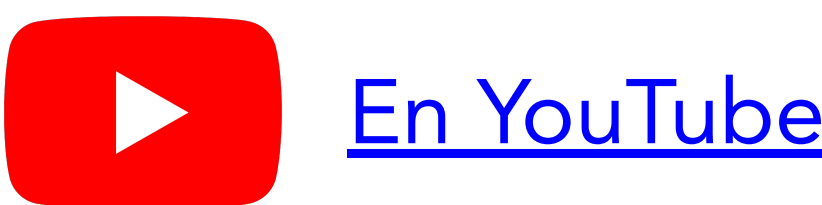
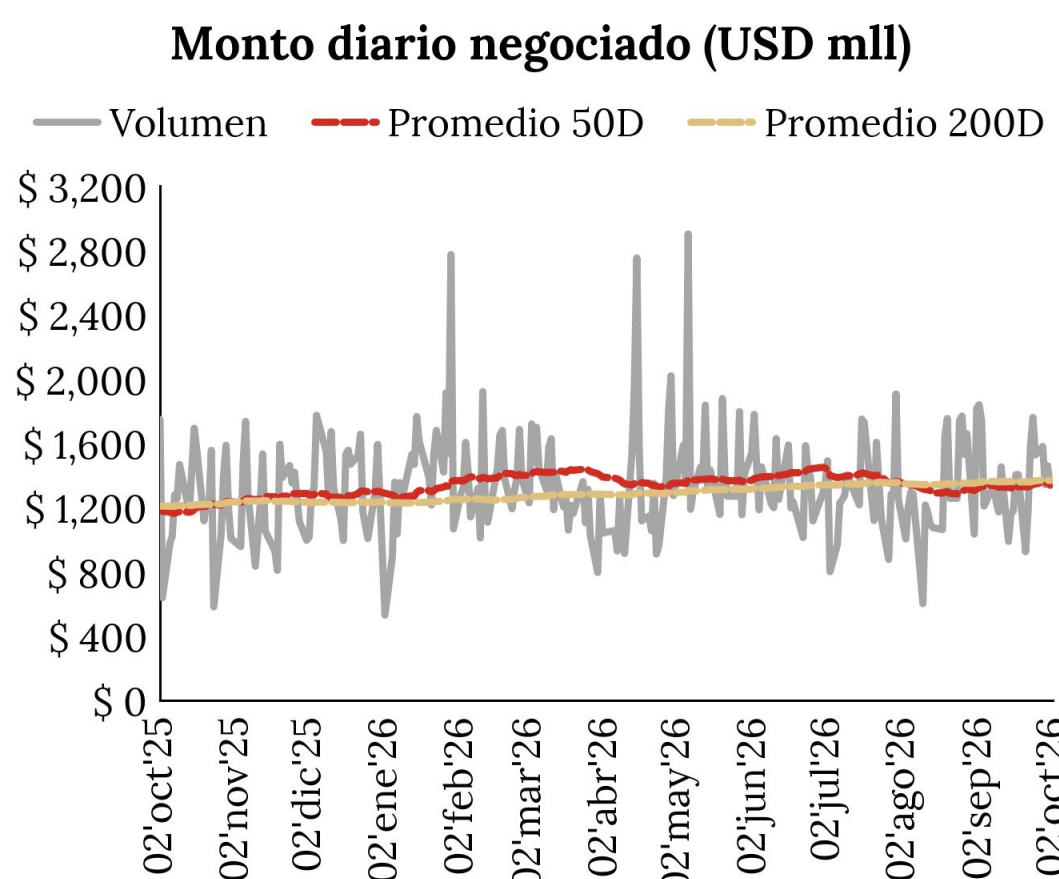
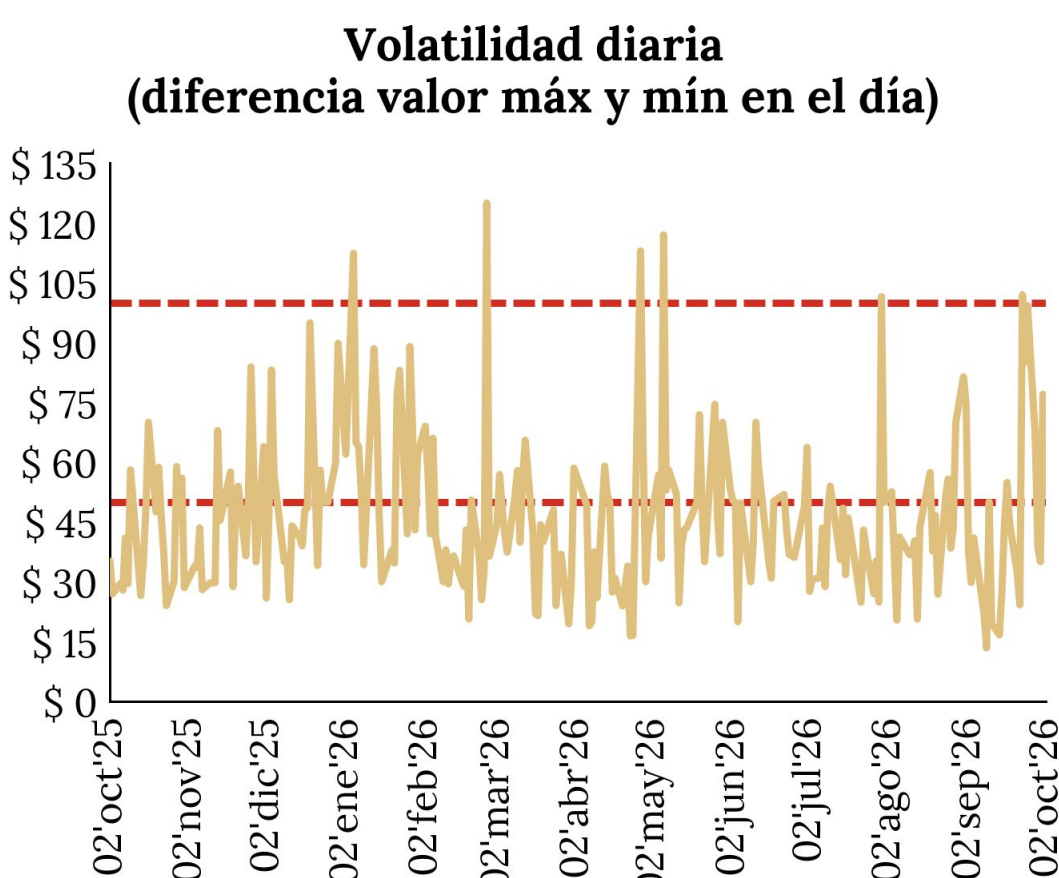
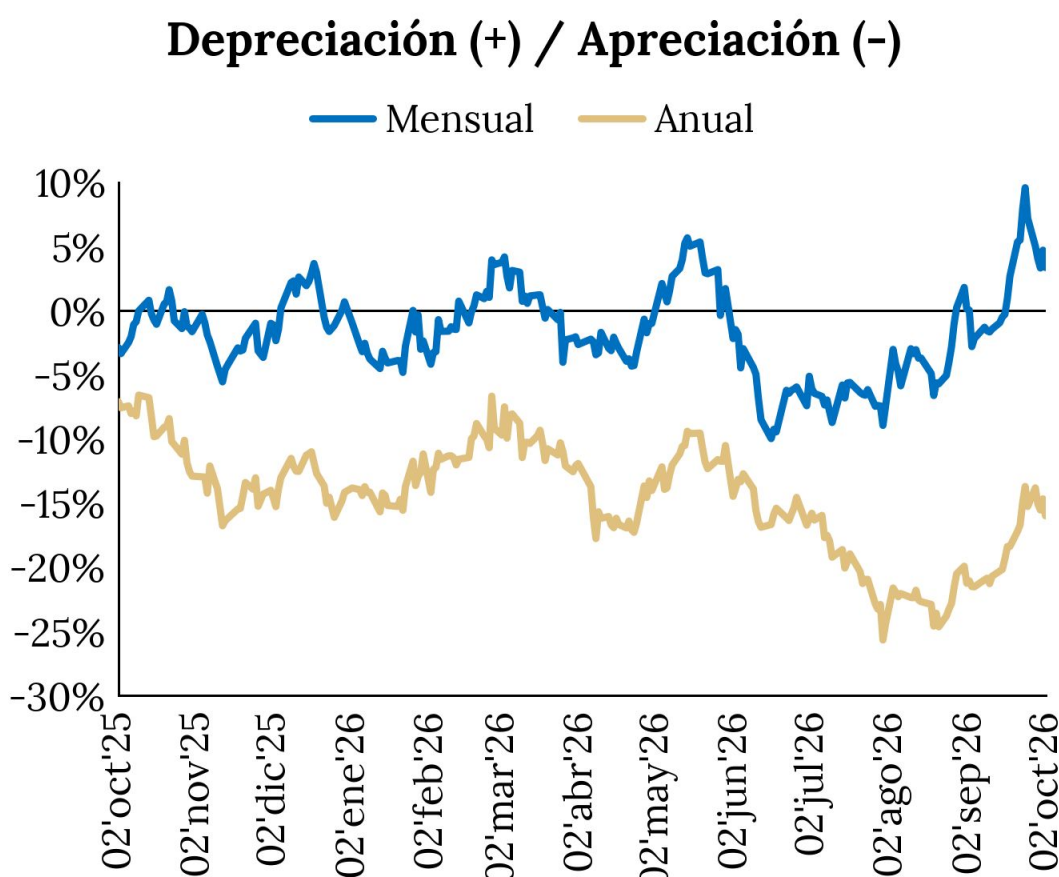
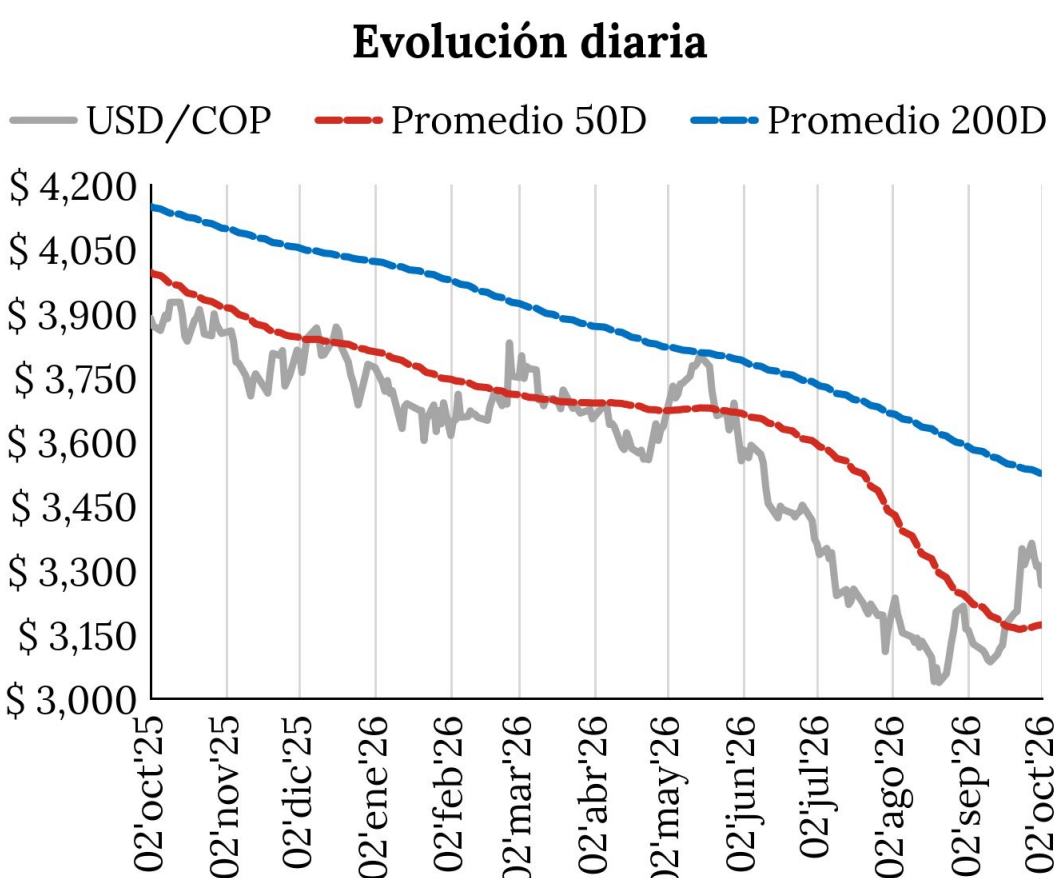


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Dólar global firme, pero LatAm conserva espacio de apreciación

Resumen

- Tasas largas elevadas y riesgo europeo sostienen al dólar pese al enfriamiento de las apuestas de la Fed.
- El sesgo del USD/COP permanece ligeramente bajista, apoyado por el impulso regional, el petróleo alto y una fortaleza del DXY concentrada principalmente en la debilidad del euro.
- El euro mantiene mayor vulnerabilidad por el riesgo fiscal europeo, mientras la libra encuentra soporte relativo en expectativas más restrictivas del BoE.

Narrativa de mercados

En EE.UU. la creación de solo 29,000 empleos en septiembre y un desempleo del 4.2% redujeron la expectativa de ajustes monetarios. La postura de la Fed se ve influenciada por la presión fiscal y el tensionamiento en los rendimientos soberanos de largo plazo (el rendimiento a 10 años oscila cerca del 5.25 % y la tasa a 30 años alcanza el 5.6 %, máximos de dos décadas). Esta dinámica fortalece el dólar globalmente e impacta negativamente otras divisas. La atención se centra en el PMI de servicios del ISM, las actas de la última reunión del FOMC y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, anticipando la temporada de resultados corporativos del 3T26.

En la Eurozona, el PMI compuesto se situó en 53.1 en septiembre, proyectando una expansión trimestral del PIB del 0.4 %, sustentada en los servicios de TI y la reactivación de nuevos pedidos. No obstante, este dinamismo reavivó las presiones inflacionarias: la inflación general repuntó al 3.8 % anual, impulsada por un incremento del 1.9 % mensual en precios industriales y un encarecimiento del 5.6 % en costes energéticos tras un alza del 70 % en el gas natural. En el Reino Unido, la actividad económica se moderó en septiembre, ubicando el PMI compuesto en un mínimo de tres meses de 52 debido a un crecimiento marginal de los nuevos pedidos, contracción persistente en la construcción y 24 meses consecutivos de caída en el empleo. Sin embargo, el principal desafío macroeconómico para el BoE es el repunte inflacionario de los insumos y precios cobrados en servicios, presionado por salarios, fletes y energía.

La economía en Colombia enfrenta una inflación proyectada del 6.33 % para septiembre de 2026 (con riesgo al cierre del año del 6.91% al 7.3%, acumulando siete años fuera del rango meta del 2 %-4 %), motivada por Alimentos, Educación, arriendos, tarifas de energía y la inflación básica (6.1%). El Banco de la República elevó la tasa de interés al 12.25%, impactando desproporcionadamente a departamentos mineros e informales frente a regiones diversificadas. La incertidumbre en el suministro de gas natural impulsó un salto del 35 % en la demanda de GLP. Finalmente, la negociación del salario mínimo de 2027 contempla un incremento técnico base entre el 8% y el 10%, mientras que los sindicatos exigen ajustes adicionales por brechas del salario vital.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:15	ESP	PMI servicios S&P Global	Sep	Indicador		57.8	58.3	57	56.5	↑
02:15	ESP	PMI compuesto S&P Global	Sep	Indicador		55.8	56.8	55.5	55	↑
02:45	ITA	PMI servicios S&P Global	Sep	Indicador		55.2	51.7	54.6	54.2	↓
02:45	ITA	PMI compuesto S&P Global	Sep	Indicador		53.6	51.0	53.3	52.8	↓
02:50	FRA	PMI servicios S&P Global	Sep F	Indicador	48.0	51.4	51.2	51.4	51.4	↑
02:50	FRA	PMI compuesto S&P Global	Sep F	Indicador	48.5	51.2	51.1	51.2	51.2	↑
02:55	ALE	PMI servicios S&P Global	Sep F	Indicador	49.7	52.9	52.9	52.9	52.9	↑
02:55	ALE	PMI compuesto S&P Global	Sep F	Indicador	51.8	53.8	53.8	53.8	53.8	↑
03:00	EURO	PMI compuesto S&P Global	Sep F	Indicador	52.0	53.1	53.1	53.1	53.1	↑
03:00	EURO	PMI servicios S&P Global	Sep F	Indicador	51.6	53	53.0	53	53	↑
03:30	UK	PMI servicios S&P Global	Sep F	Indicador	52.5	51.7	52.1	51.7	51.7	↓
03:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Sep F	Indicador	52.5	51.7	52.0	51.7	51.7	↓
07:00	MEX	Inversión bruta fija NSA año tras año	Jul	Var. anual (%)		7.7%	6.6%	5.6%	5.2%	↓
08:45	US	PMI servicios S&P Global	Sep F	Indicador		58.7	pendiente	58.7	58.7	=
08:45	US	PMI compuesto S&P Global	Sep F	Indicador		58.4	pendiente	58.4	58.4	=
09:00	US	Índice ISM Services	Sep	Indicador		55.4	pendiente	55	54.9	↓
10:00	COL	Exportaciones	Aug	Millones de USD		\$4690.7m	pendiente	\$4646.0m	\$4600.0m	↓

Dólar estadounidense

El dólar inicia la semana con un sesgo aún favorable: el DXY se ubica alrededor de 102.2, cerca de máximos de 17 meses, pese a que el débil reporte laboral de septiembre redujo a menos de 20%-20% la probabilidad implícita de un aumento de tasas de la Fed en octubre. La aparente contradicción se explica porque el soporte del dólar ha migrado desde las expectativas de política monetaria hacia tasas largas elevadas y demanda por refugio: el rendimiento del Tesoro a 10 años permanece cerca de 5.27%, sostenido por inflación todavía elevada, mayores necesidades de financiamiento fiscal y primas por plazo, manteniendo atractivos los activos estadounidenses aun cuando la Fed pueda hacer una pausa. A esto se suma un componente relativo importante: el deterioro político y fiscal europeo está generando ventas de euros y reforzando mecánicamente al índice, mientras la elevada volatilidad de la renta fija reduce el atractivo de estrategias de carry en monedas cíclicas. Hacia adelante, el mercado probablemente necesitaría una combinación de inflación estadounidense claramente más moderada y descenso sostenido de los rendimientos largos para revertir la tendencia; mientras esto no ocurra, el escenario más probable es de consolidación del DXY en niveles elevados, aunque la debilidad del empleo limita el espacio para una extensión alcista tan rápida como la observada en septiembre.

Peso colombiano (COP)

Esto reduce, por ahora, el riesgo de que la apreciación global del dólar se traslade de forma homogénea a Latinoamérica, aunque el rendimiento del Tesoro a 10 años alrededor de 5.28% continúa siendo un factor adverso para emergentes. En la región, el principal catalizador será Brasil, donde el resultado mejor de lo esperado de Flávio Bolsonaro ha generado expectativas de una fuerte valorización del real y de los activos locales ante una posible agenda fiscal más favorable, lo que podría ofrecer soporte adicional al bloque latinoamericano. Para el USD/COP, el balance inicial es ligeramente bajista: el peso llega con impulso tras apreciarse más de 1% el viernes y cerrar cerca del mínimo de \$3,258, mientras el Brent permanece por encima de US\$100, aunque ha perdido parte de su soporte ante mayores exportaciones de Medio Oriente y la liberación de reservas del G7. Así, una apertura favorable del real podría permitir una nueva prueba de \$3,258 y eventualmente \$3,240, pero la fortaleza del DXY y las tasas estadounidenses elevadas hacen poco probable, por ahora, una apreciación mucho más pronunciada; el ISM de servicios de EE.UU. será el principal riesgo para este sesgo durante la jornada. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,230 y COP\$3,315, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,385 por dólar.

Euro

El euro continúa siendo la principal fuente de fortaleza relativa del dólar y llegó a USD 1.1160, su nivel más bajo desde mayo de 2025, porque el mercado está incorporando una prima de riesgo político y fiscal cada vez mayor en Europa. El foco está especialmente en Francia, donde el diferencial entre los bonos soberanos a 10 años frente a Alemania ya supera 150 pb, reflejando preocupación por un déficit fiscal cercano a 6.5%, dificultades para aprobar un ajuste presupuestal y una elección presidencial de 2027 con elevada polarización; la convocatoria de elecciones anticipadas en España añade otra fuente de incertidumbre regional. Esto ocurre pese a que los fundamentales cíclicos de la eurozona no son particularmente débiles: el PMI compuesto de septiembre aumentó a 53.1, máximo desde abril de 2023, mientras la inflación alcanzó 3.8%, lo que mantiene abierta la posibilidad de nuevos aumentos del BCE. Sin embargo, ese soporte monetario tiene límites porque el propio BCE reconoce que el encarecimiento de la energía, las tasas largas y una política fiscal menos expansiva pueden terminar debilitando el crecimiento, reduciendo cuánto tendría que endurecer adicionalmente. En consecuencia, el sesgo de corto plazo permanece bajista mientras persista la ampliación de las primas soberanas, con USD 1.1160-1.1100 como zona de soporte, mientras que una recuperación sostenida por encima de USD 1.1280-1.1300 sería necesaria para empezar a neutralizar la estructura técnica negativa.

Libra Esterlina

La libra presenta una dinámica relativamente más favorable que el euro, aunque sigue condicionada por la fortaleza global del dólar: cotiza alrededor de USD 1.323, después de acumular tres semanas consecutivas de caídas frente al dólar, pero se encuentra cerca de máximos de seis semanas frente al euro. El soporte fundamental proviene de una economía británica que ha mostrado mayor resiliencia de la prevista y, principalmente, de un BoE que ha adoptado una postura más restrictiva ante la reaparición de presiones inflacionarias. La tasa permanece en 3.75%, pero el encarecimiento de la energía está trasladándose nuevamente a los costos empresariales: el PMI de servicios de septiembre se mantuvo expansivo en 52.1, mientras las empresas registraron el mayor incremento de precios cobrados desde mayo. Por ello, el mercado descuenta aproximadamente 30-35 pb de endurecimiento adicional hacia diciembre y cerca de 100 pb hacia finales de 2027, proporcionando a la libra un diferencial de tasas favorable frente al euro. No obstante, frente al dólar ese soporte es insuficiente mientras los rendimientos estadounidenses permanezcan cerca de máximos multianuales; técnicamente, USD 1.3190-1.3200 constituye el soporte inmediato y una recuperación por encima de USD 1.3300 sería la primera señal de que el reciente ajuste está perdiendo fuerza.

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	101.92	102.24	▲	0.31%	100.36	99.88	99.28	95.84	102.24	101.80 - 102.35
	Euro	1.126	1.121	▼	-0.40%	1.15	1.15	1.16	1.121	1.204	1.120 - 1.136
	Libra Esterlina	1.324	1.322	▼	-0.13%	1.34	1.35	1.34	1.302	1.322	1.318 - 1.331
	Yen Japonés	157.78	158.21	▲	0.28%	156.26	157.61	158.49	147.487	158.213	156.95 - 158.26
	Dólar Canadiense	1.424	1.425	▲	0.06%	1.40	1.39	1.39	1.349	1.425	1.411 - 1.428
	Dólar Australiano	1.437	1.436	▼	-0.09%	1.41	1.41	1.42	1.377	1.436	1.428 - 1.442
	Dólar Neozelandés	1.781	1.788	▲	0.43%	1.75	1.72	1.71	1.645	1.788	1.776 - 1.793
	Corona Sueca	10.03	10.04	▲	0.12%	9.83	9.68	9.39	8.782	10.044	9.89 - 10.20
Emergentes											
	Peso Colombiano	3.265	-			3.206	3.167	3.524	3.037	3.265	3.220 - 3.315 (3.150 - 3.385)
	Peso Chileno	989.60	991.60	▲	0.20%	954.32	937.72	907.20	850.3	991.6	979.0 - 994.5
	Peso Mexicano	18.14	18.12	▼	-0.07%	17.42	17.20	17.42	16.88	18.12	17.75 - 18.39
	Real Brasileño	5.21	4.96	▼	-4.85%	5.15	5.16	5.15	4.89	4.96	5.14 - 5.26
	Yuan	6.70	6.70	▼	-0.11%	6.70	6.71	6.83	6.69	6.70	6.65 - 6.76

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