

MERCADO CAMBIARIO

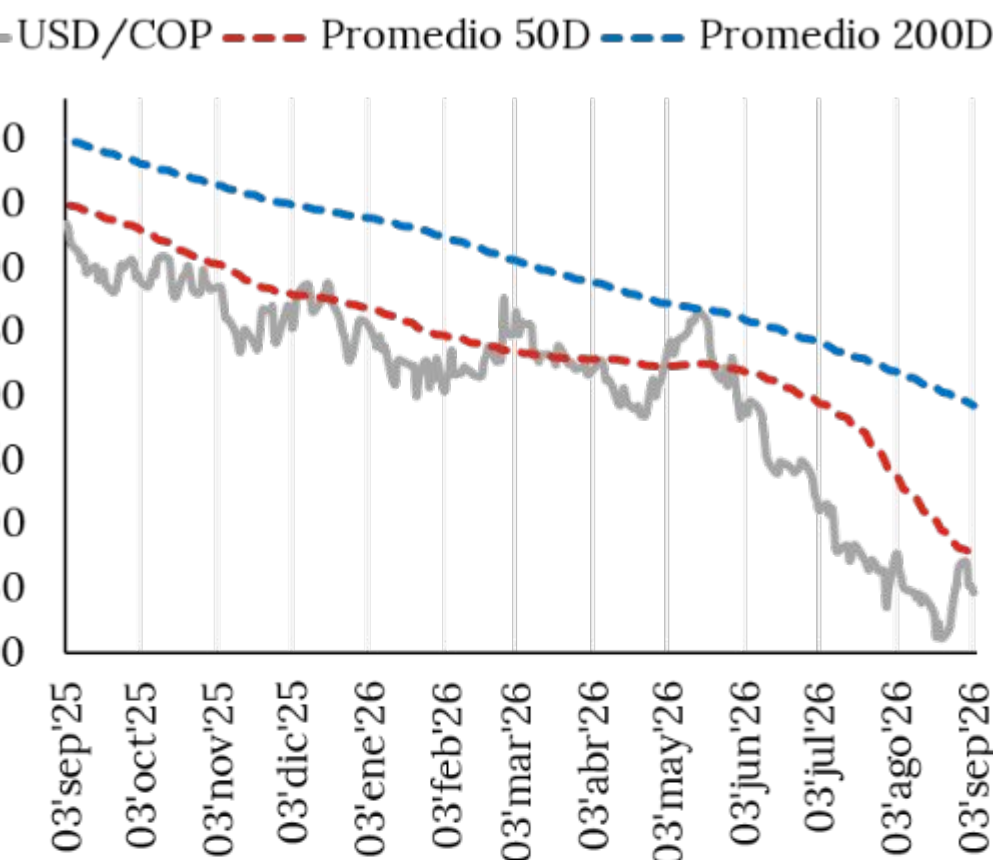
Escúchanos:



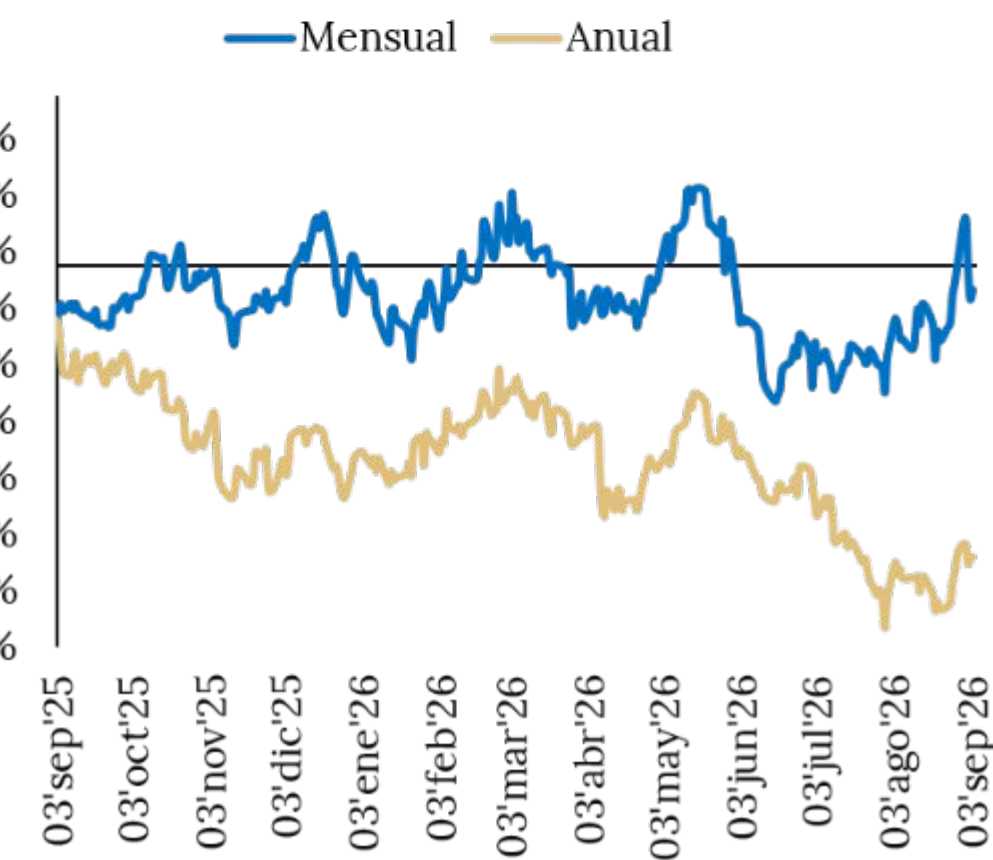
En YouTube

Desempeño USD/COP

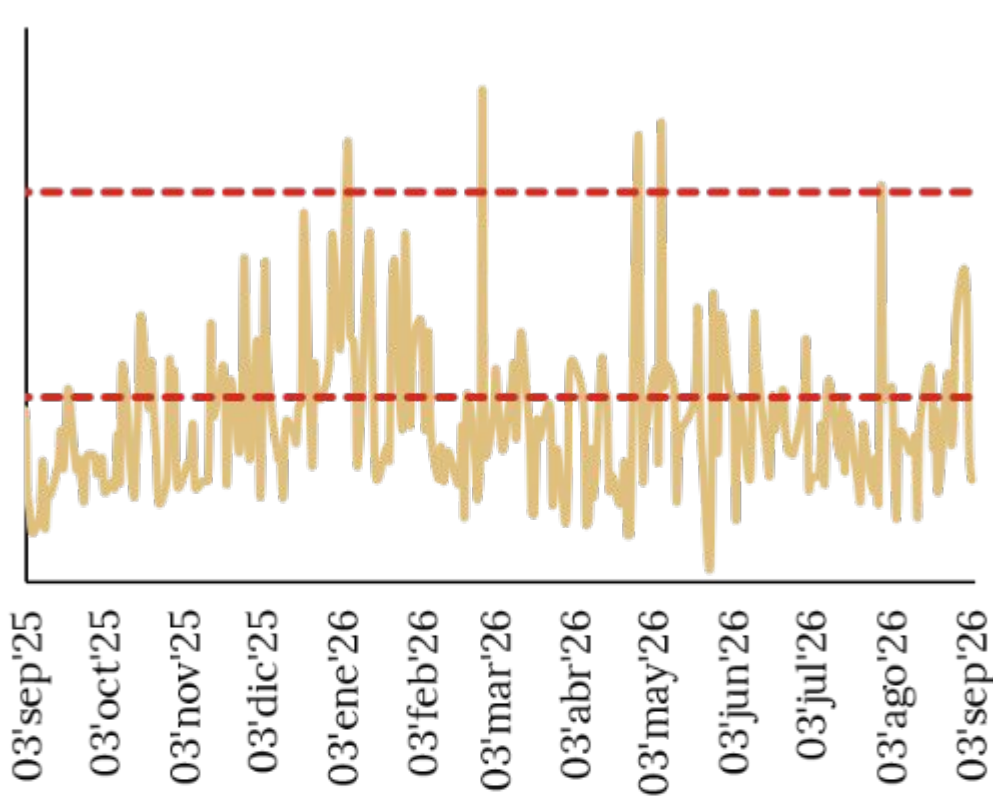
Evolución diaria



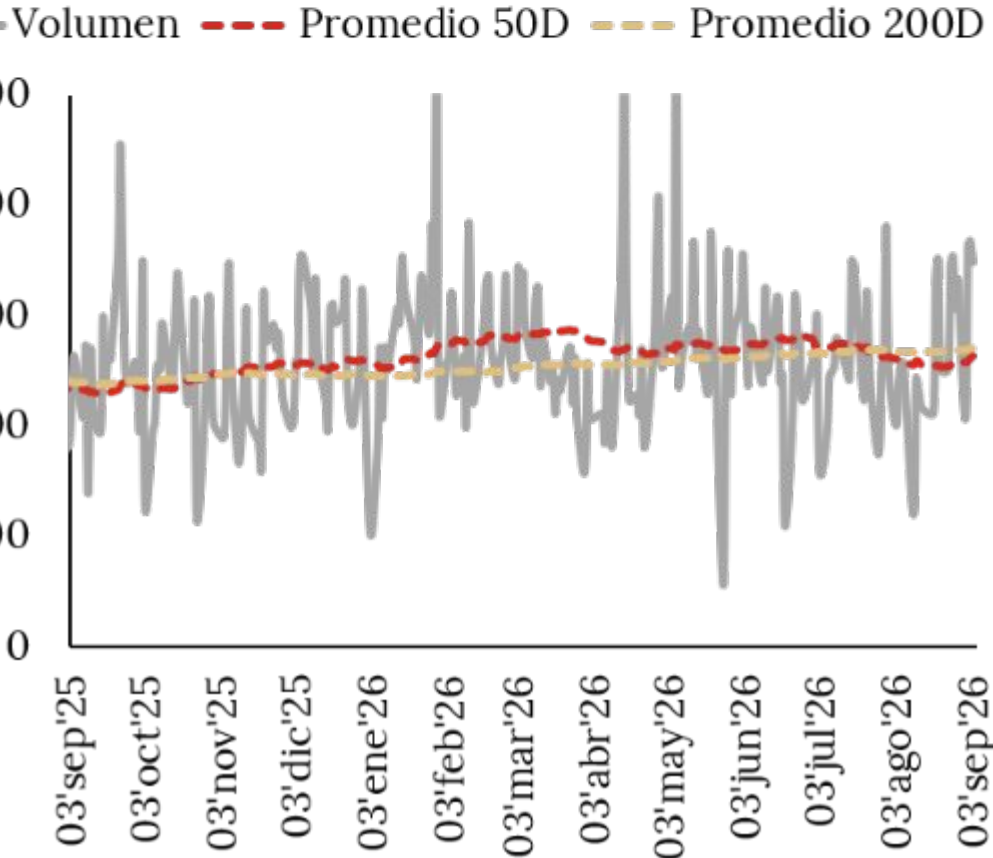
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Nóminas sólidas limitan la apreciación del COP pese al soporte técnico local

Resumen

- El empleo definirá si la corrección del índice del dólar (DXY) se profundiza o se revierte.
- El sesgo bajista del USD/COP persiste por petróleo y PUT, pero la fortaleza global del dólar reduce el espacio de apreciación del peso.
- Las monedas europeas encuentran soporte monetario, pero crecimiento y riesgo fiscal limitan el avance.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el mercado laboral sorprendió al alza en agosto con la creación de 162 mil empleos, muy por encima de los 55 mil esperados, mientras la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.1%. El resultado reduce las señales de enfriamiento que venía mostrando el empleo y podría devolver presión a las expectativas de política monetaria de la Fed, especialmente ante un escenario de inflación todavía elevada. En el frente energético, la inflación persiste: el petróleo ronda USD 95 por barril por tensiones en Oriente Medio y el diésel alcanzó un récord de USD 5.85 por galón.

En la Eurozona la demanda interna se debilita con ventas minoristas cayendo 0.6% intermensual en julio (+0.6% anual), destacando bajas en Alemania (-3.4%), España (-0.9%) e Italia (-0.3%). El PMI de construcción cayó a 43.0 puntos en agosto. En Alemania, los pedidos de fábrica subieron 2.5% intermensual (+13.1% anual) por defensa y transporte, compensando la caída del 12.5% en el sector automotriz, donde Volkswagen prevé 50 mil despidos. El euro se mantiene en 1.16 dólares, mientras el mercado descuenta una subida del Banco Central Europeo de 25 puntos básicos al 2.5% el 10 de septiembre, anticipando alcanzar el 3,0% a mediados de 2027.

En el Reino Unido la construcción empeoró con un PMI de 44.3 en agosto, afectado por caídas en residencial (37.6), ingeniería civil (40.5) y comercial (47.8). Por contraparte, las matriculaciones automotrices crecieron 13.7% interanual (94,236 unidades) impulsadas por electrificados. La inflación de julio se ubicó en 2.9%, con presiones de precios proyectadas en 3.8% a 12 meses y salarios al 4.0% anualizado. Aunque se prevé mantener la tasa de interés en 3.75% en el corto plazo, el mercado proyecta dos incrementos adicionales (uno a fines de año y otro en marzo de 2027), ubicando la libra sobre USD 1.35.

En Colombia un fenómeno de El Niño severo (anomalías de +3,5 °C) reduce aportes hídricos 25% bajo el promedio, manteniendo embalses en 79.92% y elevando la generación térmica al 25%. La inflación anual proyectada para agosto repuntaría a 6.10% (con cierre de 2026 estimado en 6.6%), postergando el retorno a la meta del 3.0% hasta 2031 y anticipando tasas en 12.25%. Las exportaciones a julio crecieron 12.7% interanual (US\$32,489.2 millones) impulsadas únicamente por el oro (+90.1%), mientras las manufacturas cayeron 7.1%, el sector agropecuario 2.4% y los volúmenes petroleros 3.1%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Pedidos de fábrica	Jul	Var. mensual (%)	3.7%	3.1%	2.5%	0.4%	0.5%	↓
03:00	ITA	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)		3.1%	0.8%	3%	3%	↓
03:30	UK	PMI construcción S&P Global	Aug	Indicador		44.7	44.3	46	45.5	↓
07:00	MEX	Inversión bruta fija NSA año tras año	Jun	Var. anual (%)		1.1%	7.7%	6.1%	5.8%	↑
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Aug	Miles	21k	-23k	162k	58k	55k	↑
07:30	US	Tasa de desempleo	Aug	Tasa (%)		4.1%	4.1%	4.1%	4.1%	=
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Aug	Millones de USD		\$7067m	pendiente	\$7100m	\$7218m	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar se estabiliza alrededor de 99.0 puntos, pero se encamina a una caída semanal cercana al 0.7%, después de que la fuerte apreciación del yen y los comentarios más prudentes de Christopher Waller redujeran desde alrededor de 63% hasta cerca de 50% la probabilidad implícita de un alza de la Fed en septiembre. El foco pasa ahora completamente al reporte laboral de agosto: el consenso espera +56,000 nóminas, tras la caída de 23,000 en julio, con desempleo estable en 4.1%. Una segunda contracción consecutiva del empleo complicaría significativamente el escenario de endurecimiento y ampliaría la corrección del USD; en cambio, un dato sólido podría reconstruir rápidamente las apuestas de alza. Aun así, con inflación todavía elevada, petróleo alrededor de USD 95/barril y tasas largas estadounidenses altas, el sesgo estructural del dólar no se ha deteriorado tanto como sugiere el DXY, cuya caída reciente también refleja de manera importante el movimiento específico del JPY.

Peso colombiano (COP)

Ayer, el USD/COP cerró en COP 3,142.65 (-0.52%), acumulando una tercera jornada de apreciación y manteniendo la presión sobre la zona de COP 3,130–3,150; además, la TRM vigente hoy es COP 3,141.36, por lo que continúa muy cerca de los niveles relevantes para el eventual ejercicio de las PUT del BanRep. Para hoy, mantenemos un sesgo bajista moderado del USD/COP, favorecido por un petróleo elevado y el incentivo técnico asociado a las opciones; no obstante, el reporte laboral de EE.UU. y la fortaleza del dólar derivada de esta publicación limita de manera importante el sesgo de apreciación que ha venido presentando el peso colombiano. En este contexto, proyectamos un rango de negociación entre COP\$3,120 y COP\$3,160, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,200 por dólar.

Euro

El euro se consolida alrededor de USD 1.162, recuperándose desde los mínimos de 1.156–1.157 principalmente por la corrección del dólar, aunque también encuentra respaldo en una trayectoria monetaria europea cada vez más restrictiva. El mercado prácticamente descuenta un alza de 25 pbs del BCE el 10 de septiembre, hasta 2.50%, mientras J.P. Morgan y BNP Paribas ahora contemplan otro aumento en diciembre ante la persistencia del choque energético y el riesgo de efectos de segunda ronda. Los fundamentales siguen siendo mixtos: las órdenes industriales alemanas sorprendieron positivamente con +2.5% m/m, pero las ventas minoristas de la Eurozona cayeron 0.6%, reforzando la tensión entre inflación elevada y crecimiento moderado. En consecuencia, el EUR conserva soporte relativo frente al USD, aunque para transformar el rebote en una tendencia más sólida deberá superar de manera sostenida la zona de USD 1.163–1.165.

Libra Esterlina

La libra opera cerca de USD 1.352–1.354, estabilizándose tras la corrección reciente gracias a la debilidad del dólar y a un tono más hawkish del Banco de Inglaterra. Huw Pill señaló que subir tasas anticipadamente podría reducir el riesgo de un endurecimiento más agresivo posteriormente, mientras el mercado descuenta prácticamente dos aumentos durante los próximos seis meses; sin embargo, las empresas británicas redujeron marginalmente sus expectativas de incrementos de precios a 3.8%, sugiriendo que las presiones domésticas no se están acelerando de forma generalizada. El principal límite continúa siendo fiscal: los elevados rendimientos de los Gilts reflejan tanto inflación como una mayor prima soberana, por lo que tasas más altas no necesariamente fortalecen a la GBP. Así, USD 1.350 permanece como soporte inmediato y 1.357–1.360 como la zona que debería recuperar para mejorar claramente su estructura técnica.

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	99.00	99.60		0.61%	99.41	100.12	99.17	96.22	99.60	107.61	99.3 - 100.2
Euro	1.159	1.158		0.00%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.158	1.202	1.155 - 1.170
Libra Esterlina	1.35	1.348		-0.01%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.348	1.382	1.347 - 1.364
Yen Japonés	158.92	158.90		-0.01%	159.07	160.58	158.14	140.49	158.90	162.63	155.10 - 163.00
Dólar Canadiense	1.384	1.385		0.01%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.385	1.449	1.380 - 1.396
Dólar Australiano	1.396	1.396		0.01%	1.40	1.42	1.44	1.378	1.396	1.679	1.389 - 1.402
Dólar Neozelandés	1.709	1.709		-0.02%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.709	1.812	1.695 - 1.712
Corona Sueca	9.63	9.63		0.00%	9.52	9.59	9.34	8.784	9.630	10.758	9.52 - 9.66
Emergentes											
Peso Colombiano	3,143	-			3,125	3,179	3,578	3,143	3,143	4,427	3,120 - 3,160 (3,080 - 3,200)
Peso Chileno	937.60	937.60		0.00%	920.11	926.15	905.67	852.4	937.60	1,000.8	924.0 - 944.3
Peso Mexicano	16.99	16.99		0.00%	17.02	17.23	17.57	16.67	16.99	20.84	16.90 - 17.12
Real Brasileño	5.09	5.09		-0.02%	5.16	5.13	5.20	4.91	5.09	6.02	5.08 - 5.25
Yuan	6.72	6.72		0.00%	6.73	6.75	6.88	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