

MERCADO CAMBIARIO

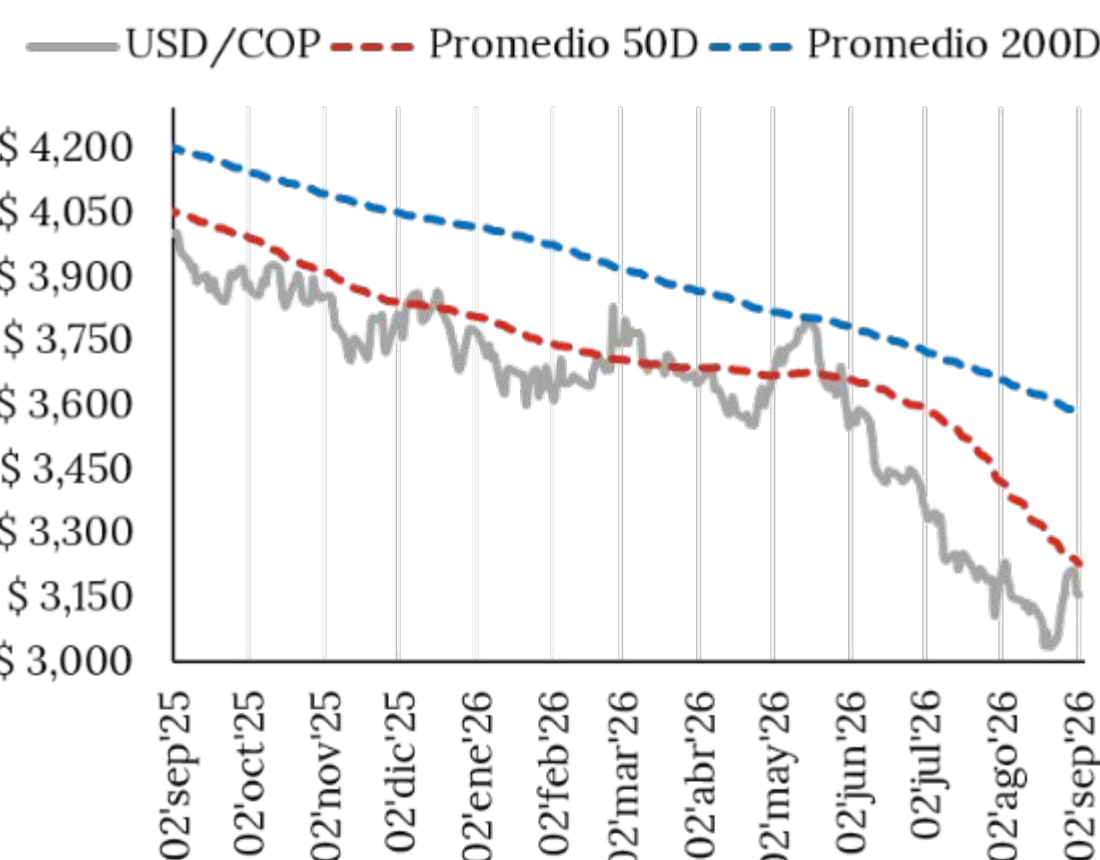
Escúchanos:



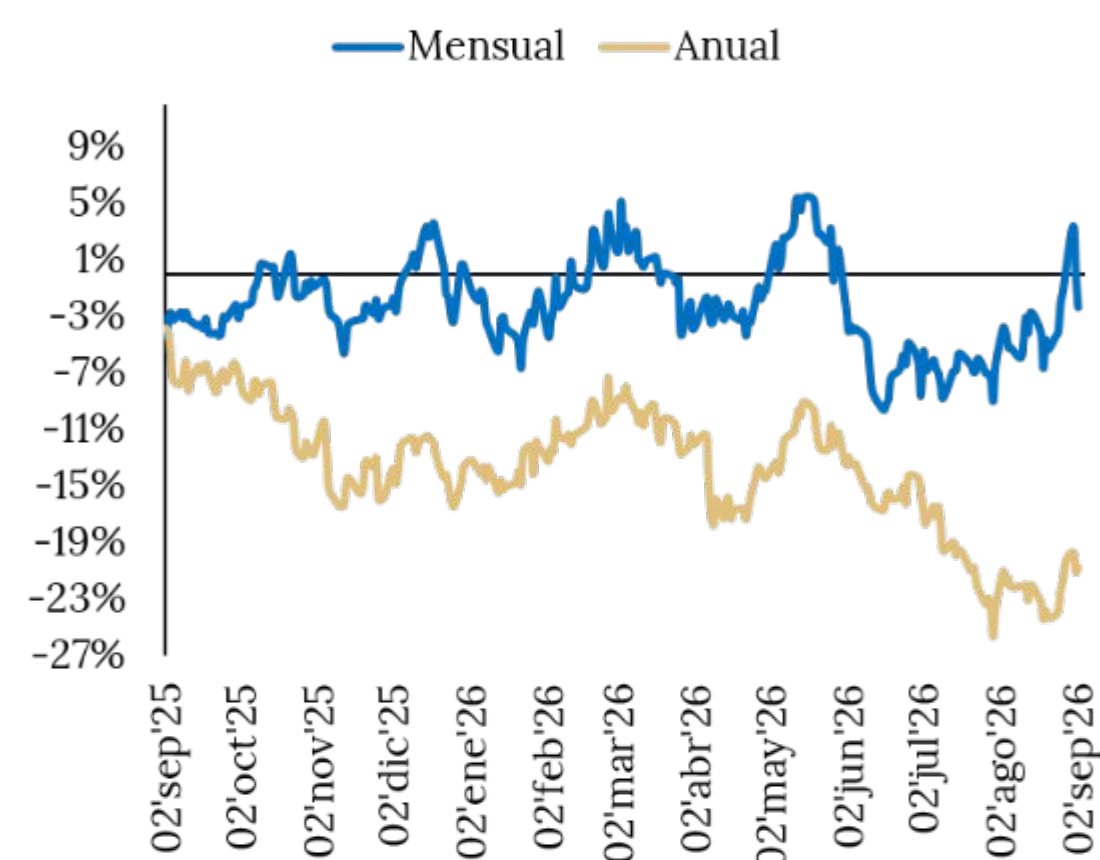
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

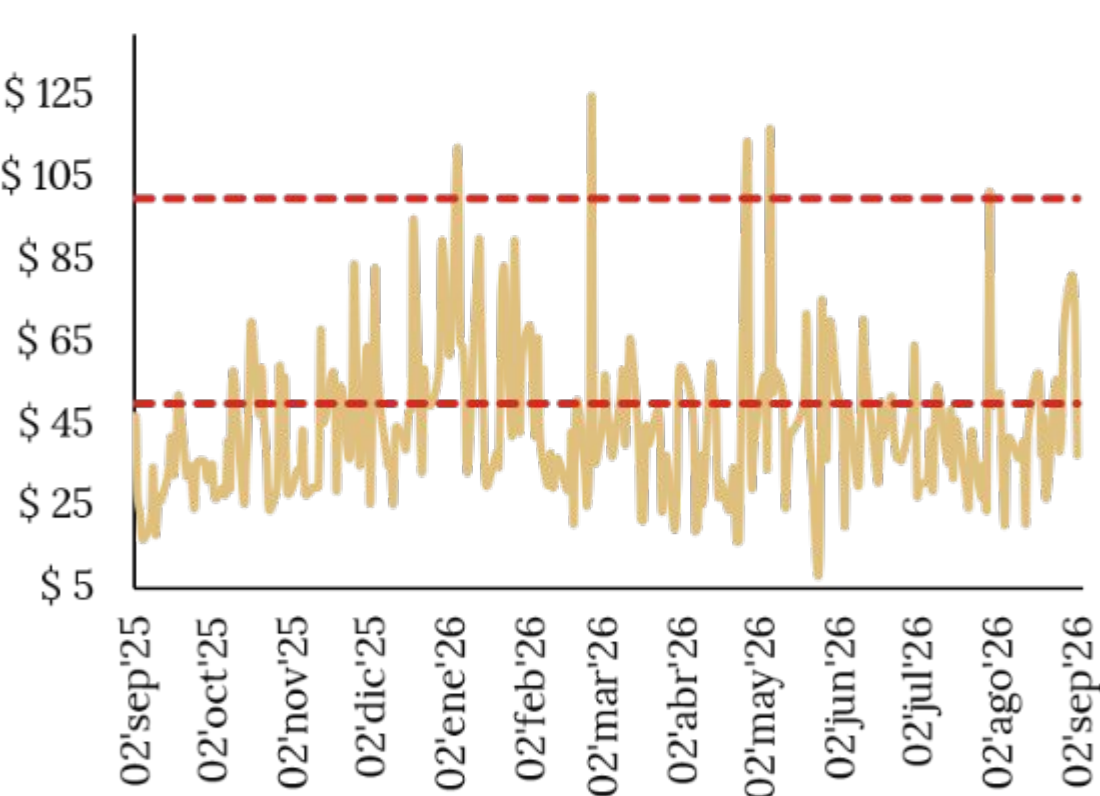
Evolución diaria



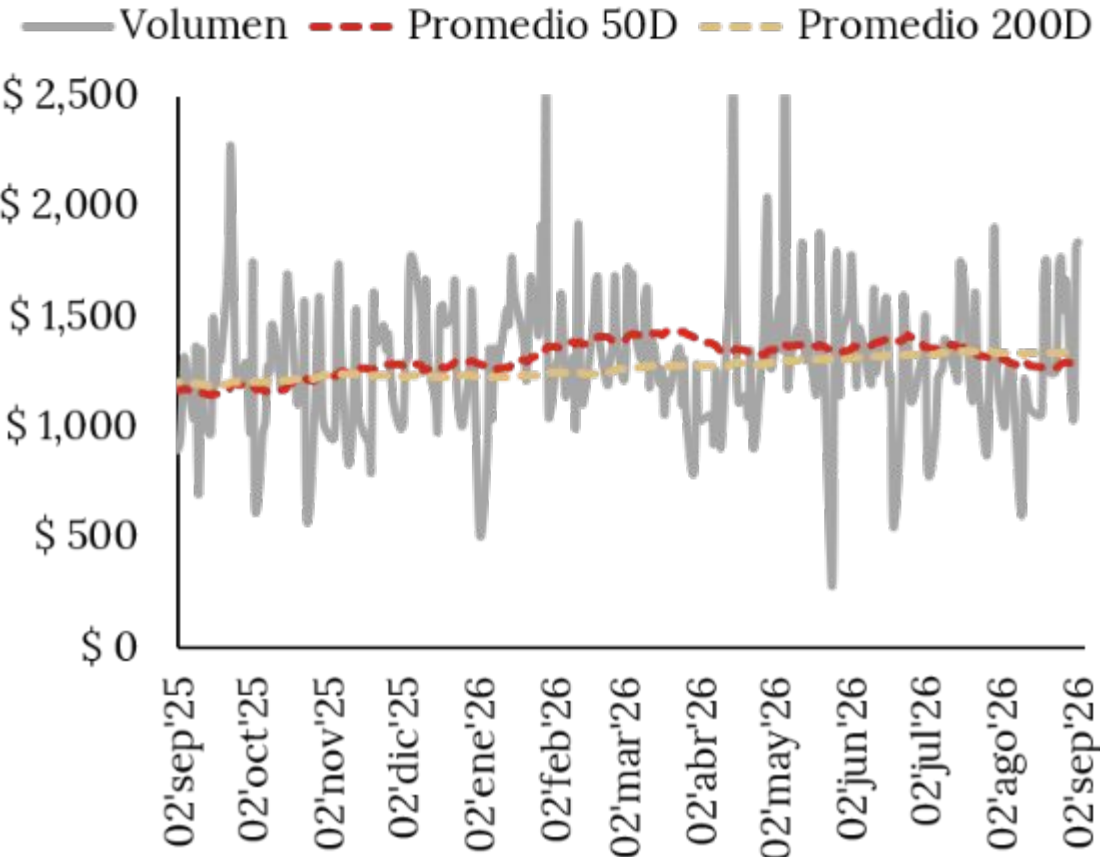
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Opciones PUT y petróleo favorecen al COP pese a una señal externa mixta

Resumen

- Petróleo, tasas y Fed impulsan al dólar global (DXY) a máximos de casi tres semanas.
- La cercanía de la TRM al PM20 mantiene presión bajista sobre el USD/COP, aunque la debilidad del DXY liderada por el yen no garantiza un rally regional.
- El shock energético presiona a las monedas europeas, con mayor vulnerabilidad fiscal en la libra.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el mercado laboral muestra moderación con 52,881 despidos en agosto de 2026 (-38.5% interanual) y 529.914 acumulados en el año (-41% frente a 2025). Pese a la desaceleración del empleo privado, existen presiones inflacionarias impulsadas por tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán, interrupciones de suministro energético en el CCG y el déficit federal. La solidez económica general y las elevadas inversiones tecnológicas sostienen un entorno macroeconómico complejo caracterizado por crecientes costos de financiamiento fiscal y tensiones en la economía real.

En la Eurozona, la economía exhibe resiliencia operativa con un PMI compuesto de 52.0 en agosto de 2026, impulso en el sector servicios (51.6) y creación neta de empleo privado. Sin embargo, enfrenta graves presiones inflacionarias por choques energéticos en Oriente Medio y la interrupción de fletes en el estrecho de Ormuz. El IPP de julio subió 1.6% mensual y 5.8% anual, con la inflación al consumidor superando el 3%. Las reservas de gas de la UE se ubican en un mínimo histórico del 65%. Para contener los precios, se anticipa que el BCE eleve su tipo de depósito en 25 pbs al 2.5%, proyectando alcanzar 3.0% a mediados de 2027. En el Reino Unido, la actividad del sector privado registró un repunte gracias al sector servicios (PMI Compuesto en 52.5 puntos en agosto), evidenciando resiliencia operativa en el 3T26. No obstante, la economía afronta presiones inflacionarias por el incremento en costos de insumos, salarios y fletes derivados de conflictos geopolíticos. Esta persistencia inflacionaria anticipa un endurecimiento monetario por parte del BoE antes de finalizar el año y en marzo de 2027. En el plano fiscal, persiste la incertidumbre sobre la consolidación presupuestaria frente a un elevado nivel de deuda cercano al 94% del PIB y un déficit fiscal estimado en el 4% para el ejercicio actual.

En Colombia el FMI proyecta que el país alcanzará un PIB de US\$632,100 millones para 2030 (36ª economía mundial). En el Congreso se presentará una contrareforma pensional que busca reducir el umbral pensional a 1 SMMLV para limitar subsidios en un mercado con 54.5% de informalidad urbana. Operativamente, el PMI manufacturero subió a 54.3 en agosto. Las comisiones económicas del Congreso aplazaron el debate del Presupuesto 2027 por la ausencia de varios ministros citados para explicar el proyecto, cuyo plazo de aprobación vence el 25 de septiembre. Hoy, el DANE publicará las cifras de exportaciones de julio.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo			Consenso	Accivalores	observada/esperada
02:15	ESP	PMI servicios S&P Global	Aug	Indicador		58.3	57.8	58.9	0.585	↓
02:15	ESP	PMI compuesto S&P Global	Aug	Indicador		56.5	55.8	57.1	55.5	↓
02:45	ITA	PMI servicios S&P Global	Aug	Indicador		52.5	55.2	53.2	52.7	↑
02:45	ITA	PMI compuesto S&P Global	Aug	Indicador		52.5	53.6	53	52.5	↑
02:50	FRA	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	49.6	48.4	48.0	48.4	48.4	↓
02:50	FRA	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	49.4	48.8	48.5	48.8	48.8	↓
02:55	ALE	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	49.8	48.5	49.7	48.5	48.5	↓
02:55	ALE	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	51.3	51	51.8	51	51	↑
03:00	EURO	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	52.0	52.1	52.0	52.1	52.1	=
03:00	EURO	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador		51.7	51.6	51.7	51.7	↓
03:30	UK	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador	52.1	52.8	52.5	52.8	52.8	↑
03:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador	52.2	52.5	52.5	52.5	52.5	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	8/29/2026	Miles	204K	203K	206K	205K	203K	↑
07:30	US	Balanza comercial	Jul	Billones de USD	-\$71.2B	-\$73.3b	-\$88.6B	-\$89.6b	-\$81.2b	↓
07:30	US	Reclamos continuos	8/22/2026	Miles	1771K	1778k	1779K	1790k	1778k	↑
08:45	US	PMI servicios S&P Global	Aug F	Indicador		56.8	pendiente	56.8	56.8	=
08:45	US	PMI compuesto S&P Global	Aug F	Indicador		56	pendiente	56	56	=
09:00	US	Índice ISM Services	Aug	Indicador		54.1	pendiente	54.1	54.1	=
10:00	COL	Exportaciones	Jul	Millones de USD		\$4233.5m	pendiente	\$4925.3m	\$4650.0m	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar corrige hacia 99.2–99.3 puntos, principalmente por la fuerte apreciación del yen —USD/JPY cayó hasta la zona de 156— ante expectativas de un ciclo de alzas más rápido del BoJ, pero también por señales algo menos sólidas desde EE.UU.: el empleo privado ADP aumentó apenas 38,000 puestos en agosto, por debajo de los 48,000 esperados, mientras los Treasuries moderaron parte del repunte reciente. Aun así, no interpretaría el movimiento como un cambio estructural de tendencia: el mercado todavía asigna cerca de 61% de probabilidad a un alza de la Fed en septiembre, la inflación permanece por encima del objetivo y el petróleo continúa elevado por la tensión con Irán. Por ello, la debilidad actual luce más como una corrección previa al reporte de nóminas del viernes, donde un dato cercano o superior a los 56,000 empleos esperados, acompañado de desempleo estable en 4.1%, podría reactivar rápidamente el soporte de tasas para el dólar.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el entorno externo luce relativamente favorable: el MXN se mantiene alrededor de 16.98, mientras el BRL llega respaldado por la apreciación cercana al 1% de ayer, aunque sin una señal regional suficientemente fuerte para anticipar un rally homogéneo. Ayer, el USD/COP cerró en COP 3,159, completando dos jornadas de caída. El componente técnico de las PUT continúa siendo relevante: la elevada demanda por las opciones genera incentivos para mantener presión vendedora y acercar la tasa a niveles que permitan su ejercicio, pero la condición aún no se cumple, pues la TRM vigente para hoy es COP 3,140.55 frente a un PM20 de COP 3,128.63, una brecha de apenas COP 11.92 (+0.38%), considerablemente menor a los COP 50.87 del 2 de septiembre y los COP 82.83 del 1 de septiembre. Para hoy, el dólar global más débil y el petróleo elevado favorecen un sesgo bajista moderado del USD/COP; no obstante, la fragilidad fiscal local y una eventual defensa técnica de COP 3,150 limitan la expectativa de una apreciación lineal del peso. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,120 y COP\$3,180, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,200 por dólar.

Euro

El euro recupera terreno hacia USD 1.160–1.161, beneficiándose principalmente de la corrección generalizada del dólar y de una moderación parcial de las tasas globales, mientras sus propios fundamentales monetarios continúan ofreciendo soporte. La inflación de la Eurozona alcanzó 3.3% a/a en agosto y la actividad privada sigue expandiéndose, por lo que existe consenso prácticamente unánime en que el BCE elevará la tasa de depósito 25 pbs hasta 2.50% el 10 de septiembre. Sin embargo, el potencial alcista del EUR permanece limitado: el choque inflacionario sigue concentrado en energía, el crecimiento esperado para 2026 es apenas 0.8% y 91% de los economistas encuestados por Reuters considera que 2.50% será también la tasa de cierre de año. Así, el rebote actual depende más de la pérdida de impulso del USD que de una reevaluación marcadamente hawkish del BCE, manteniendo USD 1.162–1.163 como primera resistencia relevante.

Libra Esterlina

La libra estabiliza alrededor de USD 1.350, después de tocar mínimos de tres semanas cerca de 1.348, favorecida por la caída del dólar y una moderación del Brent hacia USD 95/barril. El mercado ya descuenta completamente un alza del BoE antes de finalizar 2026 y otra hacia marzo de 2027, lo que brinda soporte relativo a la moneda, pero el principal límite continúa siendo fiscal: el Gilt a 10 años alcanzó esta semana su mayor rendimiento desde 2007, reduciendo el margen del Gobierno frente a sus reglas fiscales antes del presupuesto de octubre. Esto es relevante porque unas tasas británicas más altas no son inequívocamente positivas para la GBP cuando incorporan una mayor prima soberana; por ello, mientras no recupere de forma sostenida USD 1.355–1.360, el movimiento luce más como estabilización que como inicio de una tendencia apreciativa, con 1.347–1.348 todavía como soporte crítico.

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						
Desarrolladas									Min	Actual	Max	
DXY	99.56	99.67		0.11%	99.46	100.16	99.17		96.22	99.67	107.61	99.3 - 100.2
Euro	1.160	1.159		-0.05%	1.16	1.15	1.16		0.911	1.159	1.202	1.155 - 1.170
Libra Esterlina	1.35	1.351		-0.01%	1.35	1.35	1.34		0.780	1.351	1.382	1.347 - 1.364
Yen Japonés	160.20	160.20		0.00%	159.00	160.64	158.11		140.49	160.20	162.63	155.10 - 163.00
Dólar Canadiense	1.389	1.390		0.01%	1.39	1.40	1.39		1.378	1.390	1.449	1.380 - 1.396
Dólar Australiano	1.399	1.399		0.02%	1.40	1.42	1.44		1.378	1.399	1.679	1.389 - 1.402
Dólar Neozelandés	1.696	1.697		0.04%	1.69	1.71	1.71		1.639	1.697	1.812	1.685 - 1.700
Corona Sueca	9.62	9.62		0.03%	9.52	9.59	9.34		8.784	9.618	10.758	9.52 - 9.66
Emergentes												
Peso Colombiano	3,159	-			3,127	3,184	3,582		3,159	3,159	4,427	3,120 - 3,180 (3,100 - 3,200)
Peso Chileno	935.64	935.51		-0.01%	918.89	925.72	905.68		852.4	935.51	1,000.8	924.0 - 944.3
Peso Mexicano	16.99	16.99		0.03%	17.03	17.24	17.58		16.67	16.99	20.84	16.90 - 17.12
Real Brasileño	5.15	5.15		0.00%	5.16	5.14	5.20		4.91	5.15	6.02	5.08 - 5.25
Yuan	6.72	6.72		0.00%	6.73	6.75	6.89		6.72	6.72	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