

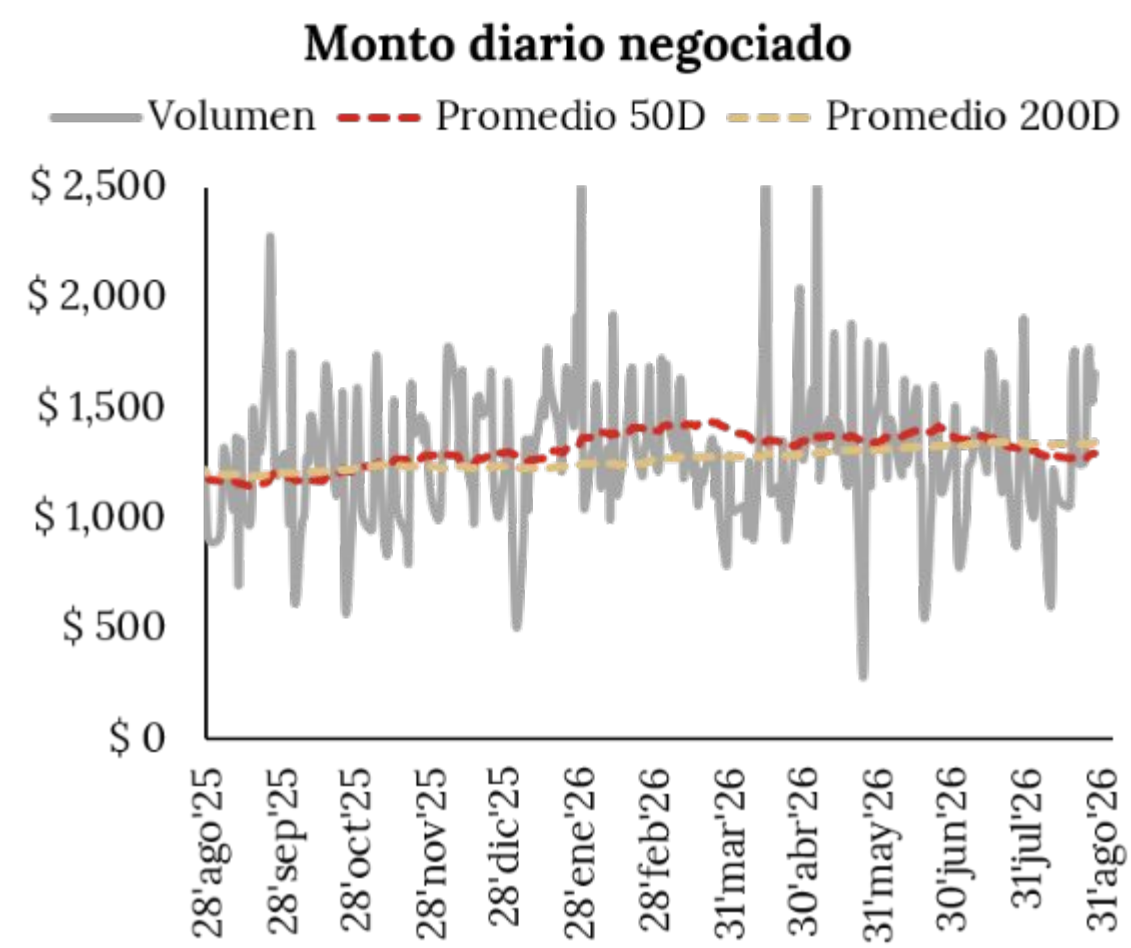
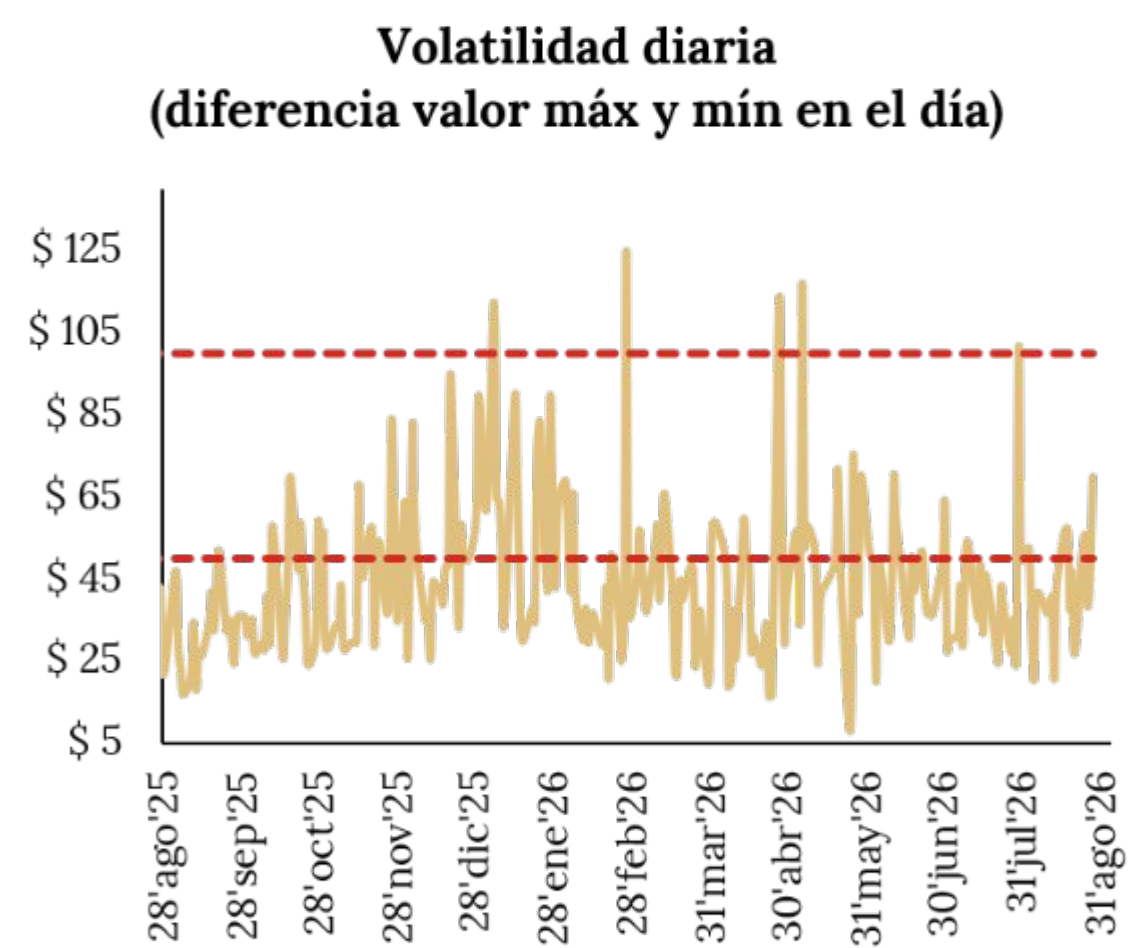
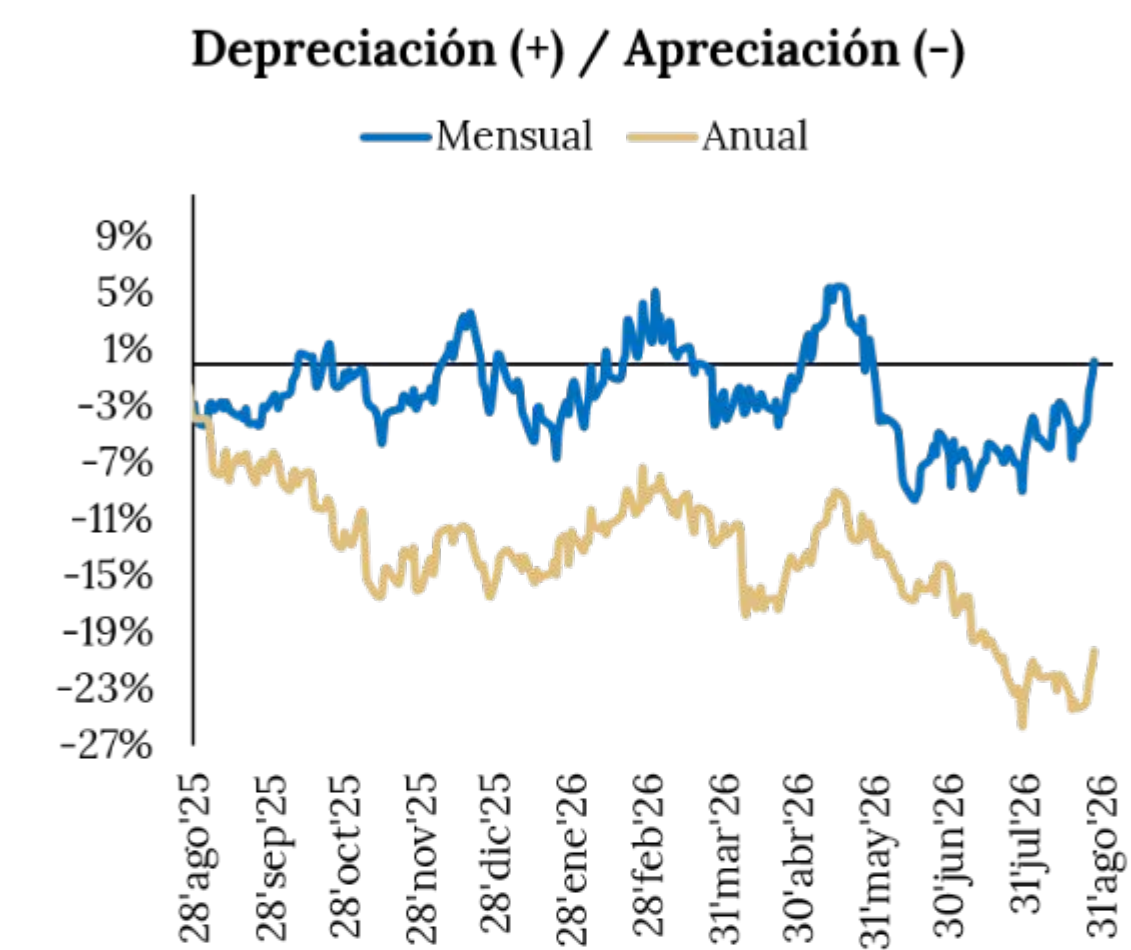
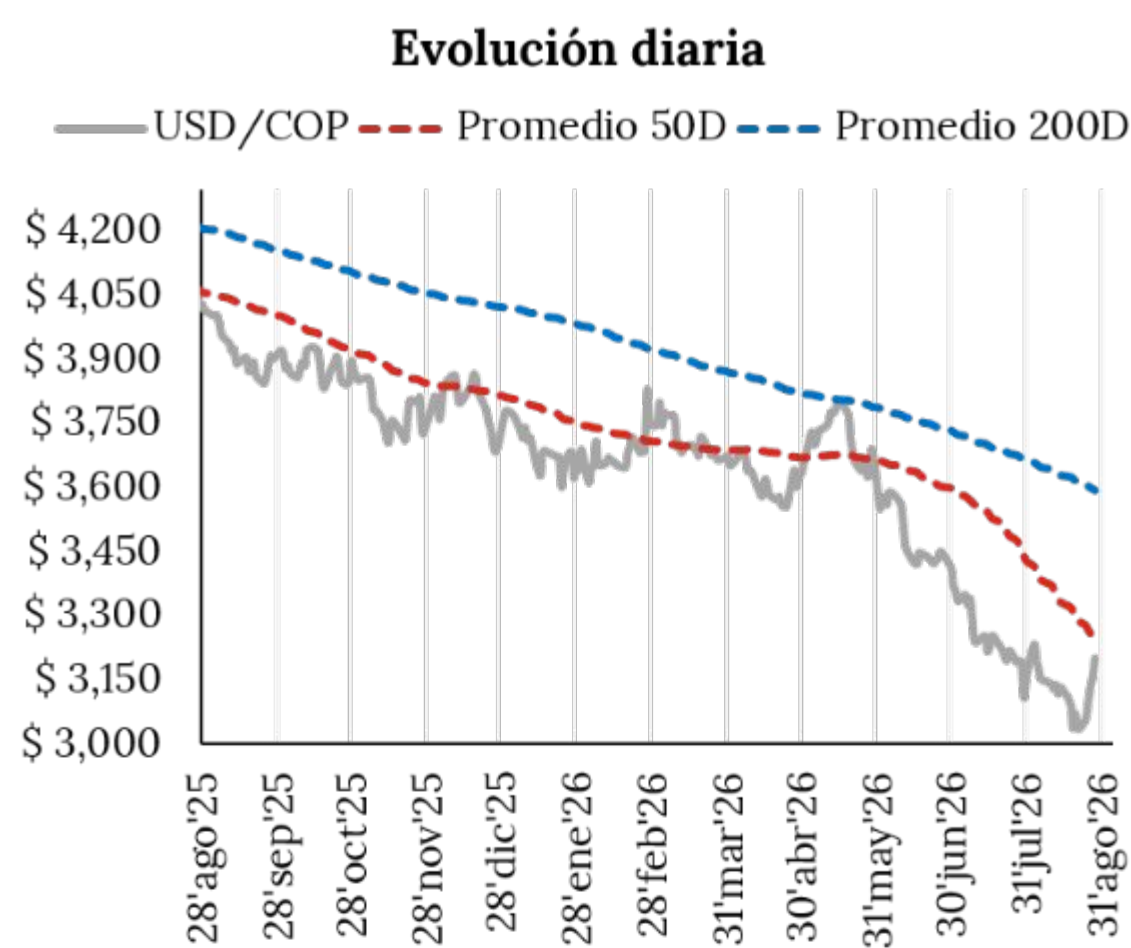
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Repunte del petróleo abre espacio de corrección para el USD/COP

Resumen

- Warsh y el repunte del petróleo refuerzan el sesgo alcista del DXY antes del empleo.
- El COP podría recuperar parcialmente terreno, aunque la prima fiscal local seguirá limitando una apreciación más sostenida.
- Las monedas europeas siguen presionadas, aunque el BCE ofrece mayor soporte relativo al euro.

Narrativa de mercados

En Estados Unidos las perspectivas macro sufren el impacto de un doble sesgo de endurecimiento monetario tras la postura restrictiva exhibida por el presidente de la Fed, Kevin Warsh, quien advirtió la dificultad de desacelerar la inflación hacia la meta del 2%. La postura restrictiva de la Fed ratificando el objetivo de inflación del 2% elevó la tensión macroeconómica regional antes de la divulgación de datos de desempleo e inflación. Este escenario, sumado a una revisión al alza de la confianza del consumidor de la U. de Michigan y al agravamiento del riesgo geopolítico petrolero en Oriente Medio, deterioró el apetito por el riesgo global. Esta semana, la atención se concentra en la publicación del informe de empleo del viernes (con una adición estimada de 50 mil nóminas frente a la pérdida de 23 mil el mes previo) para definir la trayectoria final del costo del dinero.

En la Eurozona, el crecimiento del PIB del 3T2026 enfrenta amenazas de estancamiento por la confluencia de shocks geopolíticos, presiones inflacionarias y severas perturbaciones climáticas. Adicionalmente, una ola de calor y sequía récord contrajo los niveles de ríos navegables a mínimos históricos, estrangulando las cadenas de suministro industriales. La afectación agrícola añadirá de 1 a 2 puntos porcentuales a la inflación de alimentos y restará 2 puntos al crecimiento del PIB, mientras que el costo fiscal de desastres alcanzará los €15 mil millones en Francia.

En Colombia las proyecciones para 2027 anticipan una marcada fragilidad fiscal, con un crecimiento del PIB estimado en solo 1,8% tras un avance temporal del 3,5% en el IIT-2026, e inflación estancada en 6,03% pese a situar la tasa de interés en 12%. El Presupuesto General de la Nación de COP\$635B asigna COP\$155,4B al servicio de la deuda, reduciendo la inversión pública a COP\$87B. Esto elevará el déficit fiscal al 9,4% del PIB y la deuda neta al 67%, forzando un ajuste fiscal de 2,2% del PIB. Pese a una apreciación de la moneda del 16% en 2026 y un desempleo del 8%, persisten presiones de financiamiento, elevada informalidad y vulnerabilidad ante riesgos climáticos energéticos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Período	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
0:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Jul	Var. anual (%)	18.60%	8.20%	7.60%	8.00%	↓
6:30	BRA	Deuda neta % PIB	Jul	Var. mensual (%)	68.50%	69.10%	68.80%	68.80%	↑
7:00	ALE	IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.80%	2.90%	3.00%	2.90%	↑
7:00	ALE	IPC	Aug P	Var. mensual (%)	0.80%	0.20%	0.30%	0.20%	↓
7:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)	2.80%	2.90%	3.10%	2.90%	↑
7:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. mensual (%)	0.90%	0.20%	0.30%	0.01%	↓
8:00	CLP	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	5.10%	pendiente	3.90%	4.20%	↓
9:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Aug	Indicador	1.3	pendiente	1.6	1.4	↑
10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Jul	Tasa (%)	8.00%	pendiente	8.50%	8.10%	↑
18:50	JAP	Gasto de capital interanual	2T	Var. anual (%)	0.00%	pendiente	-0.30%	-0.30%	↓
20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Aug	Indicador	50.9	pendiente	51.1	51	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar consolida alrededor de 99.5–99.6 puntos, cerca de máximos de dos semanas, después de que el tono hawkish de Kevin Warsh en Jackson Hole elevó hasta cerca de 58% la probabilidad implícita de un alza de 25 pbs en septiembre y llevó al Tesoro a 2 años a máximos de más de un mes. A este soporte monetario se suma el repunte del Brent tras nuevas hostilidades entre EE.UU. e Irán, que reabre riesgos inflacionarios y favorece marginalmente la demanda defensiva por dólares. En el corto plazo, el balance sigue siendo favorable al DXY, aunque su continuidad dependerá del reporte de empleo de agosto del viernes: una nómina sólida validaría el repricing restrictivo de la Fed, mientras una sorpresa negativa podría revertir parte del avance. A mediano plazo, las preocupaciones fiscales y las recompras de Tesoros siguen limitando una apreciación estructural más marcada del dólar.

Peso colombiano (COP)

La nueva escalada entre EE.UU. e Irán llevó al Brent por encima de USD 90/barril, introduciendo un balance mixto para emergentes entre mayor aversión al riesgo y mejores términos de intercambio para exportadores de crudo. En LatAm, por ahora no se observa una venta generalizada: el MXN aprecia marginalmente, el BRL se mantiene alrededor de 5.19 tras la corrección del viernes y el PEN permanece prácticamente estable, sugiriendo que el shock externo está siendo absorbido de forma relativamente ordenada. Para el USD/COP, tras cerrar en COP 3,201.75 y registrar el peor desempeño regional de la semana pasada, esperamos consolidación en niveles elevados con espacio para una corrección moderada a la baja, favorecida por el ligero retroceso del DXY, el fuerte repunte del petróleo y el ajuste ya acumulado; sin embargo, la incertidumbre fiscal local continúa diferenciando negativamente al COP, por lo que una apreciación sostenida requerirá una moderación clara de esa prima idiosincrática y no solo un entorno externo más favorable. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,170 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,240 por dólar.

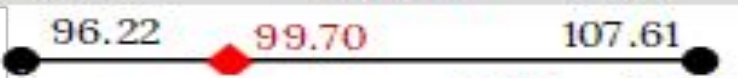
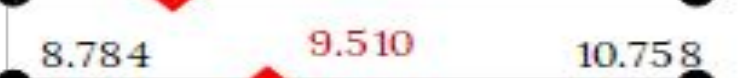
Euro

El euro opera alrededor de USD 1.160, cerca de mínimos de dos semanas, afectado principalmente por la recuperación del dólar y por el nuevo aumento del petróleo, particularmente adverso para una economía importadora neta de energía. Sin embargo, el diferencial monetario ofrece un contrapeso importante: el mercado prácticamente descuenta un alza del BCE en septiembre, mientras las recientes lecturas de inflación en Francia y España y las señales preliminares de Alemania mantienen abierta la posibilidad de un segundo ajuste durante el 4T26. Esto reduce el riesgo de una depreciación desordenada, pero mientras el repricing de la Fed continúe dominando, el sesgo inmediato permanece correctivo; técnicamente, perder de forma sostenida USD 1.158–1.160 abriría espacio hacia aproximadamente USD 1.153, mientras una recuperación sobre 1.163–1.165 mejoraría nuevamente la estructura.

Libra Esterlina

La libra se mantiene alrededor de USD 1.354, después de corregir desde los máximos recientes ante una combinación de dólar más fuerte y expectativas considerablemente menos restrictivas para el Banco de Inglaterra. El mercado descuenta apenas 24.3 pbs de alzas hacia diciembre, 36 pbs hacia febrero de 2027 y solo cerca de 15% de probabilidad de ajuste en septiembre; además, Andrew Bailey señaló que los efectos inflacionarios de segunda ronda siguen siendo contenidos por un mercado laboral débil. El rebote reciente del petróleo vuelve a introducir un riesgo alcista para la inflación británica, pero por ahora no modifica sustancialmente la función de reacción del BoE. Así, el diferencial de tasas favorece relativamente al dólar y mantiene un sesgo bajista de corto plazo para GBP/USD, con USD 1.350 como referencia inmediata y riesgo hacia 1.344–1.347 si continúa el fortalecimiento estadounidense.

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	99.70	99.70		0.00%	99.51	100.28	99.16		99.2 - 100.1	
	Euro	1.166	1.165		-0.03%	1.16	1.15	1.16		1.155 - 1.170	
	Libra Esterlina	1.36	1.360		0.00%	1.35	1.34	1.34		1.351 - 1.370	
	Yen Japonés	159.32	159.31		-0.01%	159.05	160.82	158.00		154.10 - 162.00	
	Dólar Canadiense	1.385	1.385		0.00%	1.39	1.40	1.39		1.378 - 1.395	
	Dólar Australiano	1.390	1.390		-0.01%	1.41	1.42	1.44		1.388 - 1.405	
	Dólar Neozelandés	1.679	1.679		-0.01%	1.69	1.71	1.71		1.670 - 1.697	
	Corona Sueca	9.51	9.51		-0.04%	9.51	9.60	9.34		9.39 - 9.55	
Emergentes											
	Peso Colombiano	3,202	-			3,130	3,200	3,592		3,170 - 3,220 (3,150 - 3,240)	
	Peso Chileno	922.67	922.70		0.00%	917.39	924.96	905.74		910.0 - 924.3	
	Peso Mexicano	16.96	16.96		-0.01%	17.08	17.28	17.60		16.90 - 17.12	
	Real Brasileiro	5.16	5.16		-0.06%	5.15	5.14	5.20		5.08 - 5.25	
	Yuan	6.72	6.72		-0.04%	6.74	6.76	6.89		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

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