

MERCADO CAMBIARIO

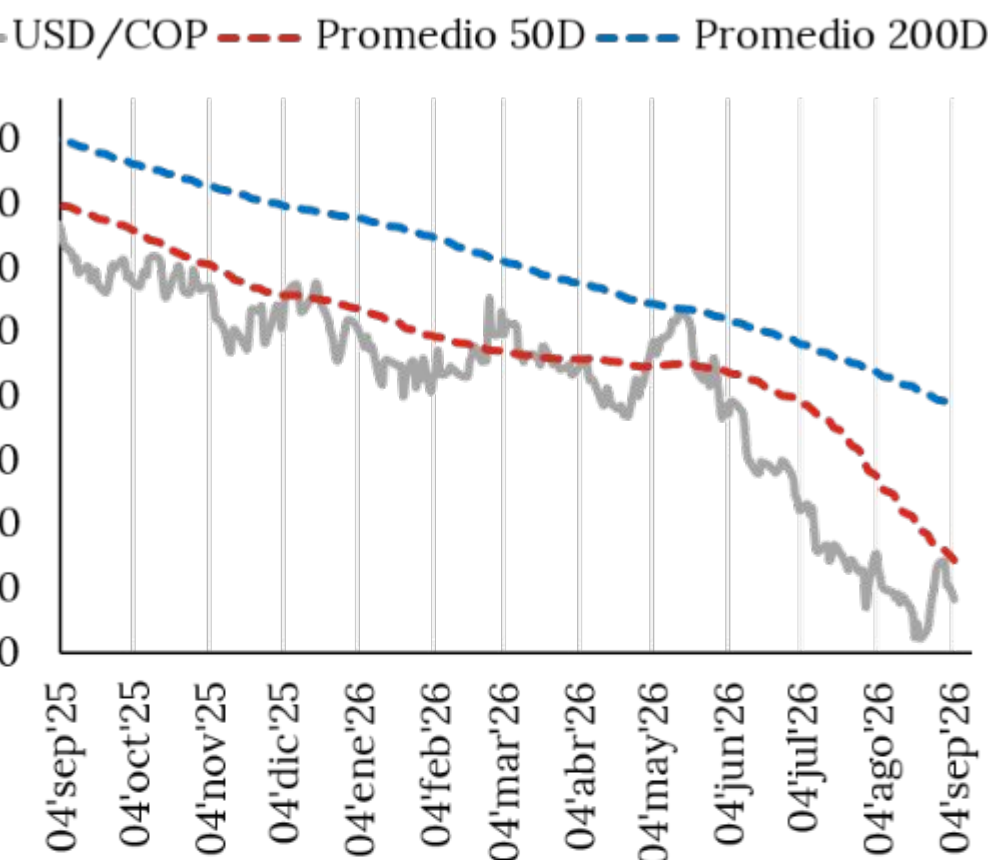
Escúchanos:



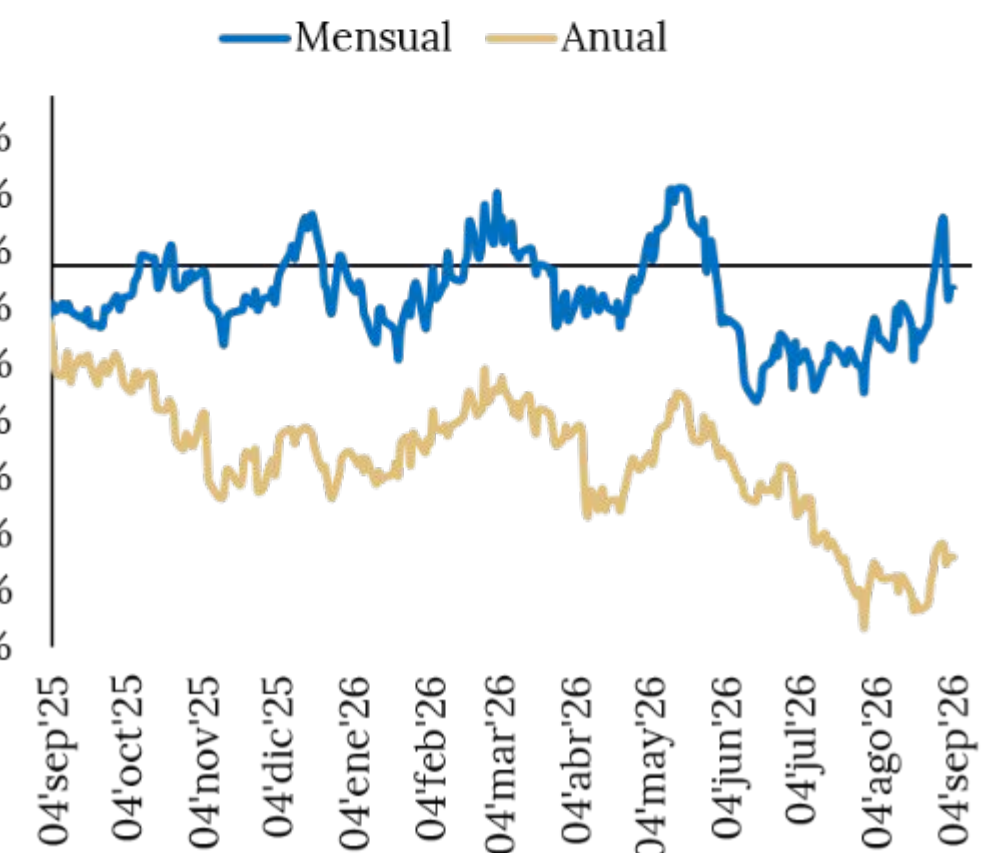
En YouTube

Desempeño USD/COP

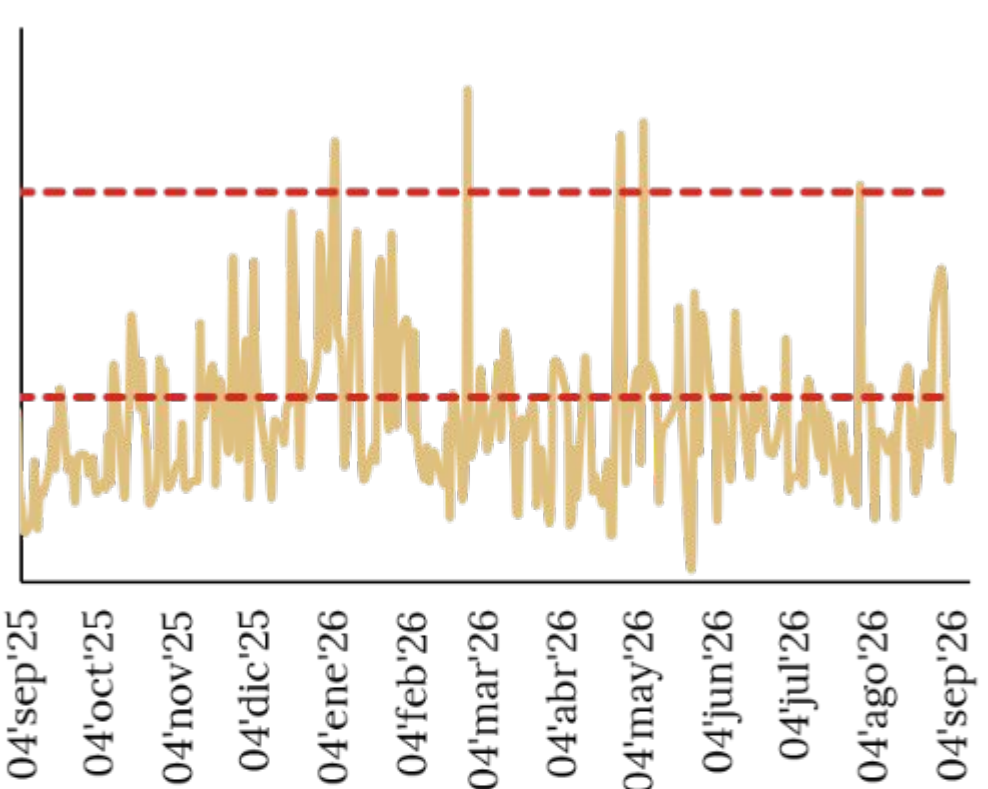
Evolución diaria



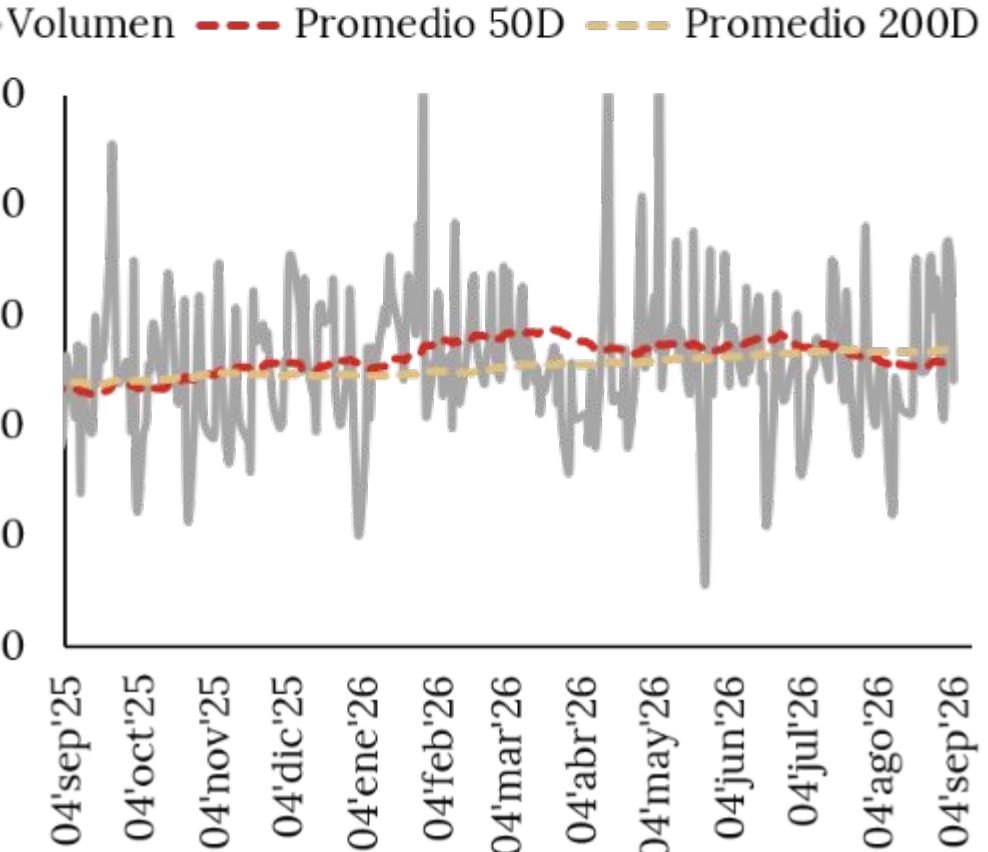
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Soportes locales mantienen al COP firme en una sesión de baja liquidez externa

Resumen

- Labor Day y el rally del yen mantienen al dólar global (DXY) débil, pero con baja convicción.
- Petróleo, flujos del Gobierno y PUT favorecen al peso, aunque el sólido empleo en EE.UU. limita una apreciación adicional.
- Las monedas europeas aprovechan el USD más débil, aunque BCE y riesgo fiscal británico definirán la continuidad.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la escalada bélica con Irán ha reducido sustancialmente la viabilidad de un acuerdo nuclear, impulsando presiones geopolíticas y consolidando la fortaleza del dólar global. Los informes mostraron un mercado laboral excepcionalmente sólido que registró 162,000 nóminas no agrícolas en agosto, un desempleo estable en 4.1% y un crecimiento salarial anual moderado del 3.1%. Este dinamismo impulsó las expectativas implícitas de un ajuste al alza en los tipos de interés por parte de la Fed durante su reunión de septiembre de un 50% a un 60%. Hoy es Labor Day (Día del Trabajo), festivo federal que se celebra el primer lunes de septiembre.

En la Eurozona, la economía exhibió una resiliencia imprevista en el 2T26 al expandirse un 0.6% trimestral y un 1.2% interanual, impulsada por Irlanda (10.2%), España (0.7%) y Alemania (0.3%), frente al estancamiento francés (0.0%). El dinamismo respondió al comercio neto —con un aporte de 0.9 puntos porcentuales y exportaciones creciendo 3.4%— y al consumo privado (0.4%), financiado mediante desahorro. No obstante, el crecimiento enfrenta severos riesgos a la baja para el 2H26 debido a la erosión del ingreso disponible, la caída de ventas minoristas y choques logísticos. Así, el mercado descuenta un 90% de probabilidad de que el BCE eleve la tasa de referencia al 2.50%.

En el Reino Unido, en un contexto de estrechez fiscal y presiones inflacionarias, el ministro de Hacienda anunció disciplina presupuestaria y captación de capital privado mediante el Fondo Nacional de Riqueza para reactivar la economía. El Gobierno enfrenta un déficit de £5,000 millones en defensa, abrumadoras cargas de deuda y compromisos sociales, incrementando las probabilidades de ajustes tributarios. Los precios cobrados se moderaron al 3.7% interanual con perspectivas de incrementos salariales del 3.4%, respaldando la expectativa de que el BoE mantenga su tasa de interés en 3.75%.

En Colombia, al cierre del primer mes de la administración del presidente Abelardo De la Espriella, la presentación del Presupuesto General de la Nación 2027 por \$634.9 billones reveló faltantes estructurales de administraciones previas en pensiones, salud y subsidios. El CARF advirtió que la brecha para cumplir la regla roza 4 puntos del PIB, previendo un déficit primario de 3.9% para 2026 y comprometiendo la sostenibilidad de una deuda cercana al 70% del PIB.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada esperada
00:00	JAP	Índice de confianza líder	Jul P	Indicador	116.2	116.5	117.9	118	117	↑
01:00	ALE	Producción Industrial SA	Jul	Var. mensual (%)	0.0%	0.2%	-1.1%	0.3%	0.2%	↓
04:00	EUR	PIB	2T T	Var. trimestral (%)	0.0%	0.4%	0.6%	0.4%	0.4%	↑
04:00	EUR	PIB	2T T	Var. anual (%)	0.6%	1%	1.2%	1%	1%	↑
18:00	COL	IPC	Aug	Var. anual (%)	0.17%	pendiente	0.28%	0.26%	0.26%	↑
18:00	COL	IPC	Aug	Var. mensual (%)	6.03%	pendiente	6.14%	6.1%	6.1%	↑
18:00	COL	IPC básico	Aug	Var. anual (%)	0.24%	pendiente	0.35%	0.25%	0.25%	↑
18:00	COL	IPC básico	Aug	Var. mensual (%)	6.07%	pendiente	6.3%	6.21%	6.21%	↑
18:30	JAP	Ingresos laborales en efectivo	Jul	Var. anual (%)	3.4%	pendiente	3.9%	3.5%	3.5%	↑
18:50	JAP	PIB anualizado	2T F	Var. trimestral (%)	1.1%	pendiente	1.8%	1.8%	1.8%	↑
18:50	JAP	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.3%	pendiente	0.4%	0.4%	0.4%	↑
18:50	JAP	Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pago	Jul	Billones de JPY	-¥92.3b	pendiente	¥2841.5b	¥3000.6b	¥3000.6b	↑
18:50	JAP	Deflactor del PIB	2T F	Var. anual (%)	2.6%	pendiente	2.6%	2.6%	2.6%	=
18:50	JAP	Balanza comercial (base de balanza de pagos)	Jul	Billones de JPY	-¥135.2b	pendiente	-¥374.2b	-¥396.8b	-¥396.8b	↓
	CHI	Exportaciones	Aug	Var. anual (%)	23.9%	pendiente	27.3%	23.9%	23.9%	=
	CHI	Balanza comercial	Aug	Billones de USD	\$112.50b	pendiente	\$120.00b	\$125.04b	\$125.04b	↑
	CHI	Importaciones	Aug	Var. anual (%)	27.5%	pendiente	32%	31.8%	31.8%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar opera alrededor de 98.9–99.0 puntos, presionado principalmente por la fuerte apreciación del yen —USD/JPY cayó hasta 154.4, mínimo de siete meses— pese a que las nóminas de agosto sorprendieron al alza con 162,000 empleos y mantienen alrededor de 57%-58% la probabilidad de un aumento de la Fed en septiembre. La lectura de hoy debe tomarse con cautela porque EE. UU. celebra Labor Day: NYSE, Nasdaq y el mercado cash de Tesoros permanecen cerrados, reduciendo liquidez y evitando una validación completa del repricing de tasas posterior al empleo. Al mismo tiempo, el Brent alrededor de USD 97/barril mantiene elevados los riesgos inflacionarios y ofrece cierto soporte fundamental al USD. Por ello, la corrección actual luce más asociada al yen y a flujos técnicos que a un deterioro material de los fundamentales estadounidenses; la señal de mayor convicción llegará con la reapertura de mañana y, especialmente, con el IPC de agosto del viernes.

Peso colombiano (COP)

En LatAm el tono es mixto: el MXN presenta una ligera apreciación, el BRL permanece prácticamente estable cerca de 5.13 y el CLP muestra menor fortaleza, por lo que no existe una señal regional uniforme. Para el USD/COP, después del cierre del viernes en COP 3,127, cuarta jornada consecutiva de apreciación, el balance continúa ligeramente favorable al peso: el Brent alrededor de USD 97/barril, las ventas de dólares asociadas a necesidades de caja del Gobierno y el incentivo técnico de las PUT siguen ofreciendo soporte. No obstante, el sólido empleo estadounidense limita el espacio para una extensión pronunciada y, con menor liquidez externa por el feriado, esperamos consolidación con sesgo bajista con mayor riesgo de movimientos técnicos intradía que de una nueva tendencia direccional fuerte. En este contexto, proyectamos un rango de negociación en modalidad next-day acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,140, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,190 por dólar.

Euro

El euro se mantiene alrededor de USD 1.162–1.163, beneficiándose de la debilidad relativa del dólar en una sesión de menor liquidez por el feriado estadounidense, mientras el foco fundamental se desplaza hacia la reunión del BCE del jueves. El consenso de Reuters espera un aumento de 25 pbs hasta 2.50%, respaldado por una inflación de 3.3% a/a, aunque el carácter predominantemente energético del choque y un crecimiento proyectado de apenas 0.8% en 2026 reducen la necesidad de una secuencia prolongada de ajustes. A esto se suma un mayor ruido político en Alemania y Francia, que limita la expansión de múltiplos y la capacidad del EUR para capitalizar plenamente la caída del USD. En consecuencia, el movimiento sobre 1.160 permanece constructivo, pero una extensión sostenible requerirá que el BCE deje abierta la puerta a nuevas alzas y no solo que el dólar continúe corrigiendo por factores asociados al JPY.

Libra Esterlina

La libra avanza hacia USD 1.357, recuperando parte de las pérdidas recientes ante la debilidad general del dólar, aunque la sesión estadounidense reducida por Labor Day limita la convicción del movimiento. El foco doméstico está en el primer gran discurso fiscal del ministro de Finanzas, John Healey, quien reiteró disciplina presupuestaria y control del gasto antes del presupuesto del 28 de octubre, sin despejar todavía cómo financiará las mayores prioridades de gasto del Gobierno. Esta incertidumbre continúa siendo relevante porque los elevados costos de financiación han reducido el margen fiscal y mantienen una prima de riesgo sobre los Gilts. Así, la GBP encuentra soporte táctico en el retroceso del USD y en expectativas de nuevas alzas del BoE, pero el balance fundamental permanece condicionado por la credibilidad fiscal; técnicamente, una recuperación sostenida por encima de USD 1.357–1.360 sería necesaria para mejorar con mayor claridad el sesgo de corto plazo.

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	99.16	99.03	-0.13%	99.39	100.07	99.17	96.22	99.03	107.61	98.97 - 99.8
Euro	1.163	1.163	0.00%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.163	1.202	1.154 - 1.170
Libra Esterlina	1.35	1.353	-0.02%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.353	1.382	1.344 - 1.364
Yen Japonés	155.66	155.64	-0.01%	158.97	160.43	158.15	140.49	155.64	162.63	155.10 - 163.00
Dólar Canadiense	1.379	1.379	0.00%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.379	1.449	1.377 - 1.396
Dólar Australiano	1.389	1.388	-0.01%	1.40	1.42	1.44	1.378	1.388	1.679	1.385 - 1.402
Dólar Neozelandés	1.699	1.699	0.00%	1.69	1.71	1.71	1.639	1.699	1.812	1.695 - 1.714
Corona Sueca	9.53	9.53	0.00%	9.52	9.58	9.34	8.784	9.534	10.758	9.52 - 9.67
Emergentes										
Peso Colombiano	3,127	-		3,124	3,174	3,575	3,127	3,127	4,427	3,100 - 3,140 (3,070 - 3,190)
Peso Chileno	932.64	932.64	0.00%	921.20	926.15	905.62	852.4	932.64	1,000.8	924.0 - 944.3
Peso Mexicano	16.91	16.91	0.00%	17.00	17.21	17.56	16.67	16.91	20.84	16.90 - 17.12
Real Brasileiro	5.10	5.10	0.01%	5.16	5.13	5.20	4.91	5.10	6.02	5.07 - 5.21
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