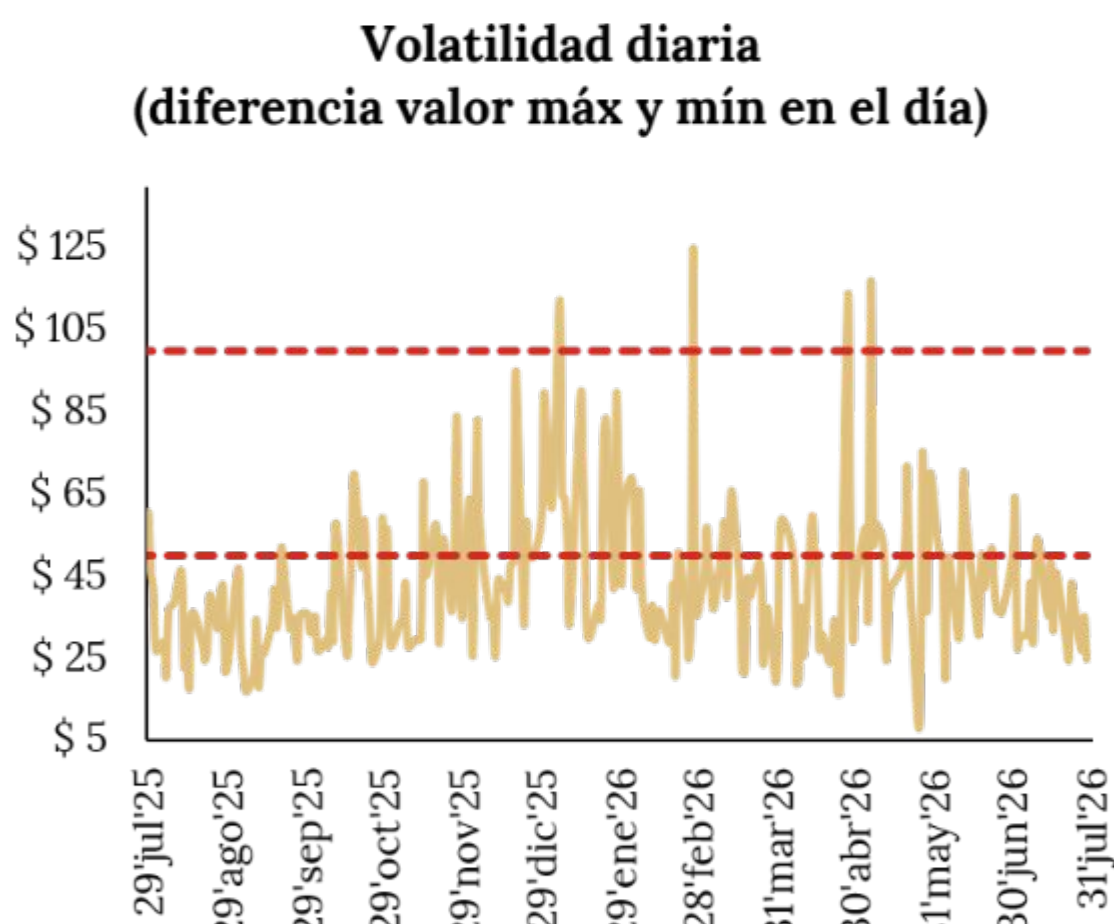
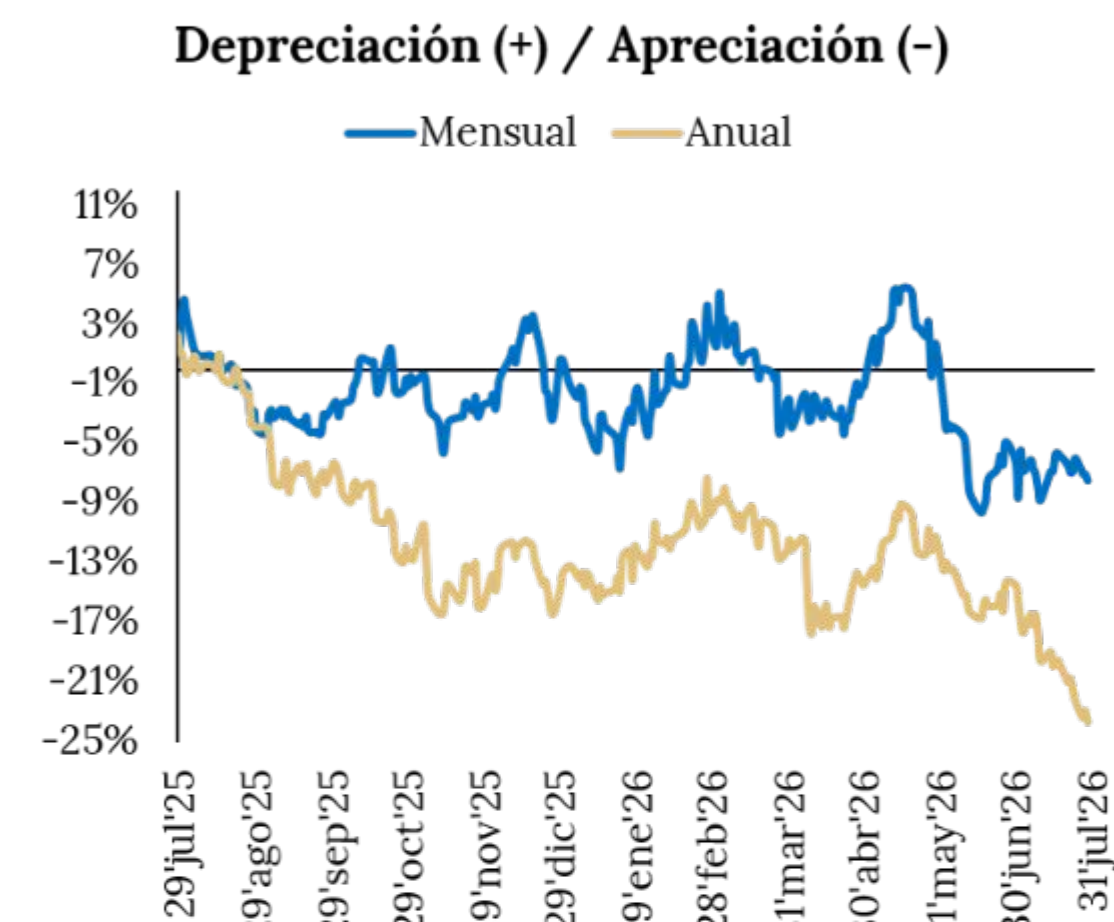
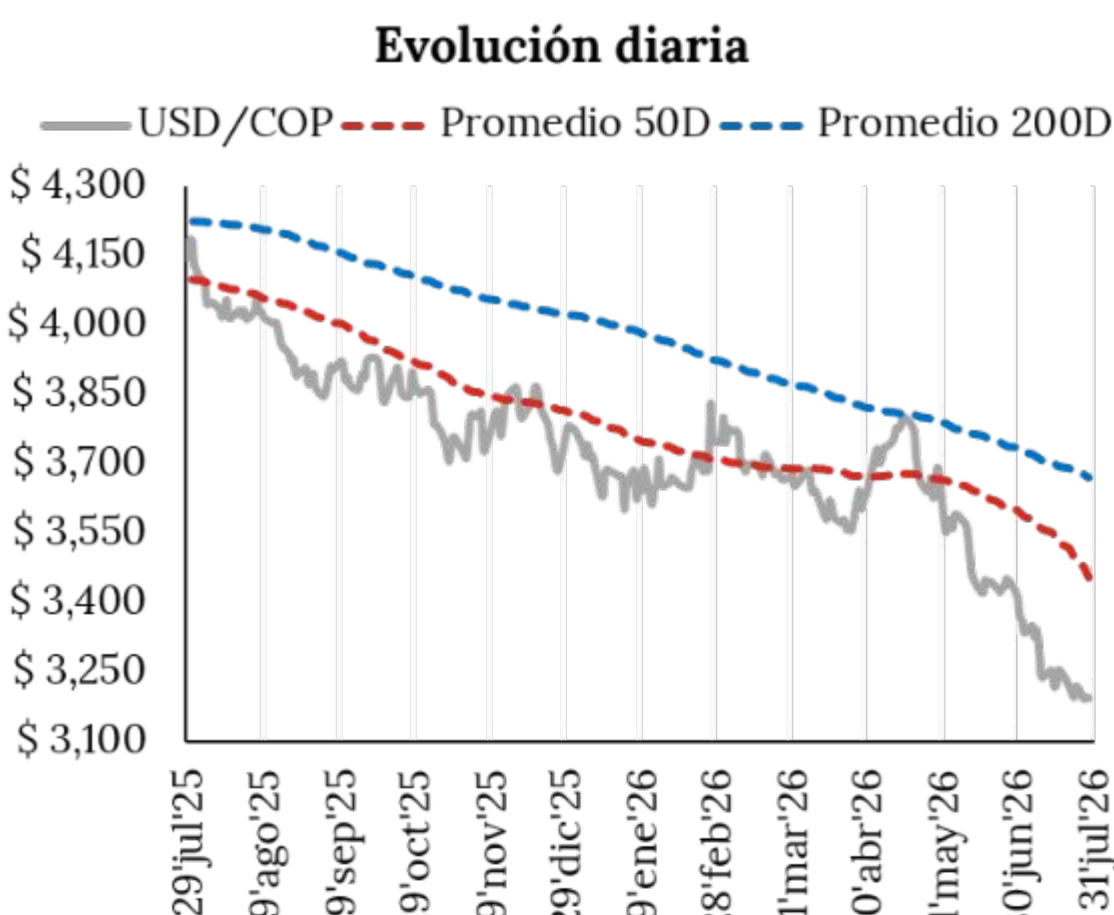
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



La debilidad del DXY tras la Fed y el repunte petrolero refuerzan el soporte fundamental del peso

Resumen

- El dólar retrocede por debajo de las 100.8 unidades dada la falta de orientación de la Fed, aunque encuentra soporte como activo refugio tras los ataques aéreos de EE.UU. en Irán.
- El USD/COP apunta a presionar nuevamente el soporte de los \$3,180, respaldado por la debilidad global del dólar tras la Fed y el repunte del petróleo.
- El euro cede ligeramente a US\$1.145 a pesar de los sólidos datos de crecimiento en Europa, mientras que la libra avanza sobre US\$1.34 tras la votación dividida del BoE y su advertencia sobre los riesgos inflacionarios de la energía.

Narrativa de mercados

La economía de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 1.5% durante el segundo trimestre de 2026, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado. Por su parte, en junio el índice subyacente de precios del gasto en consumo personal (PCE) registró un incremento anual de 3.3% y un avance mensual de 0.1%. En la Eurozona, el PIB del bloque creció 0.4% trimestral y 1.0% interanual en el 2T2026, con avances destacados en España (0.7%) e Irlanda (3.9%). El desempleo se mantuvo en 6.3% en junio, mientras la confianza económica y del consumidor mejoraron a 96.9 puntos y -15.9, respectivamente. Además, la zona común anunció una licitación de €\$30 mil millones para infraestructura tecnológica regional. En el Reino Unido, el BoE mantuvo la tasa de interés en 3.75% por votación de 6-3. La inflación cayó a 2.6% en junio, aunque se proyecta un repunte a 3.2% hacia finales de 2026 por presiones energéticas, retornando al objetivo del 2% hasta 2028. La producción automotriz cayó 1.2% interanual y el sector inmobiliario registró descensos del 9% en ventas acordadas y del 23% en consultas.

Colombia: El Gobierno radicó el Presupuesto General de la Nación para 2027 por COP\$575.6 billones (27% del PIB), con un faltante fiscal de \$30.2 billones que requerirá recaudar \$21.9 billones mediante una reforma tributaria. En junio, el Índice de Confianza Comercial subió a 28.6% y el Industrial a -0.1%. Además, el país recibió una comitiva técnica de ocho agencias federales de EE.UU. para evaluar proyectos de infraestructura y energía.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:30	FRA	GDP QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	-0.10%	0.20%	0.20%	0.30%	↑
00:30	FRA	GDP YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.80%	0.70%	0.80%	0.90%	↓
02:00	ESP	CPI YoY	Jul P	Var. Anual (%)	3.20%	3.50%	3.10%	3	↑
02:00	ESP	CPI MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	0.60%	0.20%	0.00%	-0.10%	↓
02:00	ESP	GDP QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	0.60%	0.70%	0.60%	0.70%	↑
02:00	ESP	GDP YoY	2Q P	Var. Anual (%)	2.70%	2.70%	2.40%	2.50%	=
02:00	ESP	CPI Core YoY	Jul P	Var. Anual (%)	2.90%	3.00%	2.70%	2.90%	↑
03:00	ALE	GDP SA QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.10%	0.30%	↓
03:00	ALE	GDP WDA YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.40%	0.90%	0.60%	0.80%	↑
03:00	ITA	GDP WDA QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	0.30%	0.20%	0.10%	0.30%	↓
03:00	ITA	GDP WDA YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.80%	1.00%	0.70%	0.90%	↑
04:00	EURO	GDP SA QoQ	2Q A	Var. Trimestral (%)	-0.20%	0.40%	0.20%	0.20%	↑
04:00	EURO	GDP SA YoY	2Q A	Var. Anual (%)	0.30%	1.00%	0.50%	0.70%	↑
04:00	EURO	Unemployment Rate	Jun	Tasa (%)	6.30%	6.30%	6.20%	6.20%	=
04:00	ITA	Unemployment Rate	Jun	Tasa (%)	5.30%	5.70%	5.00%	5.00%	↑
06:00	BRA	FGV Inflation IGPM MoM	Jul	Var. Mensual (%)	-0.50%	-1.16%	-1.03%	-0.95%	↓
06:00	UK	Bank of England Bank Rate	30-jul	Tasa (%)	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
07:00	MEX	GDP NSA YoY	2Q P	Var. Anual (%)	0.20%	2.20%	1.30%	0.90%	↑
07:00	MEX	GDP SA QoQ	2Q P	Var. Trimestral (%)	-0.60%	1.50%	0.50%	0.30%	↑
07:00	ALE	CPI YoY	Jul P	Var. Anual (%)	2.30%	2.80%	2.70%	2.40%	↑
07:00	ALE	CPI MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.80%	0.70%	0.40%	↑
07:30	US	GDP Annualized QoQ	2Q A	Var. Trimestral (%)	2.10%	1.50%	2.30%	2.50%	↓
07:30	US	Personal Income	Jun	Var. Mensual (%)	0.70%	0.20%	0.30%	0.40%	↓
07:30	US	Personal Spending	Jun	Var. Mensual (%)	0.90%	0.30%	0.40%	0.50%	↓
07:30	US	GDP Price Index	2Q A	Var. Mensual (%)	3.60%	6.30%	3.80%	3.50%	↑
07:30	US	Continuing Claims	46221	Miles	1789	1782	1900	1850	↓
07:30	US	Core PCE Price Index QoQ	2Q A	Var. Trimestral (%)	4.40%	3.40%	3.50%	3.40%	↓
07:30	US	Core PCE Price Index YoY	Jun	Var. Anual (%)	3.40%	3.30%	3.30%	3.40%	↓
07:30	US	PCE Price Index YoY	Jun	Var. Anual (%)	4.10%	3.70%	3.60%	3.90%	↓
07:30	US	Core PCE Price Index MoM	Jun	Var. Mensual (%)	0.30%	0.10%	0.10%	0.30%	↓
07:30	US	Initial Jobless Claims	###	Miles	188	197	205	192	↑
18:30	JAP	Jobless Rate	Jun	Tasa (%)	2.50%	pendiente	2.50%	2.50%	=
18:30	JAP	Tokyo CPI Ex-Fresh Food YoY	Jul	Var. Anual (%)	1.60%	pendiente	1.80%	1.60%	=
18:30	JAP	Job-To-Applicant Ratio	Jun	Tasa (%)	1.17	pendiente	1.17	1.16	↓
18:30	JAP	Tokyo CPI YoY	Jul	Var. Anual (%)	1.70%	pendiente	1.80%	1.80%	↑
18:50	JAP	Industrial Production MoM	Jun P	Var. Mensual (%)	0.10%	pendiente	1.00%	0.50%	↑
18:50	JAP	Retail Sales YoY	Jun	Var. Anual (%)	5.30%	pendiente	2.90%	3.20%	↓
18:50	JAP	Industrial Production YoY	Jun P	Var. Anual (%)	-2.10%	pendiente	3.20%	2.60%	↑
18:50	JAP	Retail Sales MoM	Jun	Var. Mensual (%)	1.90%	pendiente	-1.70%	-1.30%	↓
20:30	CHI	Manufacturing PMI	Jul	Indicador	50.3	pendiente	50	49.9	↓
20:30	CHI	Non-manufacturing PMI	Jul	Indicador	50.2	pendiente	50	50.2	=

Calendario económico del día

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) retrocede por debajo de las 100.8 unidades este jueves, extendiendo la caída del 0.6% de la jornada anterior y tocando su nivel más bajo en casi dos semanas, presionado por la lectura moderada que los inversores dieron a la reciente decisión de la Fed. Aunque la Fed mantuvo sus tasas de interés en el rango actual y el presidente Kevin Warsh reiteró el compromiso de controlar la inflación, el mercado interpretó su falta de orientación futura explícita y su mención a un "período de reflexión atenta" como señales de que el banco central no tiene prisa por endurecer su política, a pesar del voto disidente de tres miembros a favor de un alza. Esta percepción dovish provocó una abrupta caída en las tasas de interés estadounidenses de corto plazo y un empinamiento en la curva de rendimientos, con los operadores recortando drásticamente sus apuestas para una subida en septiembre desde un 80% previo a la reunión hasta un 63%. Sin embargo, la debilidad estructural del billete verde encontró un importante contrapeso de refugio intradiario luego de que EE.UU. confirmara la ejecución de nuevos ataques aéreos en Irán, una escalada geopolítica que, sumada al repunte del petróleo hacia los US\$90 por barril, limitó pérdidas mayores para el dólar.

Peso colombiano (COP)

Esta combinación configura un escenario marcadamente divergente para América Latina: mientras las divisas de países importadores de energía (como el peso chileno, que ayer lideró las caídas regionales) sufren presiones, las monedas de países exportadores de crudo encuentran un catalizador ideal para extender su fortaleza. En el mercado cambiario local, el USD/COP asimila este entorno favorable tras cerrar la sesión del miércoles con una leve baja de \$1.10 para ubicarse en \$3,194. Al haber fluctuado entre \$3,193 y \$3,218 con un volumen profundo de US\$1,271 millones, el peso colombiano demostró una enorme resiliencia frente a sus pares regionales, manteniéndose muy cerca de sus máximos de los últimos siete años. Para la jornada de hoy, la mezcla de un DXY a la baja y un petróleo en niveles altos revalida el sesgo bajista del tipo de cambio. Hoy, la volatilidad intradiaria estará dictada por la publicación del índice de inflación PCE en EE.UU. esta mañana y el posicionamiento de los operadores de cara a la decisión de tasas del BanRep el día de mañana. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,160 y COP\$3,210, con posibles extensiones hacia COP\$3,140 y COP\$3,230 por dólar.

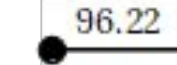
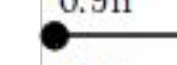
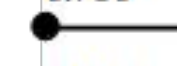
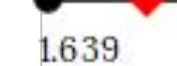
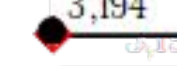
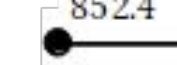
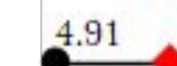
Euro

El euro experimenta una toma de utilidades que lo debilita hasta los US\$1.145 luego de haber alcanzado máximos de dos semanas cerca de US\$1.1470 el miércoles tras el fallo de la Fed. Esta corrección a la baja se produjo en un entorno mixto, donde los sólidos datos de crecimiento de la eurozona debieron sopesarse frente a la cautela generada por el repunte de los precios del petróleo derivado de los recientes ataques estadounidenses en Irán. Desde la perspectiva macroeconómica, el bloque superó las expectativas con una expansión del PIB del 0.4% en el segundo trimestre, lo que, combinado con lecturas de inflación más firmes en Alemania y España, consolidó las expectativas del mercado de que el BCE podría ejecutar una segunda alza de tasas este año, posiblemente tan pronto como en septiembre. A pesar de este sólido respaldo fundamental, el euro se encuentra consolidando posiciones en un rango técnico entre US\$1.1435 y US\$1.1485, presionado por la aversión al riesgo global y la continua incertidumbre sobre los próximos pasos de la Fed.

Libra Esterlina

La libra esterlina logra un destacado repunte que la llevó a tocar los US\$1.3410 —su nivel más alto desde el 20 de julio— luego de que el BoE decidiera mantener su tasa inalterada en 3.75%. Aunque la decisión de pausa era ampliamente esperada, el BoE adoptó un tono cauteloso respecto a los riesgos inflacionarios de corto plazo, advirtiendo que el reciente choque en los costos de la energía probablemente impulsará los precios al consumidor a finales de año y que las perspectivas están ahora sesgadas al alza. Este mensaje restrictivo, sumado a las presiones externas por los ataques de EE.UU. en Irán que elevaron el crudo, impulsó a los mercados de swaps a descontar cerca de un 50% de probabilidades de una subida de tasas para la reunión de septiembre. Desde una óptica técnica, la moneda británica rompió resistencias clave al superar la media móvil de 20 días y consolidar por encima de los US\$1.3380, perfilándose hacia la zona de US\$1.3415 si logra sostener el impulso generado por el diferencial de posturas monetarias frente a una Fed más ambigua.

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														
	DXY	100.80	101.42		0.62%	101.05	100.60	99.06		96.22	101.42	108.34	100.5 - 101.4	
	Euro	1.139	1.138		-0.02%	1.14	1.15	1.16		0.911	1.138	1.202	1.134 - 1.142	
	Libra Esterlina	1.33	1.328		-0.03%	1.34	1.34	1.34		0.780	1.328	1.382	1.310 - 1.343	
	Yen Japones	163.86	163.86		0.00%	162.59	161.53	157.14		140.49	163.86	163.86	163.20 - 164.10	
	Dólar Canadiense	1.411	1.411		0.01%	1.41	1.41	1.39		1.378	1.411	1.472	1.405 - 1.415	
	Dólar Australiano	1.434	1.434		0.04%	1.44	1.43	1.46		1.378	1.434	1.679	1.425 - 1.440	
	Dólar Neozelandés	1.729	1.730		0.02%	1.74	1.73	1.72		1.639	1.730	1.812	1.716 - 1.742	
	Corona Sueca	9.69	9.69		0.03%	9.68	9.58	9.33		8.784	9.694	11.217	9.65 - 9.78	
Emergentes														
	Peso Colombiano	3,194	-			3,263	3,390	3,668		3,194	3,194	4,441	3,160 - 3,210 (3,140 - 3,230)	
	Peso Chileno	934.38	934.38		0.00%	932.00	917.07	909.52		852.4	934.38	1,000.8	930.0 - 945.3	
	Peso Mexicano	17.44	17.44		0.02%	17.48	17.42	17.73		16.67	17.44	21.17	17.35 - 17.48	
	Real Brasileiro	5.14	5.13		-0.11%	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