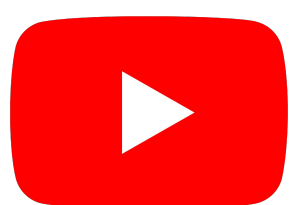


MERCADO CAMBIARIO

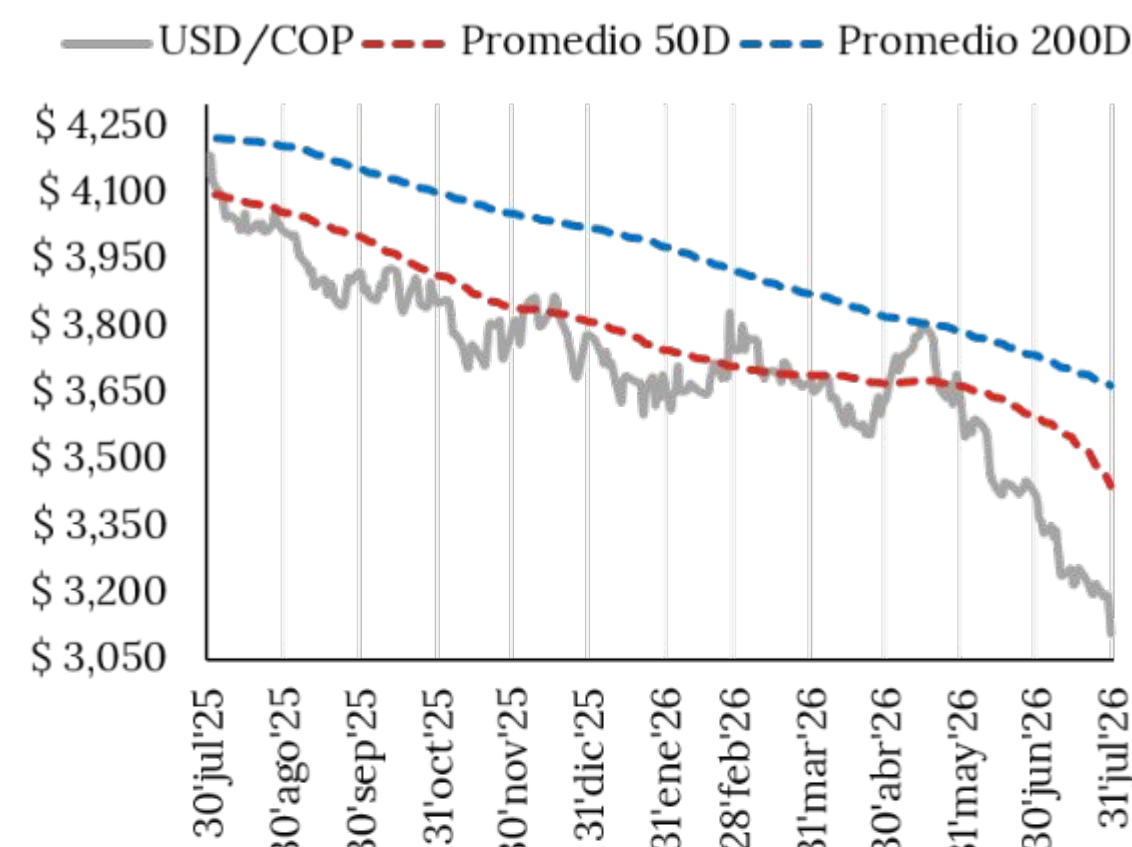
Escúchanos:



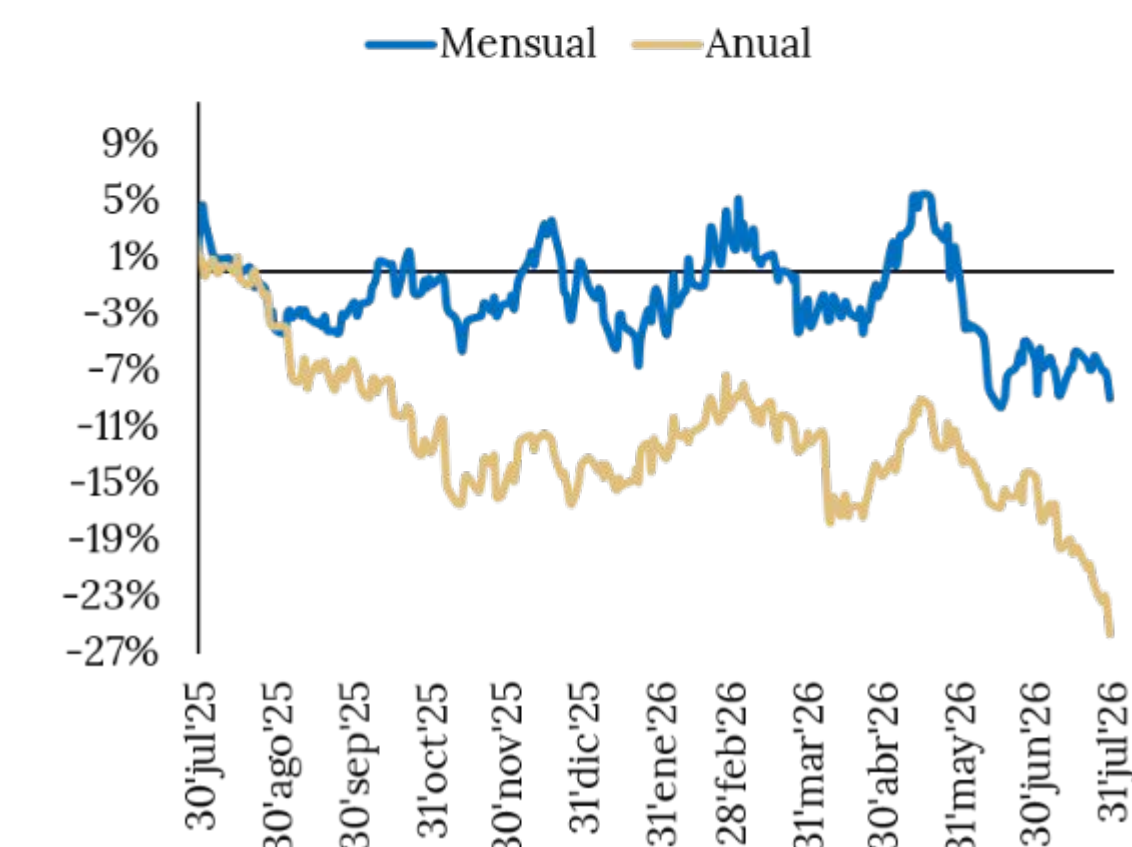
En YouTube

Desempeño USD/COP

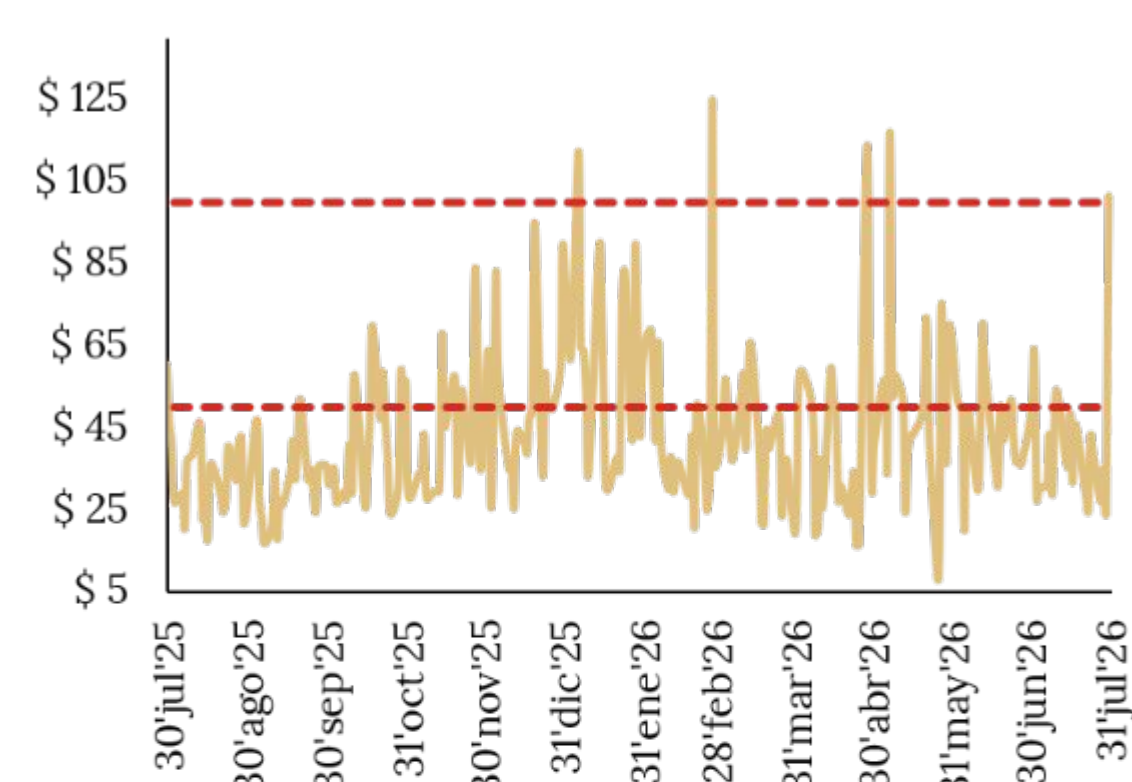
Evolución diaria



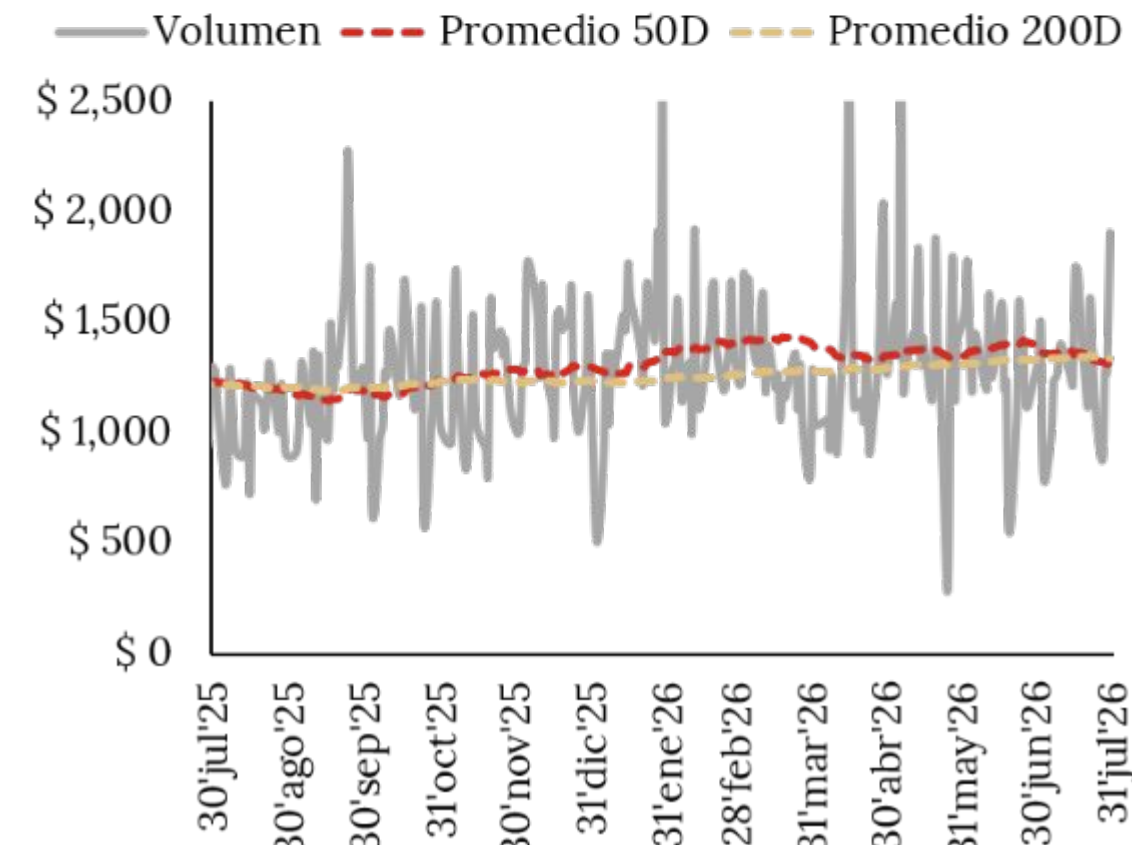
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El desplome del dólar global apunta al peso colombiano tras mínimos de 2019

Resumen

- El dólar se debilita hacia las 100 unidades, arrastrado por la cautela monetaria de la Fed y una masiva intervención cambiaria de Japón que desplomó el cruce USD/JPY.
- El USD/COP buscaría testear nuevamente el nivel de \$3,100 impulsado por la debilidad global del DXY, el apetito por el carry y la firmeza del petróleo, a la espera del BanRep.
- El euro consolida sobre US\$1.15 respaldado por el sólido crecimiento regional, mientras la libra roza los US\$1.345 impulsada por un BoE cauteloso frente a la inflación energética.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el índice PCE de junio bajó al 3.7% desde 4.1%. Declaraciones de Kevin Warsh llevaron la rentabilidad del bono a 30 años al 5.2%, máximo de 19 años. Los mercados asignan entre un 63% y 65% de probabilidad a un alza de 25 pbs en septiembre. La inflación supera la meta por quinto año consecutivo, la deuda pública se acerca a US\$40 billones y persisten tensiones en Oriente Medio junto con la debilidad del dólar.

En la Eurozona, la inflación anual subió al 2.9% en julio de 2026, impulsada por energía (+10.0%). La subyacente aumentó al 2.5%, con servicios (3.3%) y bienes industriales (0.9%), mientras alimentos, alcohol y tabaco bajaron al 1.2%. La inflación repuntó en Alemania, Francia, España y Países Bajos, y cayó en Italia. El PIB creció 0.4% en el 2T2026, superando previsiones. Se espera que la tasa de depósito del BCE alcance 2.75% a inicios de 2027 tras dos alzas adicionales. En el Reino Unido, la rentabilidad del bono a 10 años cayó al 4.99%, aunque acumuló un alza mensual de 23 pbs. El crecimiento anual del sector residencial se desaceleró al 1.8% en julio desde 2.2% en junio. En política fiscal, se anunció la descentralización de la gestión de tributos locales hacia administraciones regionales.

En Colombia, en el cierre de la administración saliente, se anticipa una subida de la tasa de intervención al 12.50% tras un repunte de la inflación al 6.14%. La economía crece 2.2%, con caída manufacturera de 0.4% en mayo, desempleo del 8% y remesas récord de US\$6,675 millones. El gobierno entrante enfrenta una deuda externa de 51.6% del PIB, un déficit proyectado de 7.4% en 2026, un Presupuesto 2027 de \$575.6 billones con un faltante de \$30.2 billones y vigencias futuras por \$255 billones. Además, se prevé un déficit de gas del 14% para marzo de 2027 y respaldo financiero del BID para sostenibilidad fiscal e infraestructura.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
00:00	JAP	Housing Starts YoY	Jun	Var. Anual (%)	33.90%	18.60%	12.70%	16.50%	↓
01:45	FRA	CPI YoY	Jul P	Var. Anual (%)	1.80%	2.10%	1.90%	1.70%	↑
01:45	FRA	CPI MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	-0.30%	0.60%	0.30%	0.10%	↑
02:55	ALE	Unemployment Change (000's)	Jul	Tasa (%)	-1	6	5	3	↑
02:55	ALE	Unemployment Claims Rate SA	Jul	Tasa (%)	6.30%	6.40%	6.30%	6.30%	↑
03:00	ITA	Manufacturing Confidence	Jul	Indicador	88.6	89.6	88.8	88.3	↑
03:00	ITA	Consumer Confidence Index	Jul	Indicador	92.4	94.2	93	92.5	↑
04:00	EURO	CPI YoY	Jul P	Var. Anual (%)	2.80%	2.90%	2.90%	2.70%	↑
04:00	EURO	CPI MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	-0.10%	2.80%	0.20%	0.10%	↑
04:00	EURO	CPI Core YoY	Jul P	Var. Anual (%)	2.40%	2.50%	2.40%	2.50%	↑
04:00	ITA	CPI EU Harmonized YoY	Jul P	Var. Anual (%)	3.00%	2.90%	2.90%	3.10%	↓
04:00	ITA	CPI EU Harmonized MoM	Jul P	Var. Mensual (%)	0.00%	0.20%	-1.00%	-1.00%	↑
06:30	BRA	Net Debt	Jun	% PIB	67.90%	65.80%	68.00%	68.30%	↓
07:30	US	Employment Cost Index	2Q	Indicador	0.90%	0.90%	0.80%	0.80%	=
08:00	CLP	Retail Sales YoY	Jun	Var. Anual (%)	4.80%	pendiente	3.00%	3.30%	↓
08:45	US	MNI Chicago PMI	Jul	Indicador	56.7	pendiente	56.5	55.5	↓
10:00	COL	Urban Unemployment Rate	Jun	Tasa (%)	8.50%	pendiente	8.50%	8.60%	↑
13:00	COL	Overnight Lending Rate	46234	Tasa (%)	12.00%	pendiente	12.50%	12.50%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) se consolida cerca de las 100 unidades el viernes tras hilar tres sesiones consecutivas a la baja, encaminándose a una caída semanal superior al 1% presionado tanto por la resistencia de la Fed a endurecer su política monetaria como por la violenta intervención cambiaria de Japón. A pesar del repunte inflacionario derivado del choque energético por la guerra en Medio Oriente, la Fed mantuvo sus tasas inalteradas y adoptó un tono cauteloso que el mercado interpretó como debilidad, llevando las probabilidades de un alza en septiembre a un 63%. En simultáneo, el billete verde sufrió un drástico desplome de hasta un 3.3% frente al yen — cayendo desde 160 a 157.8 yenes el jueves y testeando 158.60 el viernes— luego de que el Ministerio de Finanzas de Japón inyectara cerca de US\$53 mil millones en una venta masiva de dólares. Esta intervención, aparentemente coordinada de forma inusual con controles de precios por parte de la Fed a pedido del Tesoro de EE.UU. (cuyo secretario, Scott Bessent, calificó al yen como "muy infravalorado"), generó un fuerte repunte en la volatilidad implícita del cruce USD/JPY a máximos de tres meses, dejando al dólar vulnerable y confinado en rangos estrechos frente al resto de las divisas del G10 a la espera del dato de inflación PCE.

Peso colombiano (COP)

Esta marcada debilidad del billete verde a nivel global, sumada al retorno del apetito por riesgo y la firmeza en los precios del petróleo, configura un entorno altamente favorable para el bloque latinoamericano, que en la jornada previa registró sólidos avances liderados por el peso chileno y el real brasileño. Para el USD/COP, la rueda de hoy asimila este fuerte viento a favor tras el contundente desplome de \$85.00 registrado ayer, que llevó a la paridad a cerrar en \$3,109 —su nivel más bajo desde marzo de 2019— con un volumen de negociación robusto de US\$1,906 millones, posicionando al peso colombiano como la divisa emergente de mejor desempeño global (+2.5%). Apoyado en la potente combinación de un atractivo diferencial de tasas (carry trade), la debilidad del DXY y el impulso del sector energético, la moneda local buscará hoy revalidar sus máximos y poner a prueba el soporte clave de los \$3,100, si bien la sobreventa técnica de corto plazo podría motivar algunas tomas de utilidades preventivas antes de la decisión de tasas del BanRep. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,080 y COP\$3,130, con posibles extensiones hacia COP\$3,060 y COP\$3,150 por dólar.

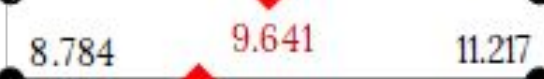
Euro

El euro se mantiene por encima del nivel técnico y psicológico de US\$1.150, rondando sus máximos desde el 16 de junio y perfilándose para una sólida ganancia mensual del 0.8%, impulsado por un crecimiento económico superior a lo esperado y perspectivas de mayores tasas en la eurozona. La moneda comunitaria encontró soporte fundamental en la expansión del PIB del bloque durante el segundo trimestre, el ritmo de crecimiento más rápido desde principios de 2025. Este dinamismo, sumado a una aceleración de la inflación en las principales economías de la región impulsada por los costos energéticos, ha llevado a los mercados a descontar con total certeza que la tasa de depósito del BCE alcanzará el 2.75% a principios de 2027, lo que implica dos alzas adicionales, con la primera proyectada tan pronto como en septiembre. Técnicamente, el euro logró consolidarse por encima de su tendencia bajista de tres meses (cruzada en US\$1.1410) y de su banda superior de Bollinger (US\$1.1505), manteniéndose en un estrecho rango intradiario favorecido por la expiración de masivas opciones por 3,600 millones de euros en la zona de US\$1.1500.

Libra Esterlina

La libra esterlina consolida su fortaleza operando en torno a los US\$1.3450, cerca de máximos de dos semanas, y se encamina a su mejor desempeño mensual desde abril con un avance superior al 1% frente al dólar. Este impulso alcista fue catalizado por la decisión del BoE de mantener sus tasas en 3.75% mediante una votación dividida de 6-3 (frente a la expectativa más laxa de 7-2), reconociendo que los riesgos inflacionarios están sesgados al alza debido a la guerra en Medio Oriente y el encarecimiento energético. Aunque el gobernador Andrew Bailey intentó moderar las expectativas restando inminencia a un nuevo ciclo de endurecimiento monetario, el mercado descartó gran parte de las previsiones de recortes que se contemplaban si el conflicto geopolítico llegara a su fin. En un contexto donde la incertidumbre política en Reino Unido ha comenzado a disiparse con la llegada del nuevo gobierno y su compromiso fiscal, la libra logró perforar resistencias clave, superando los US\$1.3475 tras la debilidad generalizada del dólar y apuntando hacia su banda superior de Bollinger en la zona de US\$1.3520.

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	100.01	100.82		0.81%	101.00	100.62	99.07				100.5 - 101.4
 Euro	1.147	1.147		0.01%	1.14	1.15	1.16				1.138 - 1.152
 Libra Esterlina	1.34	1.337		0.01%	1.34	1.34	1.34				1.310 - 1.343
 Yen Japonés	163.30	163.25		-0.03%	162.66	161.63	157.21				163.10 - 164.00
 Dólar Canadiense	1.404	1.404		0.00%	1.41	1.41	1.39				1.400 - 1.415
 Dólar Australiano	1.437	1.437		-0.02%	1.44	1.43	1.46				1.425 - 1.440
 Dólar Neozelandés	1.723	1.723		-0.02%	1.73	1.73	1.72				1.716 - 1.742
 Corona Sueca	9.64	9.64		0.00%	9.68	9.59	9.33				9.60 - 9.75
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,109	-			3,249	3,376	3,664				3,080 - 3,130 (3,060 - 3,150)
 Peso Chileno	934.91	934.91		0.00%	932.70	918.20	909.40				930.0 - 945.3
 Peso Mexicano	17.44	17.44		-0.02%	17.47	17.43	17.73				17.35 - 17.48
 Real Brasileño	5.13	5.13		0.01%	5.13	5.13	5.23				5.06 - 5.16
 Yuan	6.77	6.77		0.00%	6.78	6.78	6.93				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