



# USD/COP en 3T26: validación del nuevo rango bajo entre carry, riesgo fiscal y Fed restrictiva

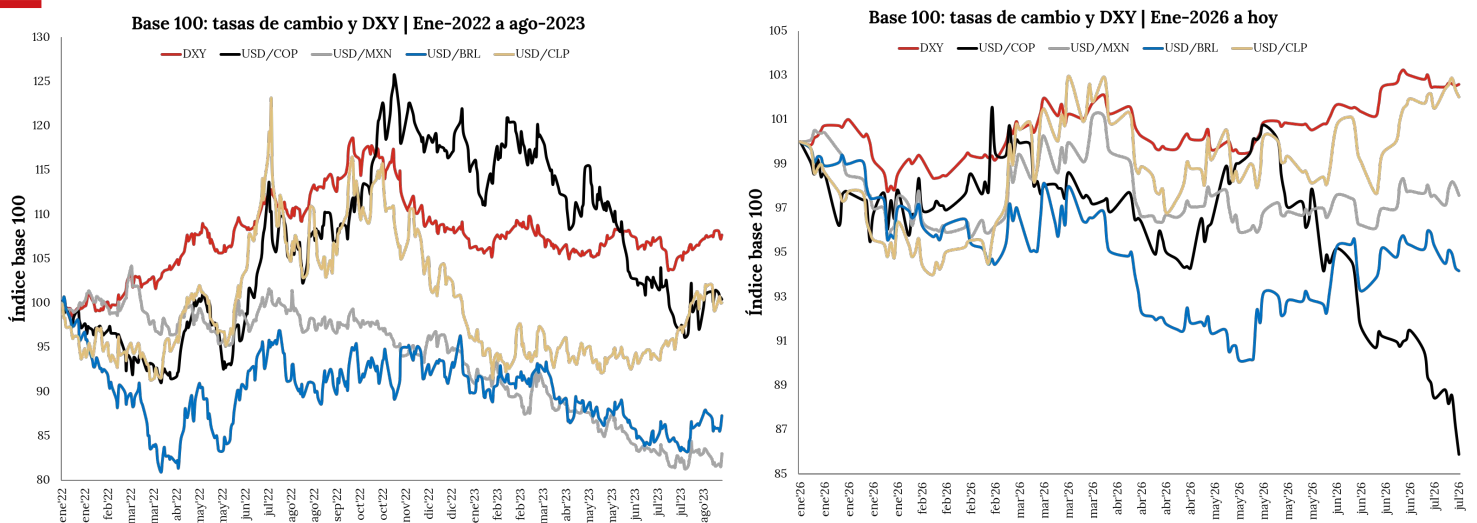
17 de julio 2026

El USD/COP llega al 3T26 descendiendo hacia la zona de COP\$3,220, niveles no observados en más de seis años, en medio de un ajuste que ha sido más intenso que el registrado por otras monedas de la región. Mientras el entorno internacional continúa mixto, con un dólar global todavía respaldado por tasas altas en EE.UU. y una Fed cautelosa frente a la inflación, el COP ha mostrado un comportamiento diferencial frente a pares como MXN, BRL y CLP mientras la apreciación responde principalmente a factores locales. La reducción de la prima política, la compresión del CDS soberano, el diferencial de tasas y el apetito por activos colombianos han favorecido una entrada más marcada hacia el peso. En particular, la demanda por deuda soberana local se ha convertido en una hipótesis relevante para explicar la persistencia del movimiento: la valorización de los TES y el interés de inversionistas extranjeros e institucionales locales sugieren que parte de la presión bajista sobre el USD/COP no proviene sólo de una menor prima de riesgo, sino también de una recomposición de portafolios hacia activos colombianos.

Un elemento adicional es que el mercado vuelve a operar en un régimen con pocos precedentes recientes (**Gráfica 1**). En 2022, el USD/COP también se separó de sus determinantes tradicionales y del comportamiento regional, aunque en sentido contrario: la tasa incorporó una prima de riesgo extraordinaria que la llevó a cotizar sobre los COP\$5,000 asociada al cambio político y a la incertidumbre sobre el rumbo macroeconómico del país. Ese episodio mostró que, cuando Colombia entra en una fase de *repricing* local intenso, la tasa de cambio puede permanecer desalineada frente a modelos de valor justo y pares regionales por más tiempo del esperado. Hoy, el movimiento es opuesto: el mercado está incorporando una mejora rápida en confianza, menor prima soberana y mayor apetito por activos locales, especialmente deuda pública.

Por eso, el 3T26 debe leerse con escenarios abiertos. Por un lado, el USD/COP podría corregir gradualmente hacia niveles más consistentes con LatAm y con sus fundamentales, aunque no necesariamente hacia los niveles observados antes del episodio electoral de este año. Por otro, el mercado podría estar construyendo un nuevo equilibrio de cotización más bajo, condicionado a que la confianza inversionista continúe afianzándose, los flujos hacia TES se mantengan activos y las señales fiscales del nuevo gobierno validen la compresión de la prima de riesgo. En este sentido, la sobreextensión actual no implica una reversión inmediata, pero sí eleva la exigencia de nuevas validaciones para sostener el USD/COP por debajo de COP\$3,300.

## Gráfica 1: El COP vuelve a marcar una dinámica propia frente a LatAm y el DXY



Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas



# USD/COP en 3T26: validación del nuevo rango bajo entre carry, riesgo fiscal y Fed restrictiva

16 de julio 2026

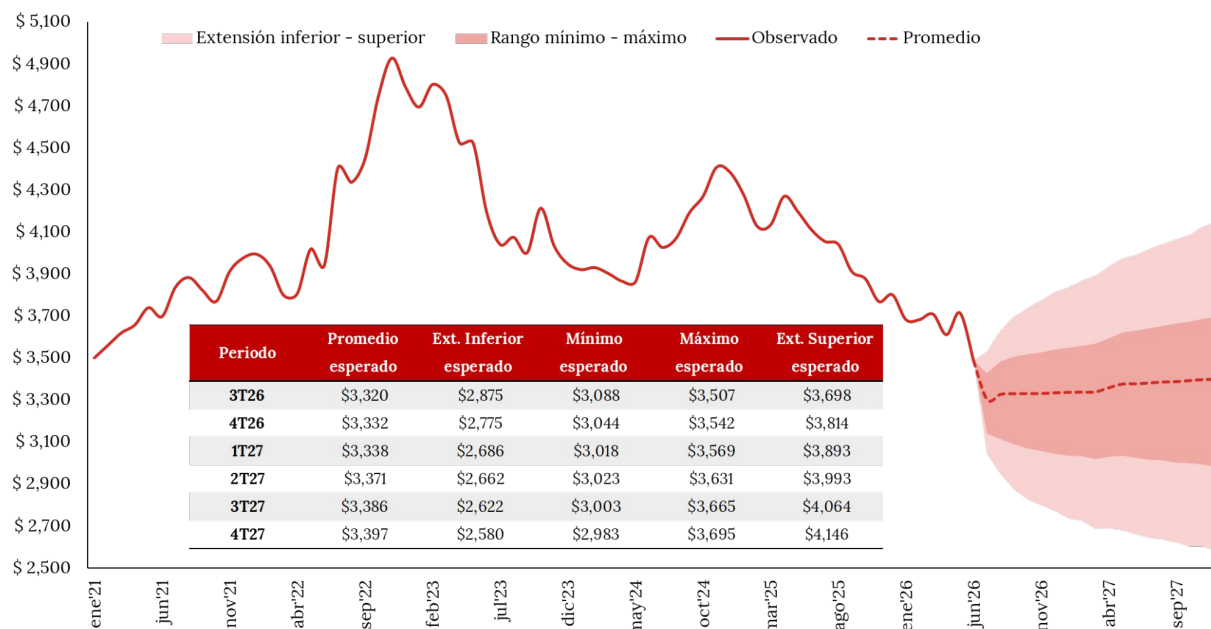
El 3T26 será un trimestre de validación para el nuevo rango bajo del USD/COP (Gráfica 2). Nuestra senda de pronóstico contempla un promedio trimestral en COP\$3,320, con un rango central entre COP\$3,088 y COP\$3,507, y extensiones entre COP\$2,875 y COP\$3,698. El punto de partida favorece al peso por carry elevado, menor prima soberana y apetito por activos locales; sin embargo, el nivel actual luce exigente frente a un entorno global donde la inflación aún mantiene restrictivos a los bancos centrales desarrollados y la Fed conserva abierta la posibilidad de subir tasas si la desinflación no se consolida.

**Escenario base:** El peso podría mantener buena parte de su fortaleza, pero tras la fuerte caída reciente del dólar, vemos más probable una etapa de estabilización que una continuación acelerada hacia nuevos mínimos. BanRep mantendría la tasa en 12%, con sesgo restrictivo por la inflación en 6.14%, preservando el atractivo del carry. A nivel local, la posesión presidencial el 7 de agosto podría sostener el optimismo y contener el CDS si se perciben señales de disciplina fiscal, gobernabilidad y continuidad en el manejo de la deuda. En este escenario, la demanda por TES seguiría actuando como soporte del COP, postergando parcialmente la corrección esperada, aunque sin eliminar la necesidad de nuevas validaciones fiscales.

**Escenario alcista USD/COP:** El par podría acercarse a la parte alta del rango, entre COP\$3,507 y COP\$3,698, si coinciden varios factores: inflación global persistente que lleve a la Fed a subir en septiembre, mayor fortaleza del dólar global, toma de utilidades después de la apreciación acumulada del COP, menor compresión adicional del CDS y dudas sobre la capacidad fiscal del nuevo gobierno. Una moderación del apetito por TES o una salida parcial de flujos de portafolio sería especialmente relevante, porque removería uno de los principales soportes recientes del peso y aceleraría la corrección del USD/COP.

**Escenario bajista USD/COP:** La extensión hacia COP\$3,088–COP\$2,875 requeriría una combinación más exigente: Fed sin alzas y dólar global relativamente débil, BanRep aumentando la tasa de política monetaria, CDS nuevamente a la baja, calificadoras sosteniendo la nota por confianza en el nuevo gobierno y entradas persistentes hacia TES y activos locales. Este escenario sería posible si la demanda por deuda colombiana se mantiene fuerte y desplaza temporalmente el equilibrio cambiario.

Gráfica 2: Pronóstico trimestral del USD/COP



Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas

## 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) ☎ (601) 7430167 ext 1107



### María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com) ☎ (601) 7430167 ext 1566

### 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](https://www.facebook.com/accionesyvalores)



[accionesyvalores](https://www.instagram.com/accionesyvalores)



[company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)