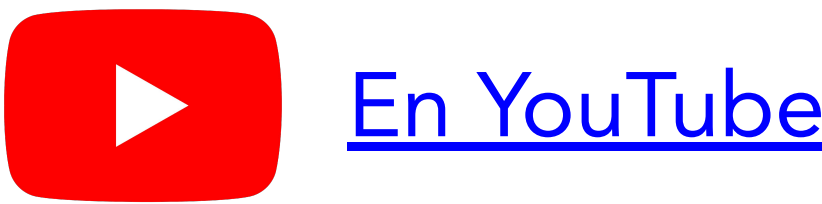
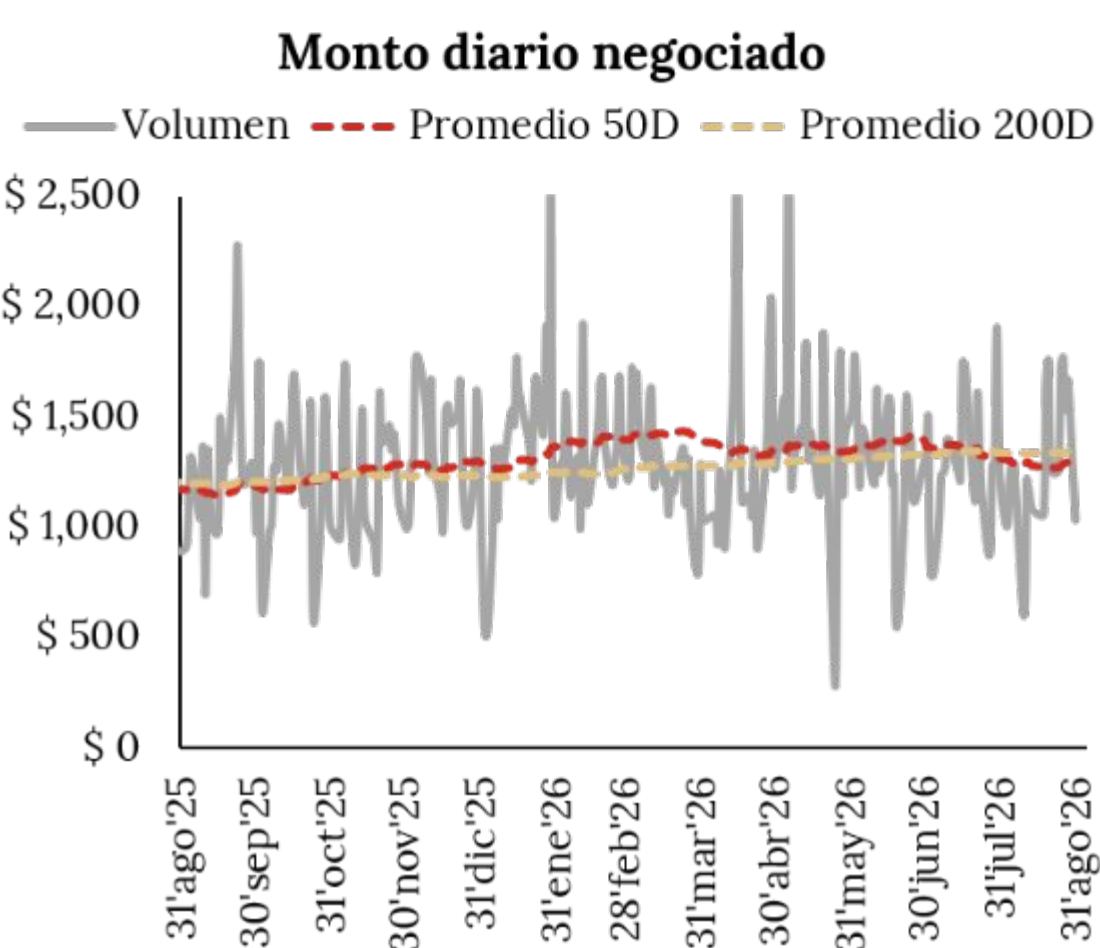
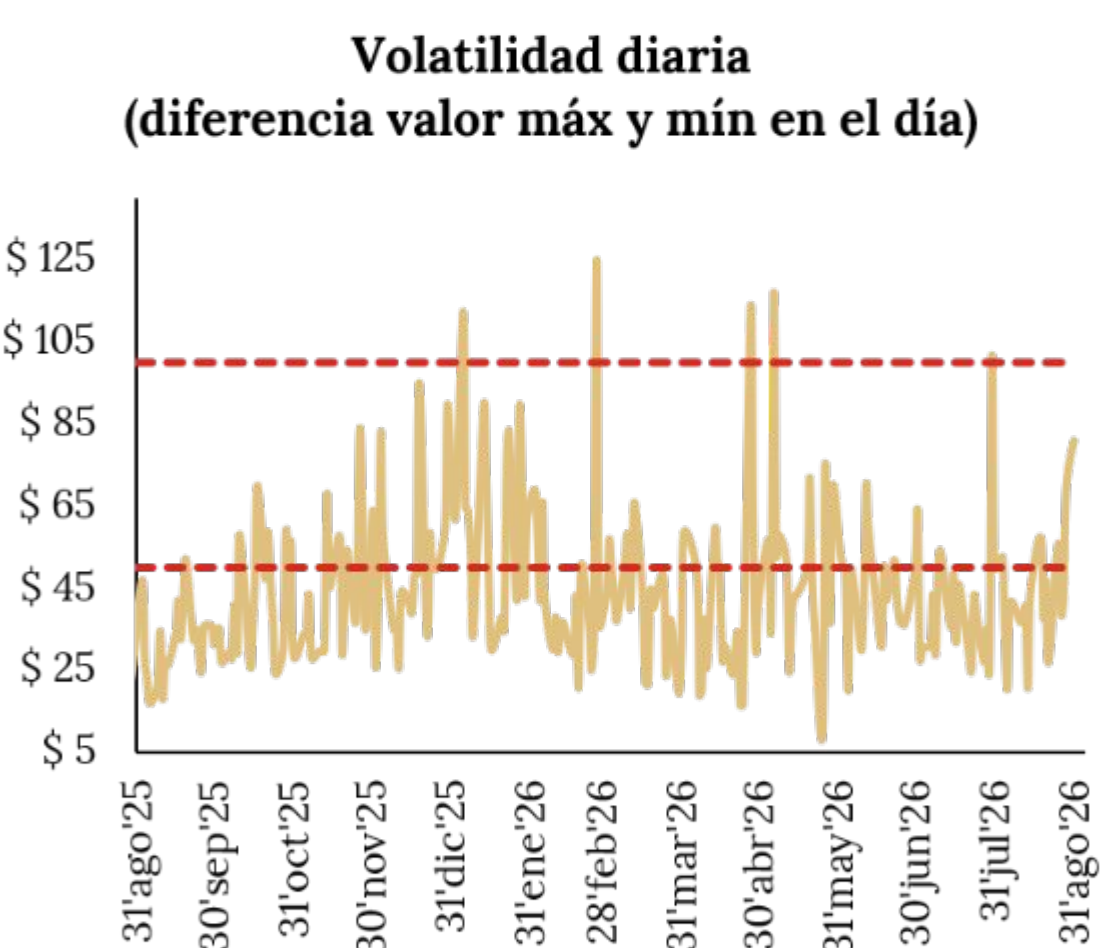
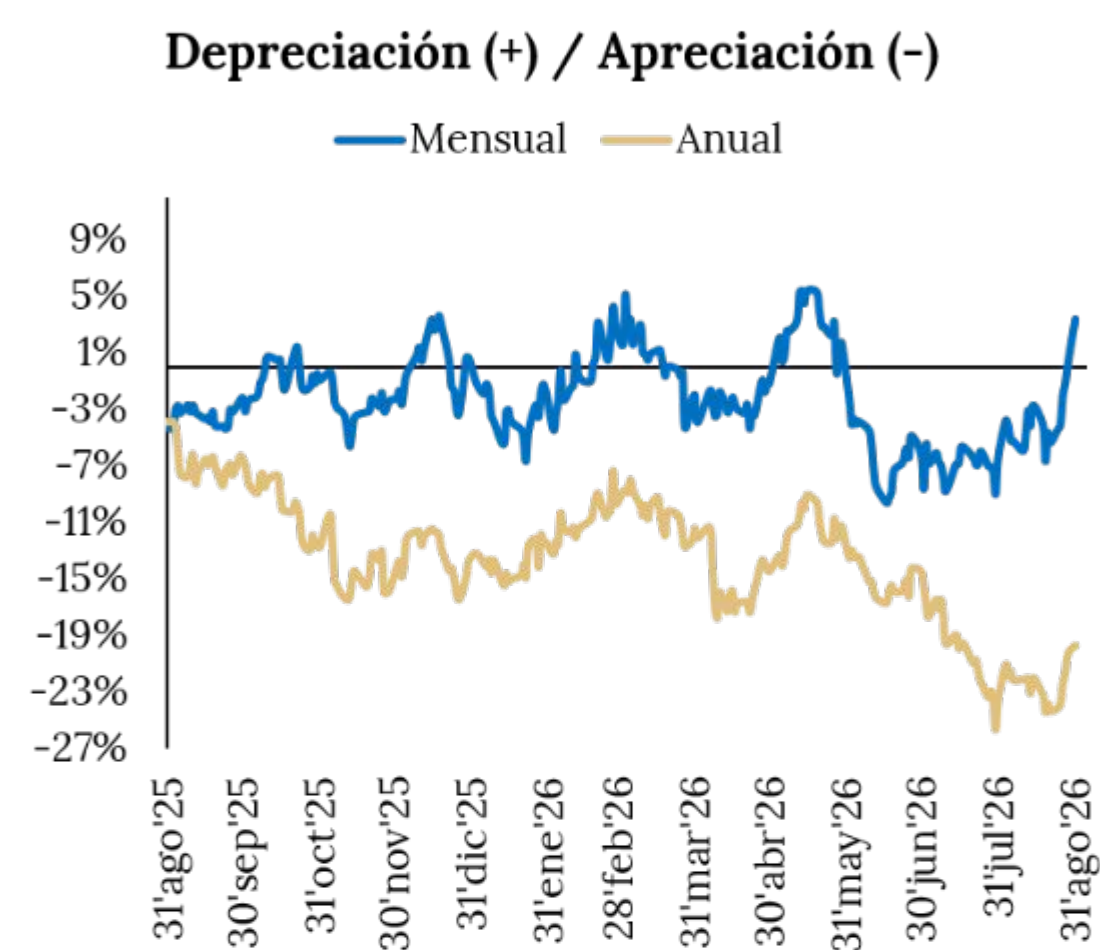
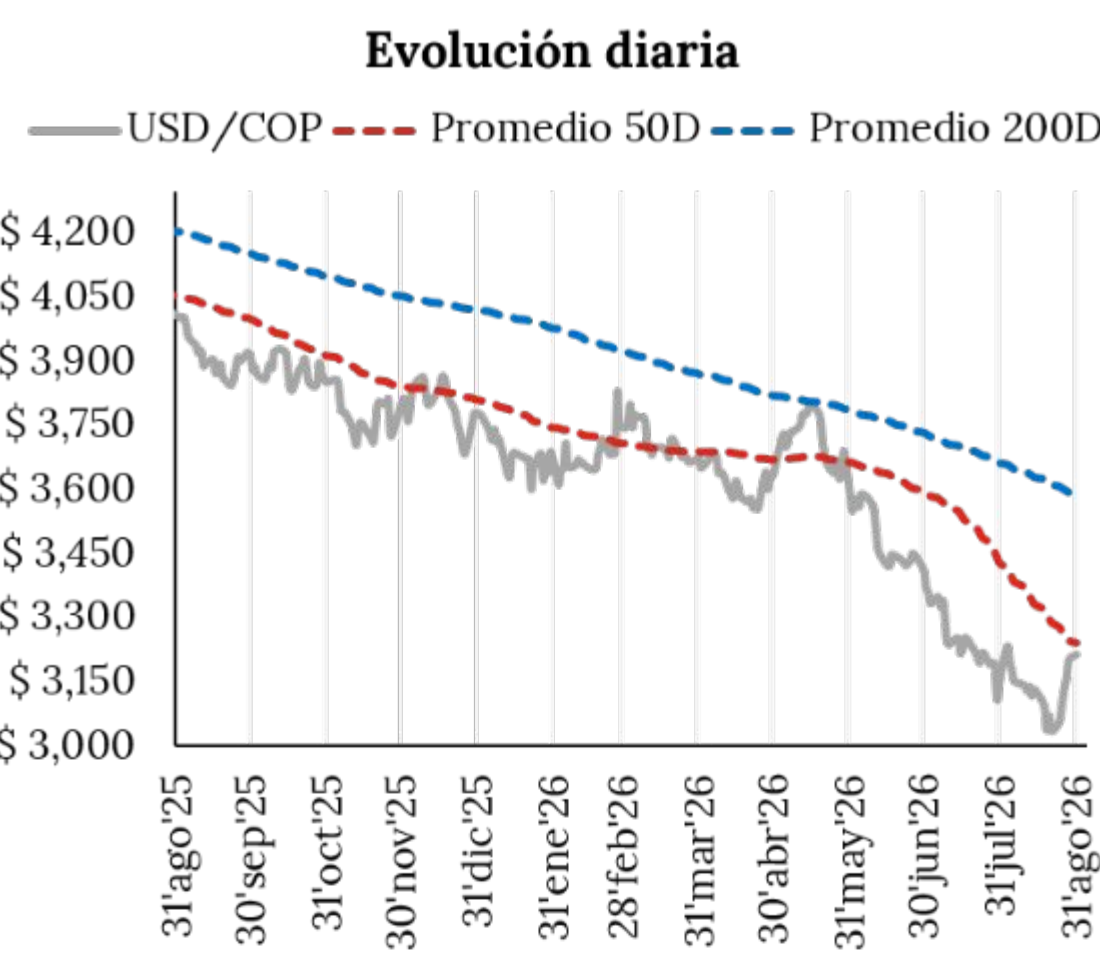


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Dólar firme y riesgo fiscal mantienen al USD/COP en niveles elevados

Resumen

- Tasas altas y Warsh sostienen al dólar global (DXY) antes del empleo.
- El petróleo limita parte de la presión, pero el sesgo del USD/COP sigue siendo moderadamente alcista mientras persistan tasas globales altas y prima fiscal local.
- Las monedas europeas ceden ante un diferencial de tasas todavía favorable al USD.

Narrativa de mercados

En EE. UU., los costos de transporte permanecen elevados pese a la desaceleración del Índice de Gerentes Logísticos a 66.6. Esto consolida un endurecimiento monetario tras las posturas restrictivas de la Reserva Federal, proyectando una probabilidad superior al 65% de un alza de 25 puntos básicos en su tasa de referencia este mes. Además, la atención se centra en los indicadores PMI y en el reporte de empleo de agosto, estimado en 53,000 plazas durante el mes de agosto.

En la Eurozona, el conflicto en Oriente Medio aceleró la inflación en agosto de 2026 al 3.3% anual, impulsada por la energía (+14.3%). La inflación varió por países: España (4.5%), Italia (3.2%), Alemania (2.9%) y Francia (2.7%). En contraste, la subyacente se moderó al 2.4% y servicios al 3.0%. Por ello, el BCE prevé subir la tasa de depósito 25 pb en septiembre hasta el 2.5% (100% de certidumbre) y un 80% de probabilidad de llevarla al 2.70% en diciembre. En la economía real, el PMI manufacturero subió a 52.7, el desempleo se situó en 6.4% y el juvenil en 14.9%. La abultada emisión fiscal soberana intensificó las presiones de endeudamiento global.

En el Reino Unido, durante el mes de julio, el endeudamiento hipotecario neto cayó a £4,300 millones por el aumento en las tasas efectivas al 4.45% en nuevas operaciones y 3.97% en cartera vigente, reduciendo las aprobaciones para compra de vivienda a 56,100. En contraste, el crédito al consumo subió £2,000 millones, impulsando la tasa anual agregada al 9.2%. La manufactura se desaceleró a un PMI de 51.7 en agosto. Además, los precios minoristas crecieron 1.5% interanual (alimentos 2.8%), proyectando un pico de inflación del 3.2% que sugiere incrementos de tasas por parte del Banco de Inglaterra.

En Colombia, el Presupuesto General de 2027 por \$634.9 billones que requiere endeudamiento ha elevado la prima de riesgo soberano a 142 puntos básicos ante la ausencia de recortes por \$40 billones. En el sector crediticio, el techo de usura cayó a 29.24% para septiembre tras fijarse el Interés Bancario Corriente en 19.49%. En el ámbito laboral, el desempleo bajó a 8.1% en julio (24.54 millones de ocupados y 2.16 millones de desocupados), aunque el 70% de los 578,000 nuevos puestos provino del trabajo por cuenta propia informal, situando la informalidad nacional en 54.5%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
2:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Aug	Indicador	50.2	49.5	50.5	50.2	↓
2:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Aug	Indicador	51.3	49.6	51.6	50.6	↓
2:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	51.5	51.1	51.5	51.5	↓
2:55	ALE	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	54.1	54.3	54.1	54.1	↑
3:00	EURO	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	52.8	52.7	52.8	52.8	↓
3:00	ITA	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	=
3:00	ITA	PIB WDA	2T F	Var. anual (%)	1%	1%	1%	1%	=
3:30	ITA	Tasa de desempleo	Jul	Tasa (%)	5.80%	5.80%	5.60%	5.50%	=
3:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	51.5	51.7	51.5	51.5	↑
3:30	UK	Aprobación de hipotecas	Jul	Miles	58.2	56.05	59.5	59	↓
4:00	EURO	IPC	Aug P	Var. anual (%)	2.90%	3.30%	3.30%	3.10%	↑
4:00	EURO	IPC básico	Aug P	Var. anual (%)	2.50%	2.40%	2.50%	2.50%	↓
4:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Aug P	Var. anual (%)	2.90%	3.30%	3.40%	3.10%	↑
7:00	BRA	PIB	2T	Var. anual (%)	1.80%	2.00%	1.80%	1.80%	↑
7:00	BRA	PIB	2T	Var. trimestral (%)	1.10%	0.50%	0.40%	0.40%	↓
8:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Aug F	Indicador	53.2	pendiente	53.3	53.2	=
9:00	US	ISM manufacturero	Aug	Indicador	55.6	pendiente	55.1	55.4	↓
9:00	US	Gasto en construcción	Jul	Var. mensual (%)	-0.10%	pendiente	0%	-0.20%	↓
9:00	US	Precios pagados ISM	Aug	Indicador	71.1	pendiente	71.8	71	↓
9:00	US	Ofertas de empleo JOLTS	Jul	Miles	7359	pendiente	7313	7363	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar (DXY) recupera terreno hacia 99.6 puntos, respaldado por el tono hawkish de Kevin Warsh, el repunte de los rendimientos —con el Tesoro a 10 años acercándose a 4.80%— y el nuevo choque petrolero derivado de la escalada con Irán. El mercado asigna alrededor de 65%-66% de probabilidad a un alza de 25 pbs en septiembre, frente a cerca de 40% antes de Jackson Hole, fortaleciendo nuevamente el diferencial de tasas a favor del USD. Sin embargo, el avance sigue siendo relativamente contenido frente a la magnitud del movimiento en tasas y petróleo, señal de que persisten dudas sobre sostenibilidad fiscal y sobre cuánto endurecimiento adicional puede ejecutar realmente la Fed. El foco pasa ahora a JOLTS, ISM y, especialmente, las nóminas del viernes: datos laborales sólidos validarían una extensión hacia máximos recientes, mientras una sorpresa negativa podría deshacer rápidamente parte del repricing hawkish.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el inicio luce ligeramente defensivo pero sin una venta generalizada: el MXN oscila alrededor de 17.00, el BRL cerca de 5.18 y el CLP alrededor de 934, reflejando el contrapeso entre mayores tasas estadounidenses y el soporte que el repunte de materias primas ofrece a algunos exportadores regionales. Para el USD/COP, tras seis sesiones consecutivas al alza y el cierre en COP 3,215, esperamos consolidación con sesgo alcista moderado: el aumento del petróleo debería amortiguar parte de la presión externa sobre el COP, pero por ahora no compensa completamente el fortalecimiento del dólar, el aumento de las tasas globales y, especialmente, la prima fiscal local. En este contexto, COP 3,230–3,245 constituye una zona relevante de resistencia; una ruptura sostenida elevaría el riesgo de extensión hacia COP 3,300, mientras que sin nuevos deterioros fiscales el ajuste acumulado y el petróleo podrían favorecer episodios de toma de utilidades hacia niveles inferiores a COP 3,200. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,200 y COP\$3,250, con posibles extensiones hacia COP\$3,180 y COP\$3,270 por dólar.

Euro

El euro retrocede ligeramente por debajo de USD 1.160, pese a que la inflación de la Eurozona aumentó a 3.3% a/a en agosto, máximo desde 2023, reforzando prácticamente por completo la expectativa de un aumento del BCE en septiembre. La composición, sin embargo, es menos restrictiva de lo que sugiere el dato general: la inflación subyacente bajó a 2.4%, mientras buena parte del repunte provino de energía, lo que incrementa simultáneamente los riesgos inflacionarios y el costo para el crecimiento de una economía importadora neta. Así, el BCE probablemente elevará la tasa de depósito a 2.50% este mes, pero tiene menos incentivos para comprometerse con una secuencia agresiva de alzas, dejando al diferencial con EE.UU. todavía favorable al dólar. Técnicamente, USD 1.1575 constituye el soporte inmediato; perderlo aumentaría el riesgo de extensión hacia 1.1530.

Libra Esterlina

La libra opera alrededor de USD 1.353, presionada por el fortalecimiento del dólar y por un entorno global de mayor aversión al riesgo, aunque el repunte del petróleo vuelve a introducir riesgos inflacionarios para el Reino Unido. Las expectativas sobre el BoE han vuelto a endurecerse moderadamente —con alrededor de 32 pbs descontados hacia diciembre y una probabilidad elevada de un movimiento en noviembre—, pero la economía doméstica continúa enviando señales mixtas: las aprobaciones hipotecarias cayeron en julio a su menor nivel desde enero de 2024, evidenciando el impacto de las tasas elevadas sobre la demanda, mientras el crédito al consumo se aceleró. Por ello, el BoE dispone de menor margen que la Fed para endurecer agresivamente sin afectar el crecimiento, manteniendo el sesgo relativo favorable al USD. En el corto plazo, USD 1.350–1.352 es la principal zona de soporte; una ruptura abriría espacio hacia 1.344–1.347.

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							Min	Actual	Max			
	DXY	99.43	99.70		0.27%	99.48	100.24	99.16	96.22	99.70	107.61	99.4 - 100.1
	Euro	1.159	1.159		0.01%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.159	1.202	1.155 - 1.170
	Libra Esterlina	1.35	1.354		0.00%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.354	1.382	1.347 - 1.370
	Yen Japonés	160.12	160.10		-0.01%	158.89	160.77	158.03	140.49	160.10	162.63	154.10 - 162.00
	Dólar Canadiense	1.390	1.390		0.01%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.390	1.449	1.380 - 1.398
	Dólar Australiano	1.396	1.396		0.03%	1.41	1.42	1.44	1.378	1.396	1.679	1.388 - 1.405
	Dólar Neozelandés	1.689	1.689		-0.01%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.689	1.812	1.670 - 1.697
	Corona Sueca	9.61	9.61		0.00%	9.51	9.59	9.34	8.784	9.606	10.758	9.40 - 9.66
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,215	-			3,133	3,195	3,589	3,215	3,215	4,427	3,200 - 3,250 (3,180 - 3,270)
	Peso Chileno	931.51	931.51		0.00%	917.73	925.21	905.74	852.4	931.51	1,000.8	910.0 - 924.3
	Peso Mexicano	17.03	17.03		0.01%	17.06	17.27	17.59	16.67	17.03	20.84	16.90 - 17.12
	Real Brasileiro	5.19	5.19		-0.01%	5.15	5.14	5.20	4.91	5.19	6.02	5.08 - 5.25
	Yuan	6.73	6.73		0.00%	6.74	6.76	6.89	6.72	6.73	7.35	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