

MERCADO CAMBIARIO

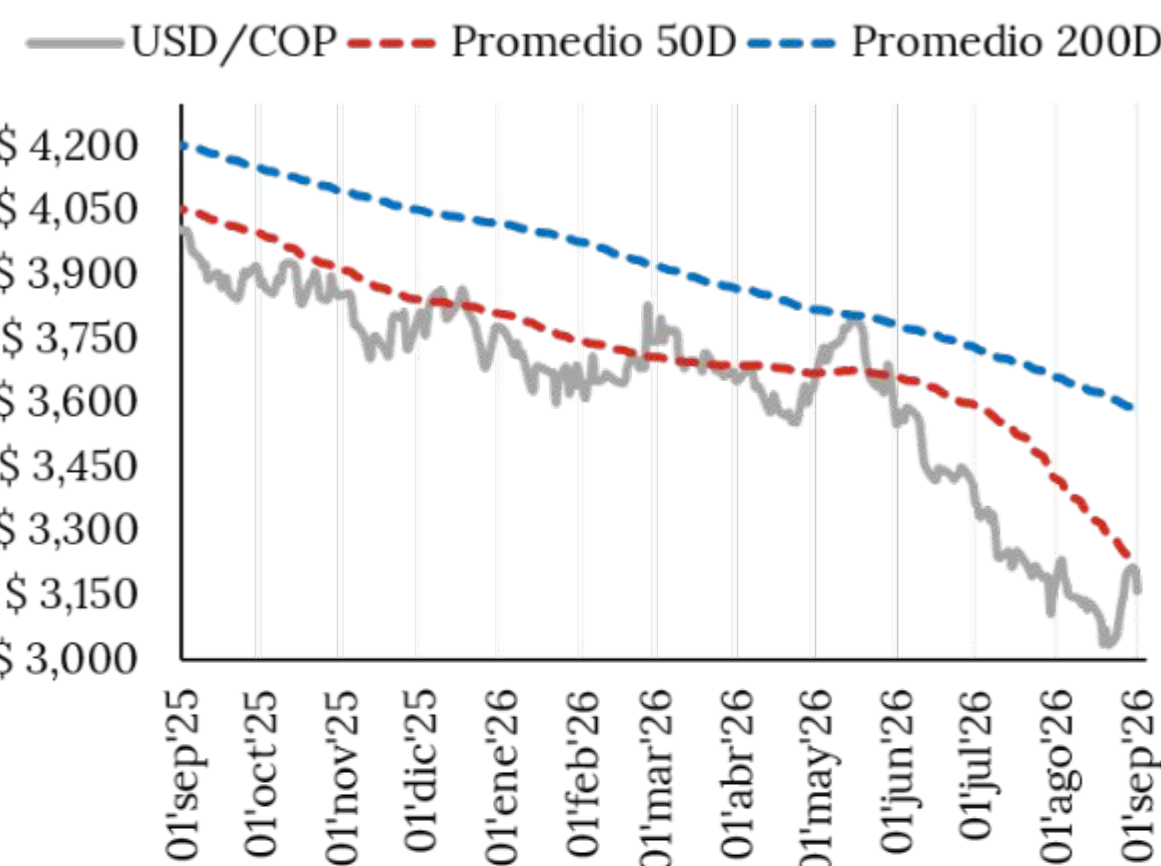
Escúchanos:



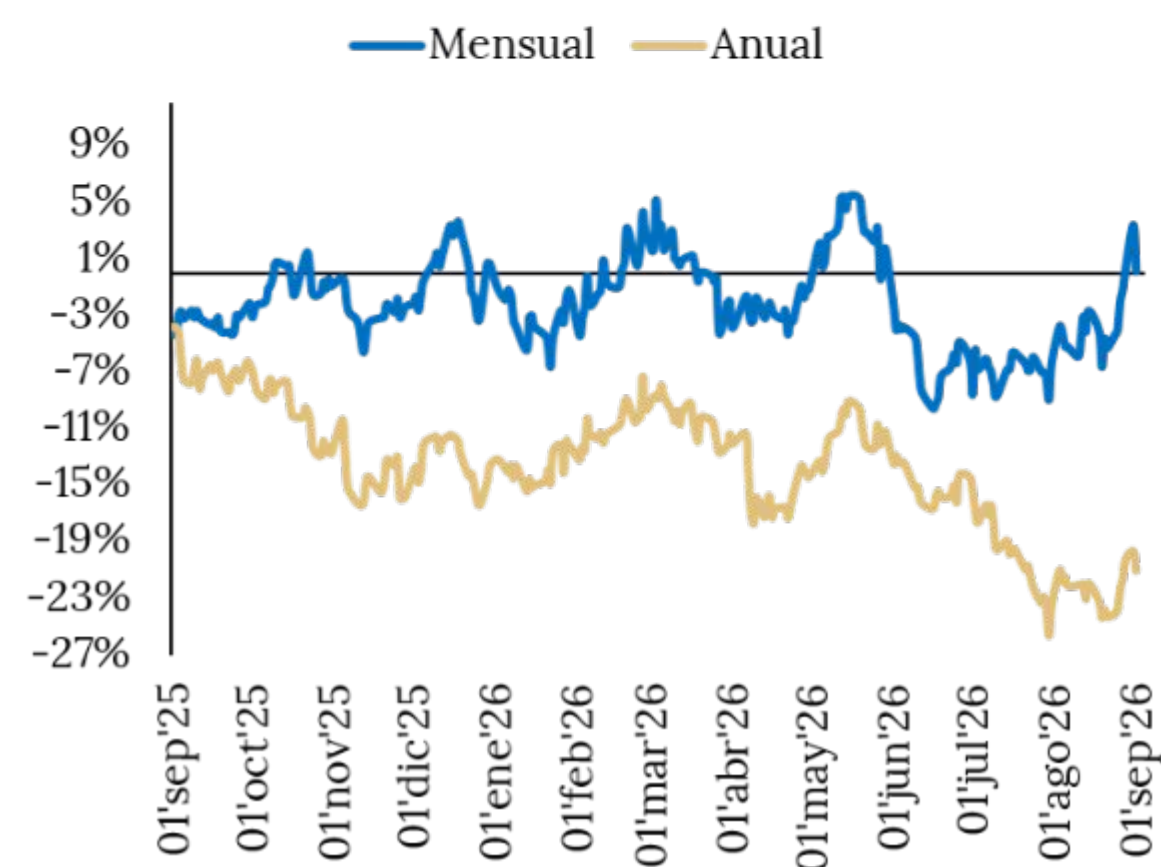
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

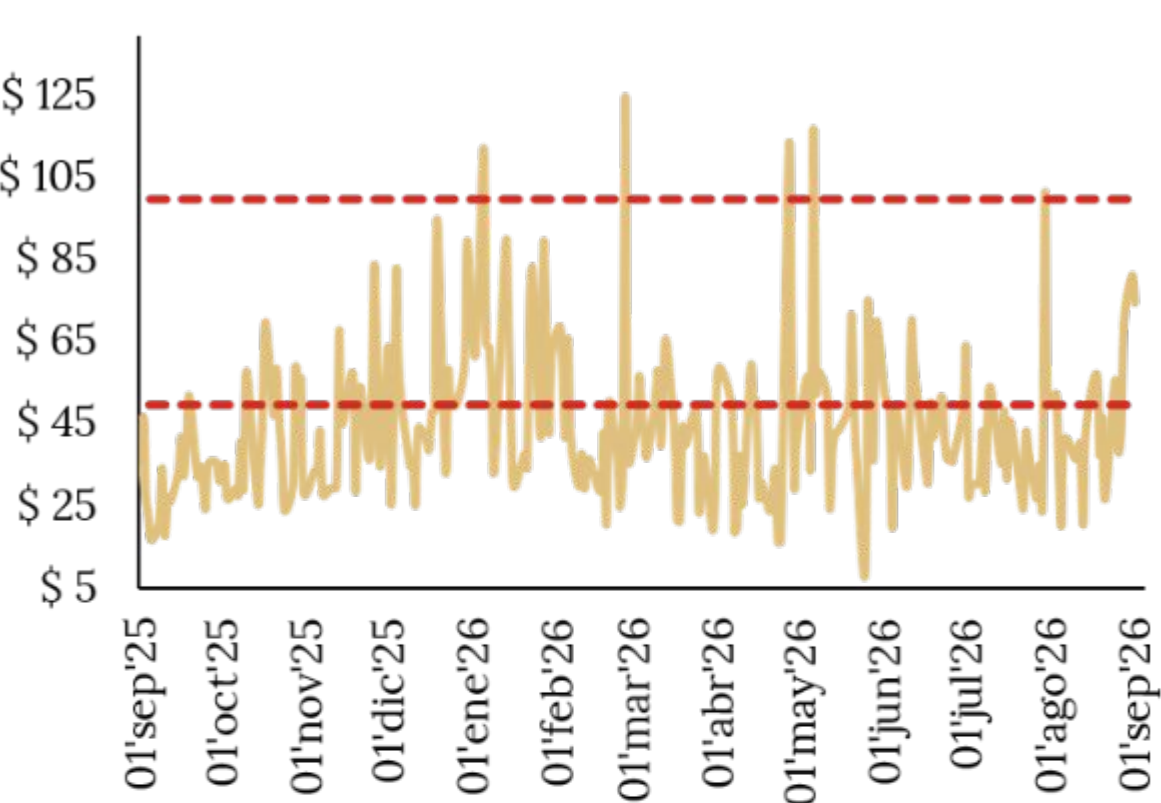
Evolución diaria



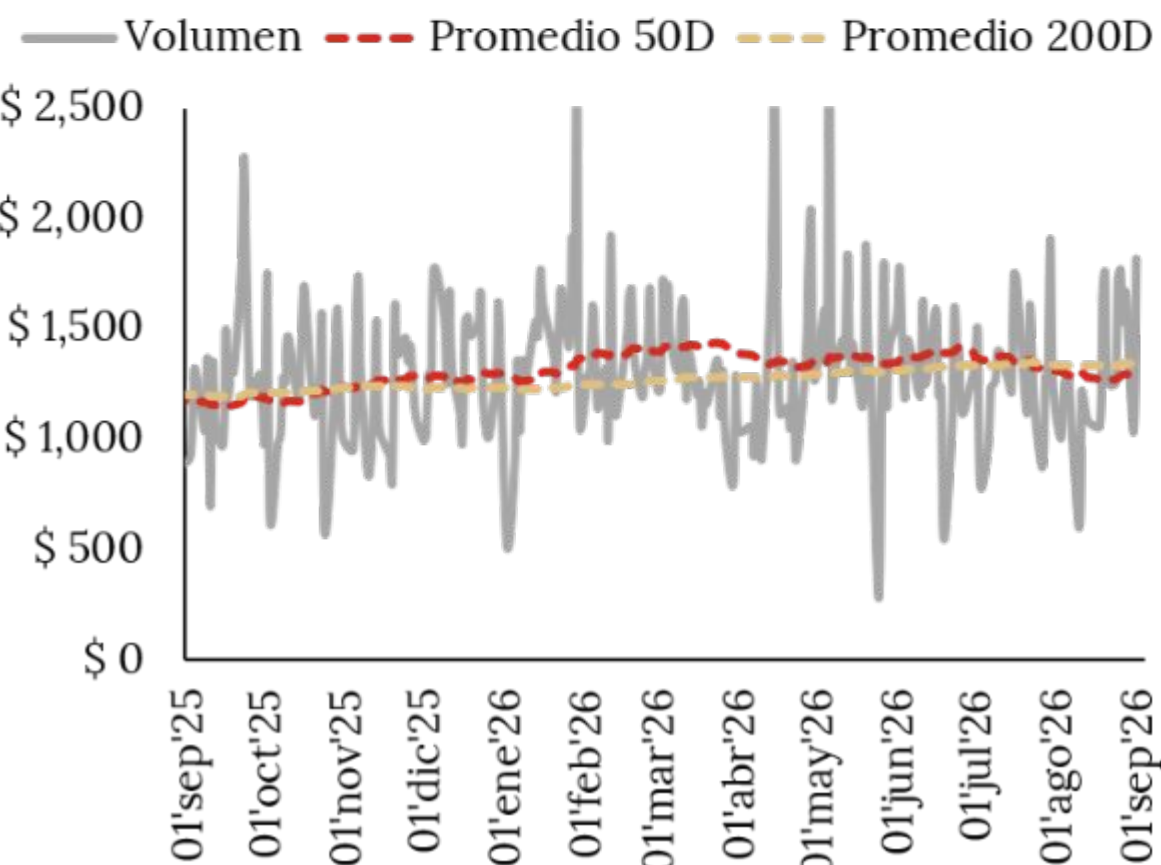
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Demanda por PUT podría extender el ajuste bajista del USD/COP

Resumen

- Petróleo, tasas y Fed impulsan al dólar global (DXY) a máximos de casi tres semanas.
- Aunque el DXY permanece firme, el petróleo y los incentivos asociados a las PUT podrían seguir favoreciendo al COP en el corto plazo.
- El shock energético presiona a las monedas europeas, con mayor vulnerabilidad fiscal en la libra.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el recrudecimiento de hostilidades geopolíticas en el Golfo Pérsico elevó la presión inflacionaria global y restringió las condiciones financieras. Los inventarios registraron una caída de 2.6 mil de crudo, un repunte de producción a 13.843 millones de bpd (+461 kbpd a/a) y un drenaje acumulado en la Reserva Estratégica hasta 286.6 mlbd. Esto, sumado a advertencias de la FED, elevó al 70% la probabilidad de una subida de tipos en septiembre. La atención se desplaza hacia los datos laborales y el Libro Beige.

En la Eurozona, los choques de oferta reavivan la inflación y endureciendo las expectativas de aumentos en las tasas de interés por parte del BCE. A esto se suma un choque estancacionista en el sector agro: sequías e intemperies redujeron la producción europea de maíz a 50.1 millones de toneladas métricas (su nivel más bajo en casi dos décadas y 20% por debajo del promedio trienal). Esto obligará a incrementar las importaciones de maíz entre un 8% y 9% para la temporada 2026/2027, encareciendo los alimentos. En el Reino Unido, las presiones energéticas e inflacionarias —con incrementos interanuales del 1.5% en la inflación de tiendas en agosto, 2.8% en alimentos y 0.2% mensual en vivienda— reducen el margen fiscal para cumplir las metas de endeudamiento. Las Cámaras de Comercio ajustaron al alza el crecimiento del PIB de 2026 al 1.0%, proyectando un pico inflacionario de 3.6% a fin de año y desempleo de 5.0% en 2026 (5.4% en 2027, con desempleo juvenil de 17.6%). La inversión empresarial caerá 0.2% en 2026 antes de recuperarse 0.4% en 2027, mientras las exportaciones crecerán 0.4%.

En Colombia, la economía enfrenta un choque fiscal estructural donde el déficit público alcanzará 9.4% del PIB en 2027, con una deuda cercana al 65% del PIB. Para mitigar esta trayectoria, el Gobierno recortó \$21.9 billones del Presupuesto General de la Nación de 2026, buscando ajustar el déficit a 7.2% del PIB. No obstante, las necesidades adicionales de financiamiento de \$35.8 billones para 2027 demandarán ampliar el cupo de endeudamiento. Ayer, el ministro de Hacienda, Miguel Gómez, advirtió que sanear las finanzas públicas tomará años y requerirá un ajuste significativo y señaló que el deterioro fiscal limita la efectividad de la política monetaria. En contraste, la demanda interna mantiene dinamismo, con el sector automotor proyectando un récord de 330 mil unidades comercializadas en 2026 (+42.1% a agosto), aunque enfrenta restricciones de oferta energética ante fenómenos climáticos severos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	BRA	Producción industrial	Jul	Var. anual (%)		1.7%	-0.5%	-0.6%	-0.2%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-1.6%	-1.8%	0.2%	0.2%	0.3%	↑
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Aug	Miles	46K	44k	38K	45k	43k	↓
09:00	US	Pedidos de bienes duraderos	Jul F	Var. mensual (%)		1.1%	pendiente	1.1%	1.1%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Jul	Var. mensual (%)		-0.3%	pendiente	0.6%	1%	↑
09:00	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Jul F	Var. mensual (%)		0.4%	pendiente	0.4%	0.4%	=
20:45	CHI	PMI servicios	Aug	Indicador		50.4	pendiente	50.6	50.8	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar extiende su recuperación hasta 99.8–99.9 puntos, máximo desde mediados de agosto, favorecido por una combinación particularmente constructiva para el USD: el Brent supera USD 95/barril ante la escalada entre EE.UU. e Irán, el Tesoro a 10 años alcanza cerca de 4.82% y el mercado eleva a aproximadamente 68% la probabilidad de un alza de la Fed en septiembre. El dólar se beneficia tanto por su carácter defensivo como por el diferencial de tasas, especialmente porque la economía estadounidense es relativamente menos vulnerable al choque energético que Europa. No obstante, la sostenibilidad del movimiento dependerá ahora de los datos laborales: ADP y, sobre todo, las nóminas del viernes deberán confirmar que la actividad soporta un mayor endurecimiento; de lo contrario, el fuerte repricing de tasas deja espacio para una corrección.

Peso colombiano (COP)

Ayer, el USD/COP corrigió con fuerza hasta COP 3,161.70 (-1.6%), liderando la recuperación regional tras seis jornadas consecutivas de depreciación. Parte del foco estuvo en la segunda subasta PUT del BanRep, que mantuvo un cupo de US\$400 millones, aunque la prima de corte disminuyó a COP 10,600 por cada US\$1,000, frente a COP 13,000 en agosto. Esta diferencia es consistente con una menor probabilidad inmediata de ejercicio: en la subasta de agosto la TRM se ubicaba en COP 3,144.14, 3.28% por debajo del PM20 de COP 3,250.61, mientras ayer permanecía 2.65% por encima y hoy la brecha todavía alcanza COP 50.87 (+1.62%), con una TRM de COP 3,184.00 frente a un PM20 de COP 3,133.13. Así, la fuerte demanda observada en la subasta podría mantener incentivos para una apreciación adicional del COP en el corto plazo, en la medida en que el mercado busque acercar la TRM a la condición que permitiría ejercer las opciones. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,130 y COP\$3,180, con posibles extensiones hacia COP\$3,110 y COP\$3,200 por dólar.

Euro

El euro cae hacia USD 1.157, mínimos de aproximadamente dos semanas, pese a que la inflación de la Eurozona repuntó a 3.3% a/a en agosto y prácticamente asegura un aumento del BCE a 2.50% en septiembre. El problema para la moneda única es la composición del choque: el incremento proviene principalmente de energía, mientras la inflación núcleo bajó a 2.4% y servicios a 3.0%, reduciendo la necesidad de una secuencia agresiva de alzas. Al mismo tiempo, el encarecimiento del petróleo supone un deterioro de términos de intercambio y crecimiento para Europa, mientras EE.UU. enfrenta mejor el shock. Por ello, aunque el BCE proporciona cierto soporte de tasas, el diferencial prospectivo continúa favoreciendo al USD; una ruptura de USD 1.156–1.157 dejaría expuesta la zona de 1.152–1.153.

Libra Esterlina

La libra retrocede hacia USD 1.349–1.351, mínimo de tres semanas, afectada no solo por la fortaleza global del dólar sino por una combinación doméstica más adversa: el repunte energético eleva nuevamente los riesgos de inflación, mientras los Gilt's alcanzan máximos de 18 años, reduciendo el margen fiscal de cara al presupuesto de octubre. Aunque el mercado descuenta un aumento de 25 pbs del BoE antes de finalizar el año, las mayores tasas británicas no están fortaleciendo a la GBP porque actualmente reflejan también una mayor prima fiscal y no únicamente expectativas de política monetaria. Esto diferencia negativamente a la libra frente al euro y deja el sesgo técnico bajista mientras no recupere USD 1.355–1.360; perder 1.347–1.349 podría extender la corrección hacia aproximadamente 1.343–1.345.

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	99.67	99.42	📉	-0.25%	99.48	100.20	99.17	96.22	99.42	107.61	99.3 - 100.1
Euro	1.162	1.162	📉	0.00%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.162	1.202	1.155 - 1.170
Libra Esterlina	1.36	1.355	📉	-0.01%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.355	1.382	1.347 - 1.370
Yen Japonés	159.75	159.77	📉	0.02%	158.87	160.70	158.07	140.49	159.77	162.63	155.10 - 162.00
Dólar Canadiense	1.385	1.385	📉	0.01%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.385	1.449	1.380 - 1.398
Dólar Australiano	1.394	1.395	📉	0.03%	1.41	1.42	1.44	1.378	1.395	1.679	1.388 - 1.405
Dólar Neozelandés	1.689	1.688	📈	0.00%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.688	1.812	1.670 - 1.695
Corona Sueca	9.58	9.58	📉	0.00%	9.51	9.59	9.34	8.784	9.576	10.758	9.45 - 9.66
Emergentes											
Peso Colombiano	3,162	-			3,129	3,189	3,585	3,162	3,162	4,427	3,130 - 3,180 (3,110 - 3,200)
Peso Chileno	934.03	934.03	📈	0.00%	918.32	925.44	905.71	852.4	934.03	1,000.8	919.0 - 944.3
Peso Mexicano	17.00	17.00	📈	-0.01%	17.05	17.26	17.59	16.67	17.00	20.84	16.90 - 17.12
Real Brasileiro	5.18	5.18	📈	-0.01%	5.16	5.14	5.20	4.91	5.18	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