

MERCADO CAMBIARIO

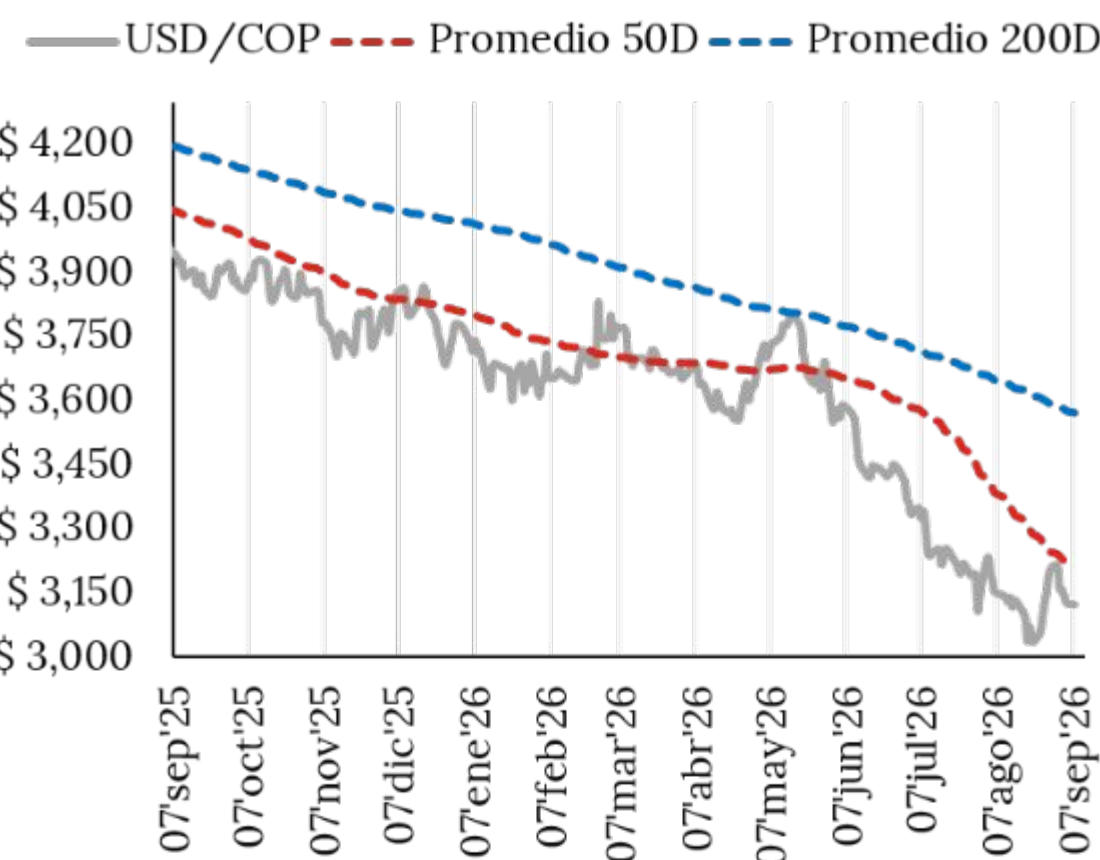
Escúchanos:



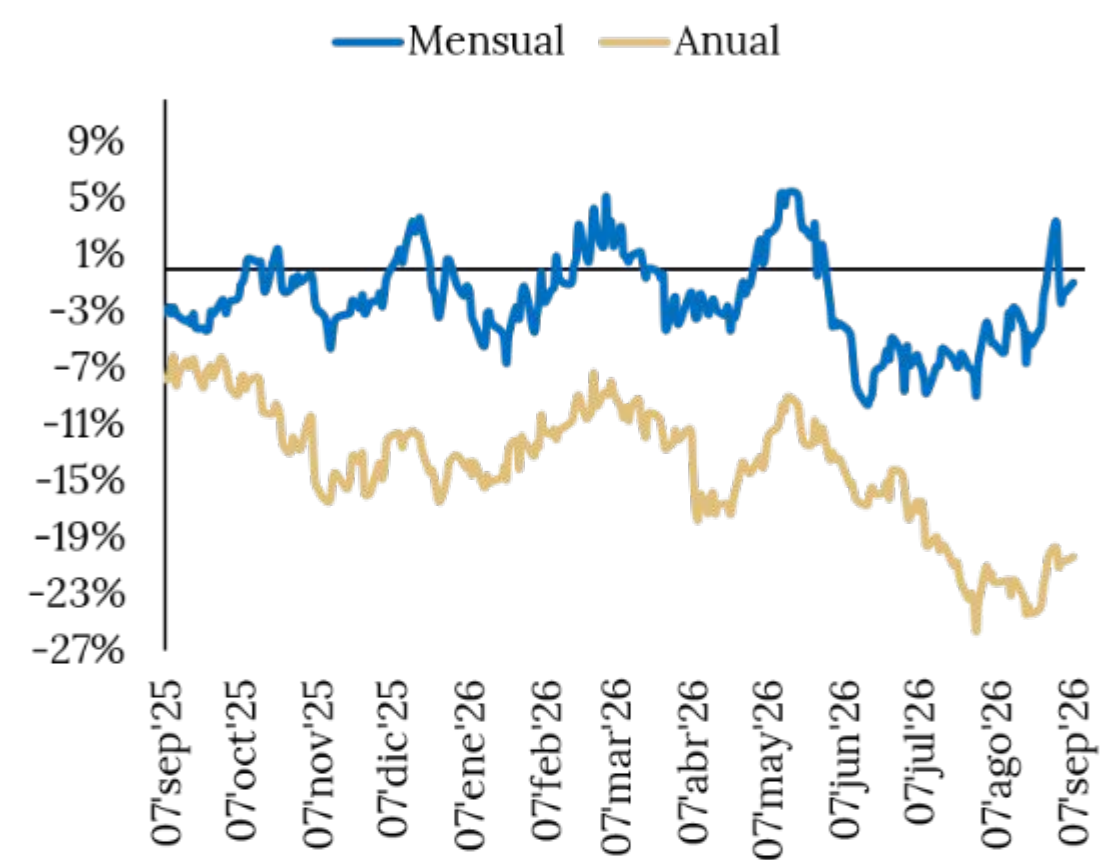
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

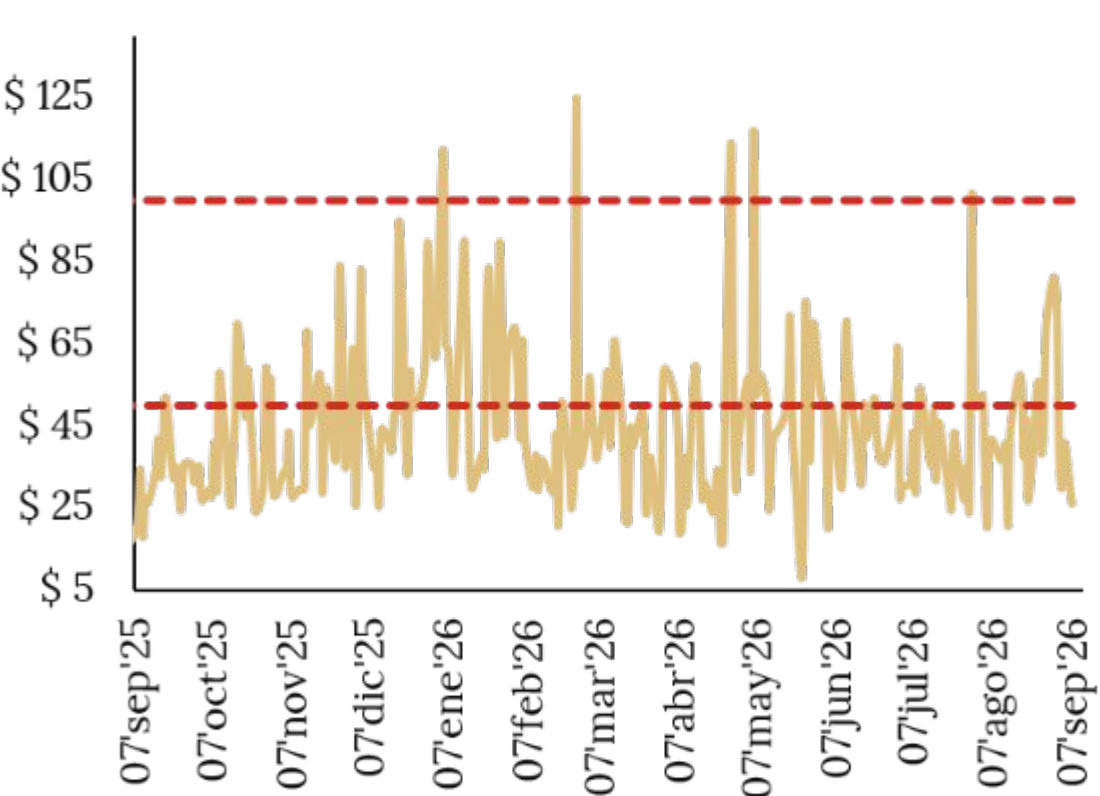
Evolución diaria



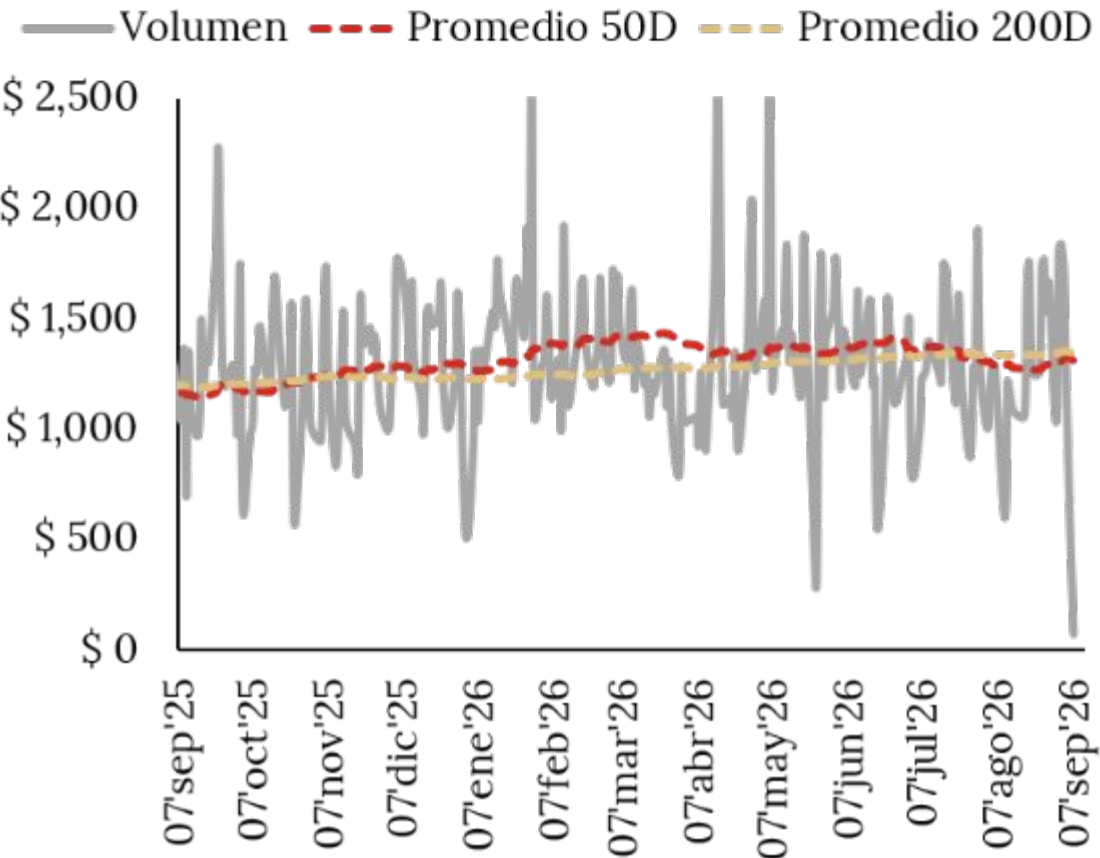
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Carry e inflación local sostienen al COP pese a un entorno externo mixto

Resumen

- El yen presiona al índice DXY, pero inflación y tasas aún respaldan al USD.
- Petróleo alto y tasas locales restrictivas favorecen al peso, aunque el risk-off global limita una ruptura sostenida por debajo de COP 3,100.
- El sesgo monetario sostiene a las monedas europeas, pero el choque energético limita sus avances.

Narrativa de mercados

En EE. UU., tensiones geopolíticas y disputas comerciales (aranceles canadienses por US\$20 mil millones y restricciones a Bombardier) elevan la aversión al riesgo, incrementando la inflación y llevando las tasas soberanas a máximos: EE. UU. a 10 años (4.80%), Alemania y Francia. Mercado laboral suma 162 mil empleos en agosto y la confianza de pequeñas empresas (NFIB) cayó a 98.7. Hay 60% de probabilidad de alza de 25 pb por la Fed, esperándose datos de IPC (3.4% anual) e IPP.

En la Eurozona, presiones inflacionarias por crudo y gas natural en máximos imponen cautela. Incertidumbre en Alemania tras triunfos de la AfD eleva tasas soberanas. El mercado descuenta una subida de 25 pb por el BCE esta semana y otra antes de fin de año. La economía mostró resiliencia: el PIB del 2T 2026 se revisó al 0.6% trimestral (1.2% anual), con aportes del comercio neto (0.9 p.p.) y consumo (0.2 p.p.); el empleo creció 0.1% (176.4 millones de ocupados). Groenlandia capta EUR 200 millones de la UE y US\$6,500 millones de Dinamarca. El Reino Unido afronta presiones inflacionarias por energía y desaceleración del consumo. Las expectativas sobre la tasa del BoE apuntan a un alza de 25 pb en diciembre de 2026 y otra en marzo de 2027. El gasto comercial muestra fatiga: las ventas minoristas (BRC) crecieron solo 0.7% anual en agosto (0.5% comparable), recortadas por caídas de 0.8% en bienes no alimentarios; el gasto general (Barclays) avanzó 2.1% y la confianza del consumidor cayó al 26%. El Presupuesto está enfocado en disciplina fiscal y atracción de inversión.

En Colombia, el IPC de agosto repuntó a 6.24% anual (0.39% mensual), presionada por alimentos (+6.10%) y alojamiento (+5.74%). Las finanzas públicas registran un déficit acumulado en el 1S2026 de COP\$66B (3.3% del PIB). A junio, los ingresos sumaron COP\$175 billones (COP\$153 billones por DIAN) y el gasto llegó a COP\$241.3 billones (\$170B en funcionamiento y COP\$42.5B en intereses). En respuesta a la emergencia en Chocó, alianzas público-privadas movilizarán más de COP\$1B para infraestructura, con incentivos tributarios, formalización minera y desarrollo energético. Además, el Ideam emitió alertas rojas por olas de calor en 21 departamentos y riesgo de incendios en 236 municipios, factores exógenos que amenazan la oferta de alimentos y el costo de los servicios públicos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
05:00	US	Optimismo pequeñas empresas NFIB	Aug	Indicador		99.8	98.7	99.2	99.3	↓
06:00	CLP	IPC	Aug	Var. mensual (%)		0.1%	0.6%	0.3%	0.2%	↑
06:00	CLP	IPC	Aug	Var. anual (%)		3.5%	4.1%	3.8%	3.8%	↑
16:00	CLP	Tasa de interés	9/8/2026	Tasa (%)		4.5%	pendiente	4.5%	4.5%	=
20:30	CHI	IPC	Aug	Var. anual (%)		0.5%	pendiente	0.9%	0.7%	↑
20:30	CHI	IPP	Aug	Var. anual (%)		3.5%	pendiente	3.6%	3.5%	=
	CHI	Oferta monetaria M2	Aug	Var. anual (%)		7.7%	pendiente	7.6%	7.7%	=

Dólar estadounidense

El índice del dólar retrocede hacia 98.8–98.9 puntos, aunque la lectura requiere cautela porque buena parte de la caída responde al fuerte rally del yen —USD/JPY llegó hasta 152.89, máximo del JPY en siete meses— ante expectativas de un BoJ más agresivo, repatriación de capitales y desarme de carry trades, más que a una debilidad generalizada del USD. Los fundamentales estadounidenses continúan ofreciendo soporte: después de las sólidas nóminas de agosto, el mercado mantiene cerca de 60% de probabilidad de un alza de 25 pbs de la Fed la próxima semana, mientras el Treasury a 10 años vuelve hacia 4.80% y el Brent se aproxima a USD 100/barril, elevando nuevamente el riesgo inflacionario. Por ello, el IPC del viernes será determinante: una sorpresa alcista validaría el repricing hawkish y podría devolver al DXY sobre 99, mientras una moderación de precios reforzaría la corrección; por ahora, la zona de 98.7–98.8 funciona como soporte inmediato.

Peso colombiano (COP)

Este panorama deja a LatAm con un tono mixto: el BRL abre ligeramente más firme cerca de 5.11, favorecido por commodities, mientras el MXN ronda 16.98 después de corregir en la sesión previa; además, el desarme de carry trades financiados en yen limita cuánto puede beneficiar a emergentes una caída del DXY explicada por Japón. Para el USD/COP, la TRM vigente de COP 3,126.08 coincide con niveles históricamente bajos del movimiento reciente, mientras la inflación de agosto sorprendió al alza en 0.39% m/m y 6.24% a/a, reforzando la expectativa de tasas restrictivas por más tiempo y, por tanto, el atractivo del carry colombiano. Así, mantenemos un sesgo estable a ligeramente bajista para el par, respaldado por petróleo alto y el diferencial de tasas local, aunque el riesgo-off global y unas tasas estadounidenses todavía elevadas deberían dificultar una ruptura limpia y sostenida por debajo de COP 3,100. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,140, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,170 por dólar.

Euro

El euro se mantiene alrededor de USD 1.161–1.162, relativamente estable pese al retroceso del DXY, porque el shock energético que debilita al dólar vía yen también representa un riesgo directo para la Eurozona. El mercado prácticamente descuenta que el BCE eleve la tasa de depósito 25 pbs hasta 2.50% este jueves, luego de que la inflación alcanzara 3.3%, y ha aumentado la probabilidad de un segundo ajuste antes de finalizar el año. Sin embargo, la inflación continúa concentrada principalmente en energía y el crecimiento subyacente sigue siendo frágil: aunque el PIB del 2T26 fue revisado al alza a 0.6% t/t, los últimos datos alemanes muestran debilidad industrial y una caída significativa de las importaciones. Así, el BCE ofrece soporte monetario al EUR, pero el deterioro de términos de intercambio por el petróleo limita su potencial, dejando USD 1.160 como soporte y 1.164–1.165 como resistencia inmediata.

Libra Esterlina

La libra oscila alrededor de USD 1.352–1.353, sin lograr capitalizar plenamente la corrección del dólar ante un balance doméstico cada vez más complejo. El Brent cercano a USD 99 y los precios del gas británico en máximos desde 2022 vuelven a elevar los riesgos inflacionarios, por lo que el mercado descuenta al menos un aumento de 25 pbs del BoE antes de finalizar 2026; sin embargo, para la próxima reunión predomina ampliamente la expectativa de mantener la tasa en 3.75%, mientras hoy las intervenciones de Andrew Bailey y otros miembros del Comité serán relevantes para evaluar cuánto endurecimiento adicional toleraría una economía con mercado laboral y consumo moderándose. A esto se suma la incertidumbre fiscal previa al presupuesto del 28 de octubre, que mantiene una prima sobre los Gilts y evita que unas tasas elevadas sean inequívocamente positivas para la GBP. Técnicamente, USD 1.350 continúa siendo el soporte inmediato, mientras 1.355–1.357 constituye la primera zona a superar para recuperar un sesgo apreciativo más claro.

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	98.85	📉	-0.31%	99.36	100.03	99.16	96.22	98.85	106.75	98.78 - 99.4
	Euro	1.161	1.161	📉	0.00%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.161	1.202	1.154 - 1.170
	Libra Esterlina	1.35	1.352	📈	0.01%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.352	1.382	1.344 - 1.364
	Yen Japonés	156.20	156.21	📉	0.01%	158.89	160.29	158.16	140.49	156.21	162.63	155.10 - 163.00
	Dólar Canadiense	1.383	1.383	📉	0.01%	1.39	1.40	1.39	1.378	1.383	1.449	1.377 - 1.396
	Dólar Australiano	1.388	1.388	📈	-0.01%	1.40	1.42	1.44	1.378	1.388	1.679	1.385 - 1.402
	Dólar Neozelandés	1.700	1.699	📈	-0.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.699	1.812	1.695 - 1.714
	Corona Sueca	9.58	9.58	📉	0.00%	9.53	9.58	9.35	8.784	9.575	10.758	9.52 - 9.67
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,124	-			3,123	3,169	3,571	3,124	3,124	4,427	3,100 - 3,140 (3,070 - 3,170)
	Peso Chileno	930.56	930.56	📈	0.00%	922.15	925.95	905.54	852.4	930.56	1,000.8	924.0 - 944.3
	Peso Mexicano	16.89	16.89	📈	0.00%	16.99	17.20	17.56	16.67	16.89	20.84	16.86 - 17.12
	Real Brasileiro	5.13	5.13	📈	0.00%	5.16	5.13	5.20	4.91	5.13	6.02	5.07 - 5.21
	Yuan	6.71	6.71	📈	0.00%	6.73	6.75	6.88	6.71	6.71	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