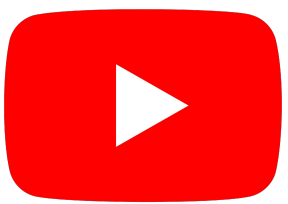


MERCADO CAMBIARIO

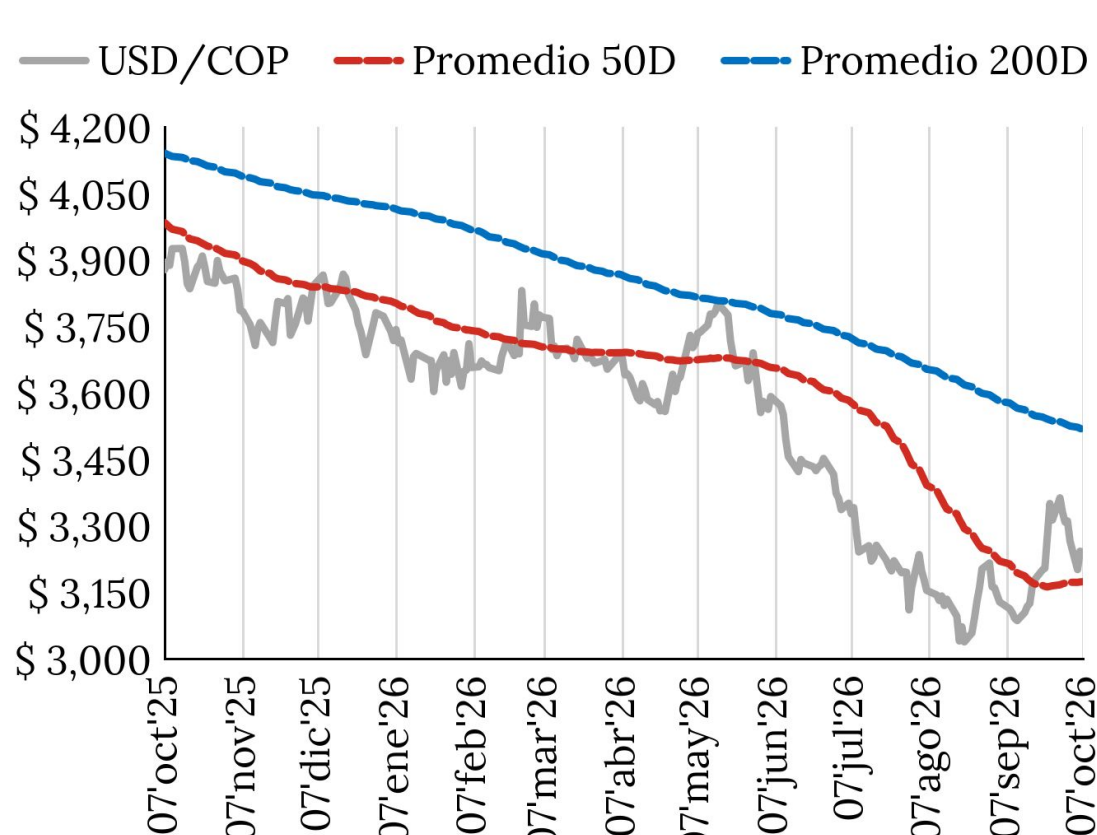
Escúchanos:



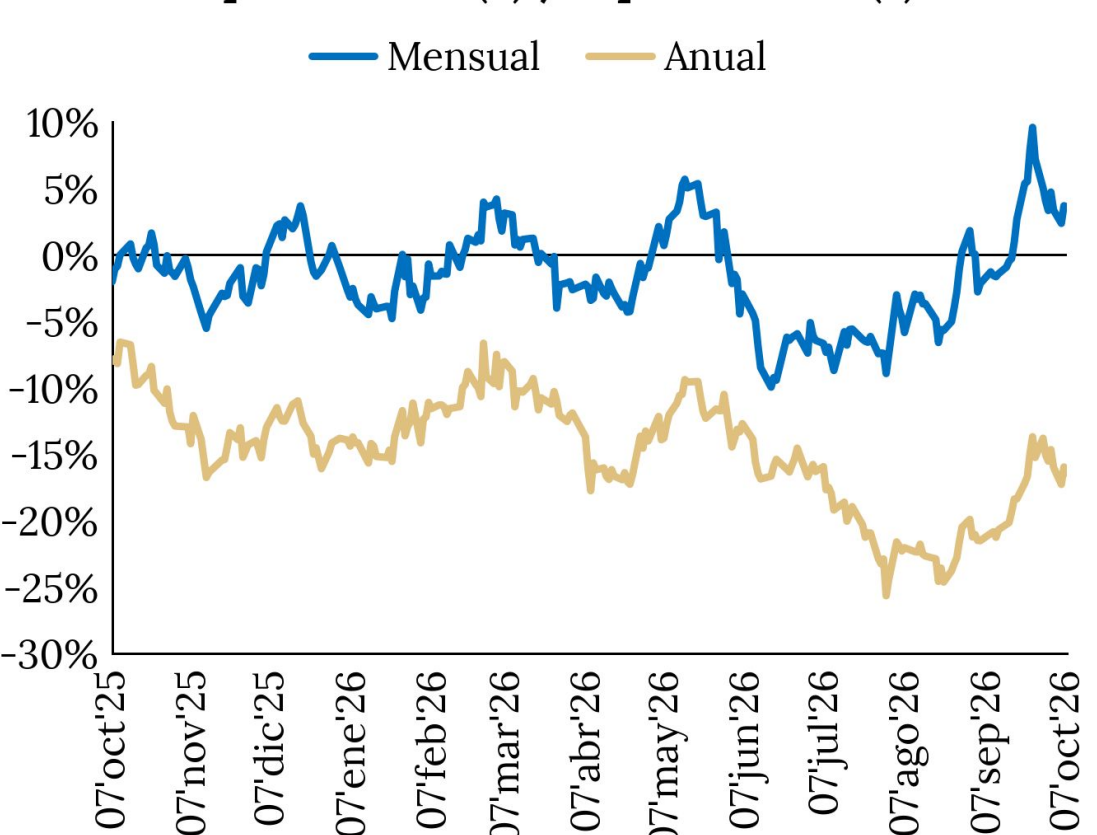
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

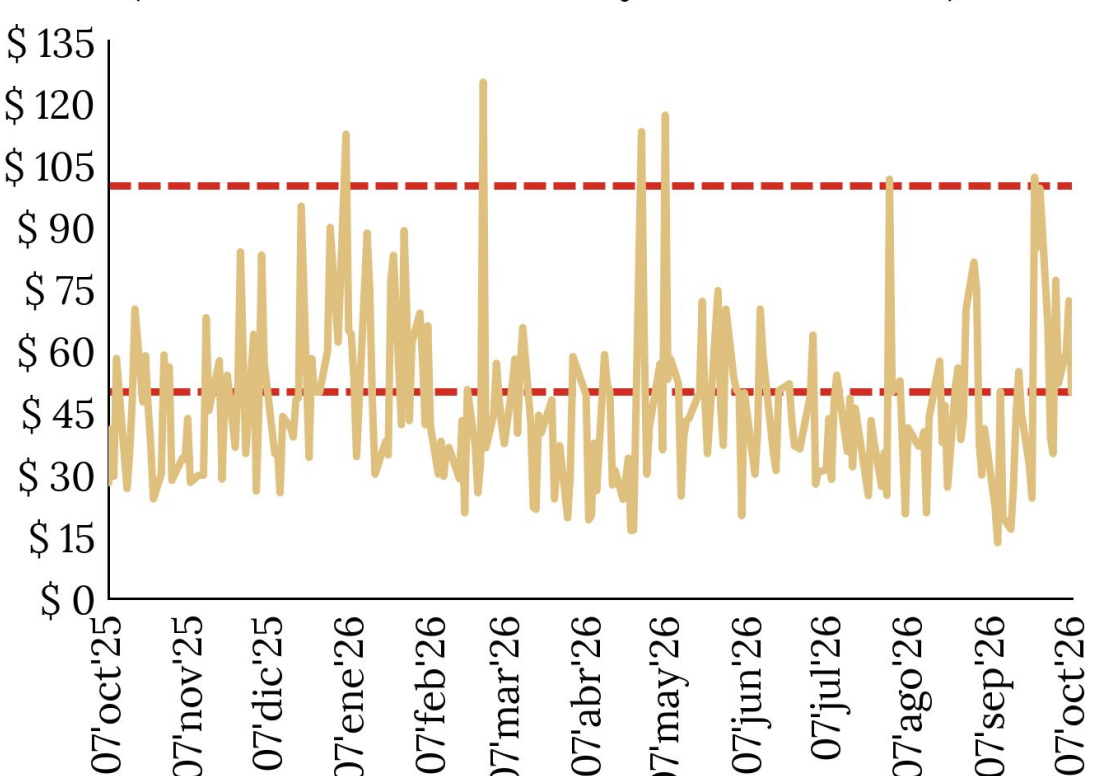
Evolución diaria



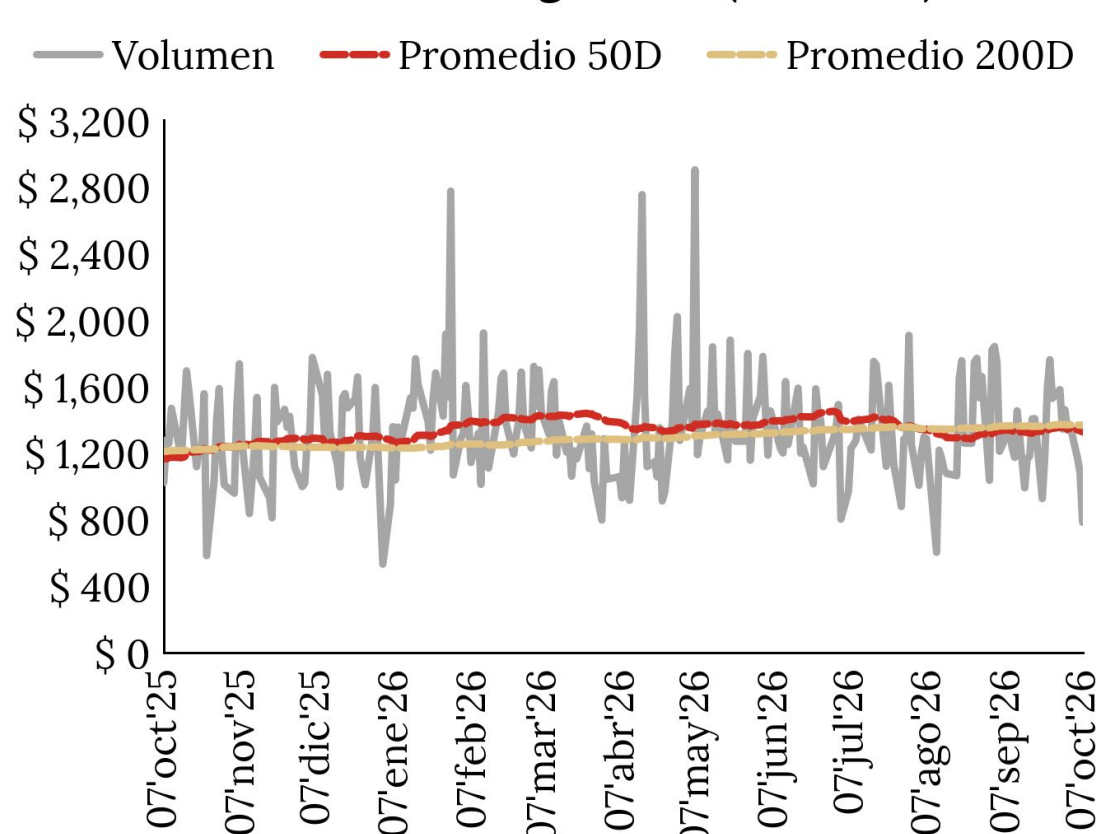
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Dólar firme y menor apetito por riesgo presionan al COP

Resumen

- Minutas restrictivas, tasas largas elevadas y petróleo sostienen al dólar cerca de máximos.
- El USD/COP mantiene un sesgo alcista ante la fortaleza del DXY y la debilidad regional, aunque el petróleo elevado limita una depreciación más marcada del peso.
- El euro continúa afectado por el riesgo fiscal francés, mientras la libra enfrenta el creciente costo macroeconómico de tasas más altas.

Narrativa de mercados

En EE.UU. la postura hawkish de las actas del FOMC y la postura del Gobernador Christopher Waller sostienen los rendimientos del Tesoro cerca de máximos de más de dos décadas (10 años al 5.32% y 30 años al 5.71%). Con una probabilidad del 70% de un alza adicional de tipos en diciembre y el petróleo Brent alcanzando US\$104 por barril por tensiones en el Estrecho de Ormuz, la inflación enfrenta presiones al alza. Pese a las pérdidas en la preapertura, la proyectada expansión del 30% en beneficios del S&P 500 para el 3T actúa como soporte estructural.

En la Eurozona un choque energético impulsado por el repunte del crudo (Brent a US\$104 y WTI a US\$91.43) aviva la inflación y tensiona el crédito global. La subida de los rendimientos de los Tesoros amplifica el riesgo de error de política monetaria para el BCE tras su incremento de 25 pb en septiembre. La fragmentación fiscal amplía las brechas de rendimiento de Francia e Italia frente al Bund alemán. Las exportaciones alemanas cayeron 0.8% mensual en agosto por la menor demanda de EE. UU. (-6.3%), contrayendo el superávit comercial a €19,500 millones.

En el Reino Unido se avivan las expectativas de inflación global, presionando la curva soberana. El mercado descuenta más de 100 pb de endurecimiento monetario por parte del Banco de Inglaterra para fines del próximo año, respaldado por previsiones de inflación del 4%. Estas presiones financieras encarecieron el crédito hipotecario, deteriorando el indicador de precios de la vivienda de RICS al -32% en septiembre, las consultas de compradores al -22% y las expectativas de ventas a tres meses en -24%.

En Colombia la inflación anual continuó su moderación al situarse en 6.29% en septiembre (0.37% mensual), aunque aceleró 1.11 pps frente al año anterior presionada por alojamiento y servicios públicos (1.78 pps de contribución), alimentos (1.28 pps) y restaurantes (1.06 pps). Los analistas prevén un cierre del IPC en 6.8% para 2026. En el ámbito institucional, el Decreto 1490 derogó el límite del 30% a las inversiones internacionales de las AFP sobre un fondo obligatorio de \$575.2 billones. La medida restablece los topes por perfil del Decreto 2555 de 2010 (Conservador 40%, Moderado 60%, Mayor Riesgo 70%), optimizando la diversificación frente al 38.5% actual en deuda pública local y 32% en renta variable internacional.

Calendario económico del día

Jueves 8 de octubre										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	CLP	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.6%	0.4%	0.6%	0.5%	↓
06:00	CLP	IPC	Sep	Var. anual (%)		4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	=
07:00	MEX	IPC	Sep	Var. anual (%)		3.26%	3.45%	3.45%	3.4%	↑
07:00	MEX	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.2%	0.42%	0.42%	0.37%	↑
07:00	MEX	IPC básico	Sep	Var. mensual (%)		0.16%	0.2%	0.23%	0.25%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	199K	197k	197K	200K	198k	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Sep	Miles	1699K	1701k	1716K	--	1671k	↑
09:00	US	Inventarios al por mayor	Aug F	Var. mensual (%)		0.7%	pendiente	0.7%	0.7%	=
	CHI	Oferta monetaria M2	Sep	Var. anual (%)		7.5%	pendiente	7.4%	7.4%	↓

Dólar estadounidense

El dólar se mantiene alrededor de 102.3, cerca de máximos de 18 meses, aunque cede marginalmente después del avance posterior a las minutas de la Reserva Federal. El documento confirmó un sesgo restrictivo: todos los miembros respaldaron el aumento de septiembre y la mayoría considera apropiado un ajuste adicional antes de finalizar el año, ante riesgos inflacionarios todavía inclinados al alza. Esto mantiene al rendimiento del Tesoro a 10 años alrededor de 5.35% y sostiene el atractivo relativo del dólar, mientras el repunte del Brent hacia US\$105 vuelve a reforzar los riesgos de inflación. Sin embargo, el mercado apenas asigna cerca de 19% de probabilidad a un aumento en octubre, concentrando las expectativas en diciembre, por lo que parte del escenario restrictivo ya está incorporado. En consecuencia, el DXY conserva un sesgo favorable, aunque nuevas extensiones alcistas dependerán de que los próximos datos laborales y de inflación validen las expectativas de mayor endurecimiento monetario.

Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, el tono es predominantemente defensivo: en la mañana el BRL se deprecia cerca de 0.8% y el CLP alrededor de 0.7%, mientras MXN y PEN se mantienen prácticamente estables, confirmando que el impulso regional favorable de comienzos de semana ha perdido fuerza. Para el USD/COP, el balance luce moderadamente alcista después del cierre de ayer en \$3,239: el dólar global fuerte, las tasas estadounidenses elevadas y el deterioro del apetito por riesgo favorecen presiones de depreciación, aunque el Brent por encima de US\$105 constituye un contrapeso relevante para Colombia vía términos de intercambio. Así, el petróleo actúa hoy en doble dirección —apoya al COP, pero simultáneamente refuerza la narrativa inflacionaria estadounidense—, por lo que el escenario más probable es de consolidación con sesgo alcista del USD/COP. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,200 y COP\$3,280, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,325 por dólar.

Euro

El euro vuelve a operar bajo presión alrededor de USD 1.118, cerca del mínimo reciente de USD 1.116, ante una combinación adversa de fortaleza del dólar, mayores precios energéticos y persistencia del riesgo fiscal francés. El rendimiento soberano de Francia a 10 años se aproxima a 5%, después de aumentar cerca de 80 pb desde comienzos de septiembre, mientras el país deberá emitir un récord de EUR 340,000 millones en 2027, elevando la sensibilidad del mercado a la aprobación de un presupuesto fiscal creíble. Las autoridades europeas han pedido a Francia avanzar rápidamente en ese ajuste, pero la fragmentación política continúa dificultando el proceso y mantiene elevada la prima de riesgo incorporada en el euro. Aunque una inflación más alta podría justificar mayor restricción del BCE, el endurecimiento de las condiciones financieras y el deterioro del crecimiento limitan ese soporte. Así, el sesgo permanece bajista y una pérdida de USD 1.116-1.110 aumentaría el riesgo de una corrección adicional.

Libra Esterlina

La libra extiende su retroceso hacia USD 1.318-1.320, cerca de mínimos de tres meses, en un entorno donde el aumento de las expectativas de tasas está dejando de ser claramente favorable para la moneda. El mercado asigna más de 80% de probabilidad a un aumento del Banco de Inglaterra en noviembre y descuenta dos ajustes de 25 pb hacia febrero, mientras varios miembros han reiterado que las presiones inflacionarias continúan siendo elevadas. Sin embargo, el fuerte aumento del petróleo y de los costos financieros está elevando simultáneamente el riesgo sobre el crecimiento: el rendimiento británico a 10 años alcanzó 5.53%, máximo desde 2007, lo que incrementa las tensiones sobre hogares, empresas y las finanzas públicas. A esto se suma la proximidad del presupuesto del 28 de octubre, que mantiene abierta una prima de riesgo fiscal. Por ello, la libra conserva una ventaja relativa frente al euro, pero permanece vulnerable frente al dólar mientras las tasas estadounidenses y británicas continúen aumentando simultáneamente.

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								Min	Actual	Max		
 DXY	102.28	102.37	↑	0.09%	100.83	100.06	99.34	95.84		102.37	102.10 - 102.60	
 Euro	1.120	1.119	↓	-0.07%	1.14	1.15	1.16	1.119		1.204	1.113 - 1.126	
 Libra Esterlina	1.321	1.321	↓	-0.04%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.321	1.384	1.318 - 1.331	
 Yen Japones	158.05	158.23	↑	0.11%	156.87	157.51	158.52	150.419		158.232	157.45 - 158.56	
 Dólar Canadiense	1.425	1.426	↑	0.00%	1.41	1.40	1.39	1.349		1.426	1.417 - 1.428	
 Dólar Australiano	1.436	1.440	↑	0.26%	1.42	1.41	1.42	1.377	1.440	1.551	1.432 - 1.444	
 Dólar Neozelandés	1.785	1.789	↑	0.18%	1.76	1.73	1.71	1.645		1.789	1.776 - 1.793	
 Corona Sueca	10.01	10.00	↓	-0.02%	9.89	9.71	9.41	8.782		10.003	10.038	9.91 - 10.20
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,239	-			3,223	3,172	3,516	3,037	3,239	3,925	3,200 - 3,280 (3,160 - 3,325)	
 Peso Chileno	978.54	984.23	↑	0.58%	960.78	942.20	908.07	850.3		984.2	989.6	969.0 - 987.5
 Peso Mexicano	17.98	18.02	↑	0.22%	17.59	17.27	17.42	16.88		18.02	18.69	17.75 - 18.39
 Real Brasileiro	5.02	5.02	↑	0.06%	5.14	5.15	5.15	4.89	5.02	5.59		4.90 - 5.16
 Yuan	6.70	6.69	↓	-0.16%	6.70	6.71	6.82	6.69		7.14		6.65 - 6.73

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