

MERCADO CAMBIARIO

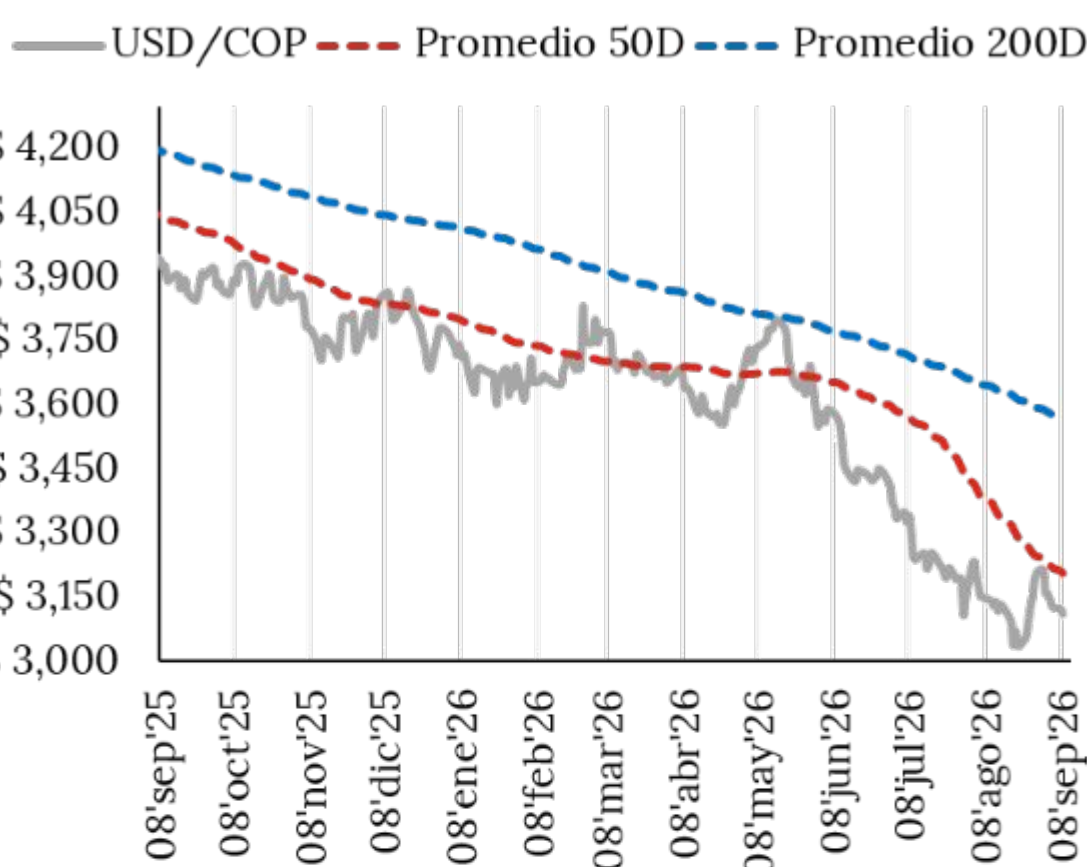
Escúchanos:



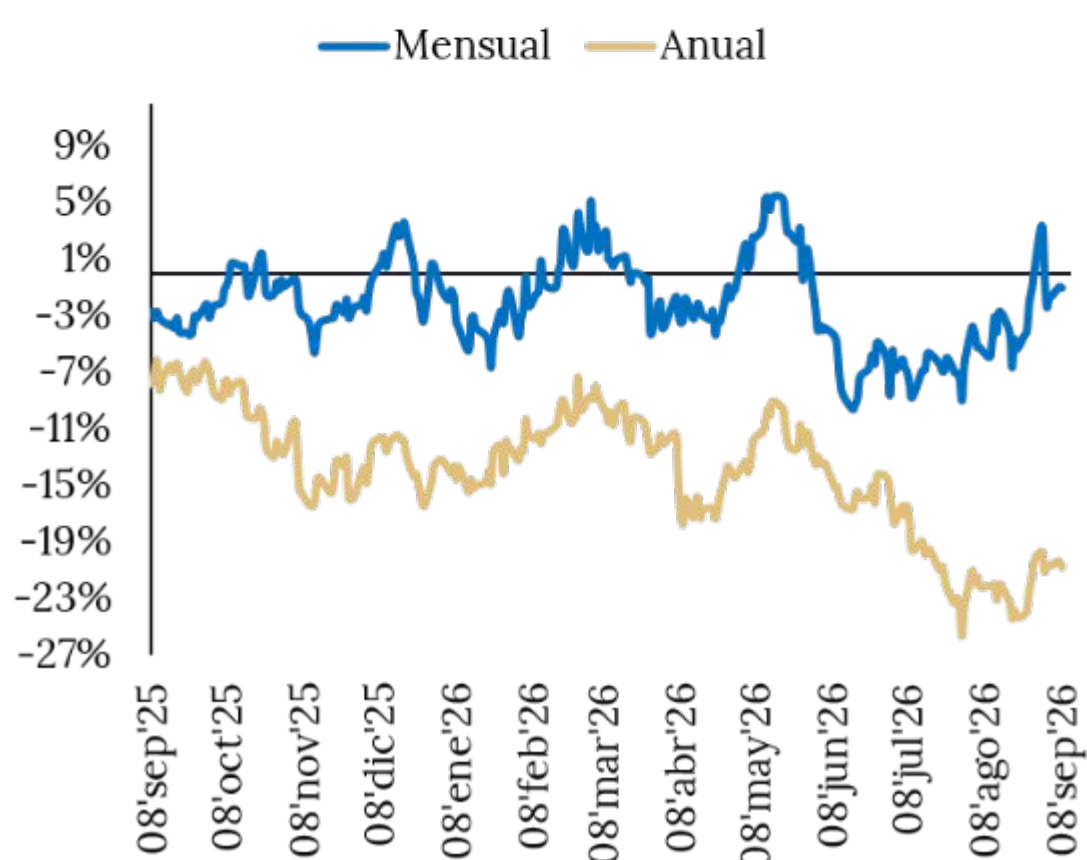
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

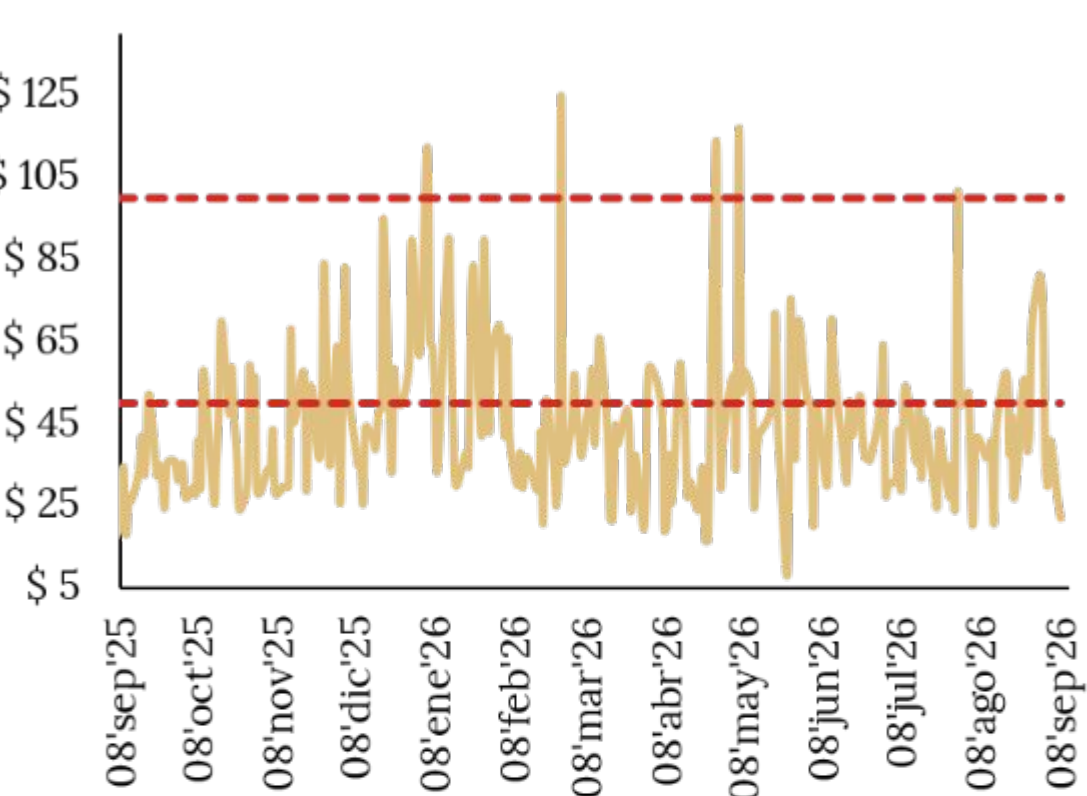
Evolución diaria



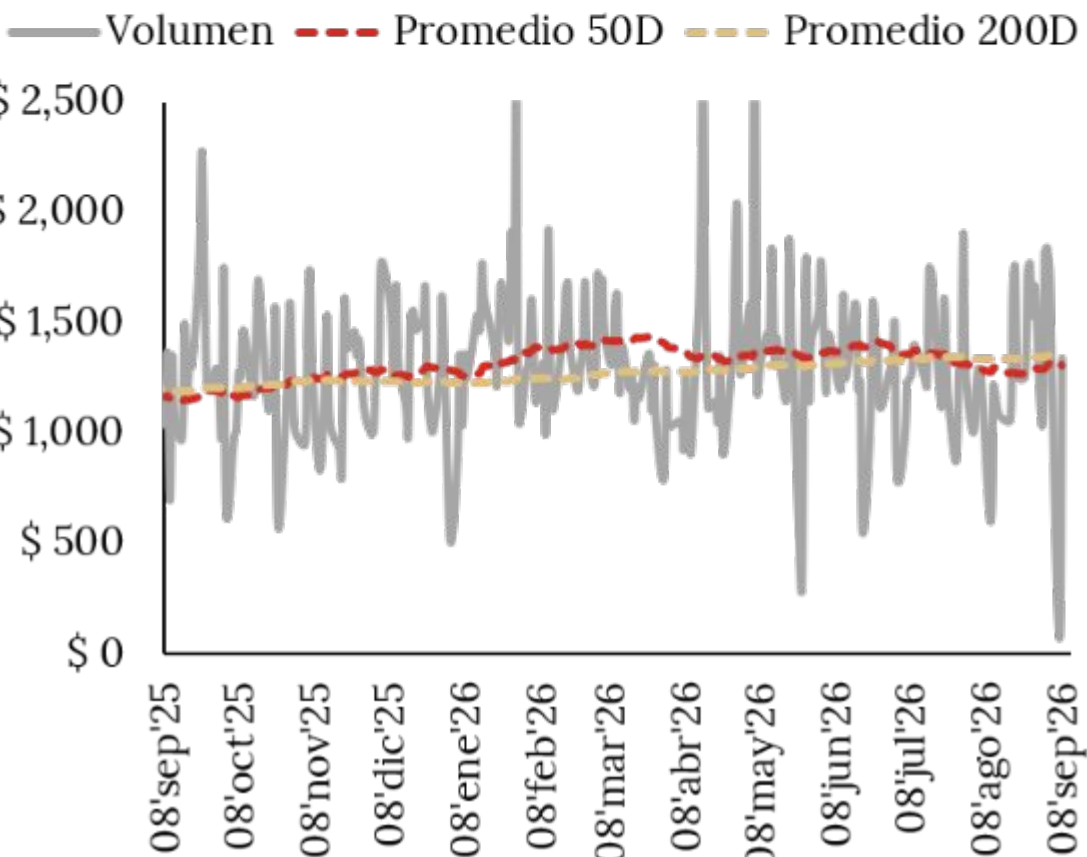
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



El USD/COP consolida cerca de mínimos pese al DXY débil

Resumen

- El yen presiona al índice del dólar estadounidense, pero petróleo y tasas limitan la caída.
- Carry y petróleo sostienen al COP, pero el risk-off y las tasas altas en EE.UU. limitan una ruptura sostenida de COP 3,100.
- Para las monedas europeas, el choque energético sostiene expectativas de tasas, pero aumenta los riesgos sobre crecimiento.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el choque de oferta energético por tensiones en el Golfo de Omán y Kharg impulsó el petróleo a más de USD 100 y el gas europeo un 4%, elevando las expectativas de inflación a un año (3.6%) y costos en gasolina (4.6%), educación (6.1%), alimentos (5.3%), alquileres (6.6%) y salud (9.1%), mientras el desempleo preocupa al 44.4%. El crédito al consumo subió en USD 18,060 millones en julio. Esto respalda un 60% de probabilidad de un alza de 25 pb en la tasa de la Fed.

En la Eurozona, el conflicto en Oriente Medio impulsó el petróleo a USD 100 y el gas natural a máximos de tres años y medio, reavivando presiones inflacionarias. Se proyecta un alza de 25 pb en la tasa del BCE hasta 3% a finales de 2027, cerrando su ciclo de alzas más corto en 15 años. Alemania muestra una frágil recuperación con rebotes en pedidos industriales tras el fin del gas ruso, trabas arancelarias de EE. UU. y una caída automotriz de 9.2% en julio. Factores transitorios como el gasto público en defensa de USD 1 billón impulsan la economía, con consolidación del estímulo fiscal hacia 2026-2027.

En el Reino Unido, la inflación se ubicó en 2.9% en julio (proyectando 3.1% en 2026 y 2.5% en 2027). La inflación alimentaria se estima en 3.9% para fin de año y 6.4% para julio de 2027, con traslados de costos del 40% acumulados desde 2020 e impactos regulatorios de USD 2,700 millones. En un contexto de crecimiento moderado (1.1% en 2026 y 1.2% en 2027) y ventas minoristas al 0.7% en agosto, el consenso prevé mantener la tasa en 3.75% en septiembre y el resto del año, anticipando un recorte de 25 pb hacia el tercer trimestre de 2027.

En Colombia, la deuda del Gobierno Central sumó \$1,160 billones a julio (60.1% del PIB), integrada por \$917 billones de deuda interna y 243 Billones externa, mientras el acumulado total del país alcanzó US\$251,995.2 millones (52.47% del PIB). El Proyecto de Acuerdo 724 propone subir el ICA financiero del 14% al 21% en Bogotá. En el ámbito diplomático, los 'Acuerdos de Barranquilla' buscan alianzas en minerales estratégicos, mientras la ANI gestiona destrabar ocho proyectos viales. Paralelamente, el clima genera alertas en 96 municipios por sequías y un 50% a 60% de probabilidad de lluvias excesivas en 10 departamentos, amenazando la producción alimentaria.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-0.1%	0.1%	-0.4%	0.2%	0.1%	↓
07:00	MEX	IPC	Aug	Var. anual (%)		3.12%	3.26%	3.32%	3.28%	↑
07:00	MEX	IPC	Aug	Var. mensual (%)		0.03%	0.2%	0.26%	0.23%	↑
07:00	MEX	IPC básico	Aug	Var. mensual (%)		0.23%	0.16%	0.2%	0.2%	↓
18:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RIC	Aug	Indicador		-0.3	pendiente	-0.31	-0.29	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar retrocede hacia 98.6–98.8 puntos, mínimos de casi dos semanas, pero el movimiento continúa explicado en buena parte por el JPY, que se mantiene cerca de máximos de siete meses alrededor de 153 por dólar ante el cierre de posiciones cortas y expectativas de un BoJ más agresivo. Esto implica que la caída del DXY no representa una debilidad homogénea del USD: el Treasury a 10 años permanece cerca de 4.81%, el Brent ya superó USD 100/barril y el mercado mantiene alrededor de 60% de probabilidad de un alza de la Fed la próxima semana, factores que limitan el espacio bajista. El catalizador decisivo será ahora la inflación estadounidense —IPP mañana e IPC el viernes—: una sorpresa alcista, especialmente después del sólido empleo de agosto, reforzaría el argumento de endurecimiento y podría devolver al índice sobre 99; hasta entonces, el sesgo es de consolidación débil más que de deterioro estructural del dólar.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, este panorama se refleja en un comportamiento heterogéneo: el MXN permanece prácticamente estable alrededor de 16.90, mientras el BRL abre ligeramente más débil cerca de 5.09 pese al soporte de commodities, confirmando que la caída del DXY liderada por el JPY no se traduce automáticamente en apreciación regional. Ayer, el USD/COP cerró en COP 3,111.65, extendiendo la apreciación del COP favorecida por la inflación local que refuerza el carry, y por el petróleo elevado; sin embargo, el cumplimiento de la condición de ejercicio de las opciones PUT del BanRep hoy (TRM hoy: COP 3,116.47 vs PM20 hábil: COP 3,120.79) y los niveles actuales pudiesen anticipar cierta toma de utilidades. Para hoy esperamos consolidación con sesgo ligeramente alcista del USD/COP: el carry y el petróleo deberían contener la depreciación del peso, pero el deterioro del apetito por riesgo y unas tasas estadounidenses aún elevadas dificultan una ruptura sostenida de COP 3,100, dejando más probable una estabilización sobre los mínimos recientes que una nueva apreciación acelerada. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,090 y COP\$3,120, con posibles extensiones hacia COP\$3,060 y COP\$3,160 por dólar.

Euro

El euro avanza hacia USD 1.164, máximos de casi dos semanas, apoyado por la corrección del dólar y por la expectativa prácticamente consolidada de que el BCE elevará mañana la tasa de depósito 25 pbs hasta 2.50%. No obstante, el movimiento tiene un límite fundamental importante: el Brent por encima de USD 100 y los precios europeos del gas en máximos de varios años generan un choque de oferta que eleva la inflación, pero simultáneamente deteriora los términos de intercambio y las perspectivas de crecimiento de la Eurozona. Por ello, el mercado estará más atento al guidance posterior al alza que al movimiento en sí: una señal de nuevos ajustes favorecería una extensión hacia USD 1.165–1.170, mientras un BCE cauteloso frente al impacto sobre actividad podría devolver al EUR hacia 1.160.

Libra Esterlina

La libra se mantiene alrededor de USD 1.354, beneficiándose marginalmente de la debilidad del dólar, pero sin una tendencia apreciativa clara ante el fuerte choque energético y la incertidumbre sobre la respuesta del BoE. El mercado continúa descontando varias alzas hacia 2027, pero una encuesta de Reuters muestra que cerca del 90% de los economistas espera que la tasa permanezca en 3.75% durante lo que resta de 2026, reflejando la expectativa de que el banco central tolere inicialmente el aumento energético mientras no aparezcan efectos de segunda ronda sobre salarios y precios. Esta divergencia entre mercado y economistas deja a la GBP particularmente sensible a futuros datos de inflación: si el petróleo cerca de USD 100 comienza a trasladarse a precios domésticos, aumentaría el soporte de tasas; de lo contrario, el exceso de tightening descontado podría corregirse y limitar avances por encima de USD 1.355–1.360.

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	98.84	98.85		0.01%	99.32	99.97	99.15	96.22	98.85	105.74	98.78 - 99.2
 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	1.355		0.00%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.355	1.382	1.344 - 1.364
 Yen Japonés	153.85	153.85		-0.01%	158.69	160.07	158.16	140.49	153.85	162.63	152.10 - 160.00
 Dólar Canadiense	1.380	1.380		-0.01%	1.39	1.40	1.38	1.378	1.380	1.449	1.377 - 1.396
 Dólar Australiano	1.385	1.385		0.00%	1.40	1.41	1.44	1.378	1.385	1.679	1.385 - 1.402
 Dólar Neozelandés	1.700	1.700		-0.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.700	1.812	1.695 - 1.714
 Corona Sueca	9.59	9.59		0.01%	9.53	9.58	9.35	8.784	9.591	10.727	9.52 - 9.67
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,112	-			3,122	3,163	3,567	3,112	3,112	4,427	3,090 - 3,120 (3,060 - 3,160)
 Peso Chileno	933.89	933.89		0.00%	923.14	925.93	905.48	852.4	933.89	1,000.8	924.0 - 944.3
 Peso Mexicano	16.95	16.95		0.00%	16.98	17.18	17.55	16.67	16.95	20.84	16.86 - 17.12
 Real Brasileño	5.13	5.13		-0.01%	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