

MERCADO CAMBIARIO

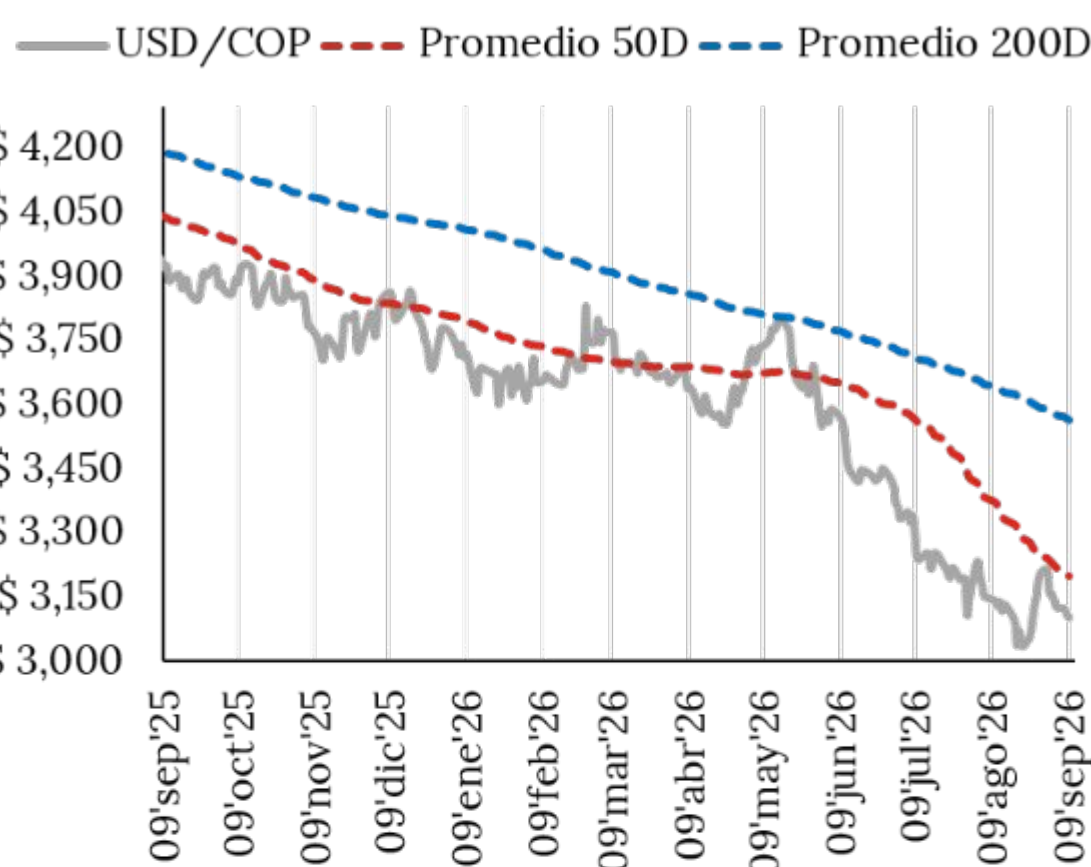
Escúchanos:



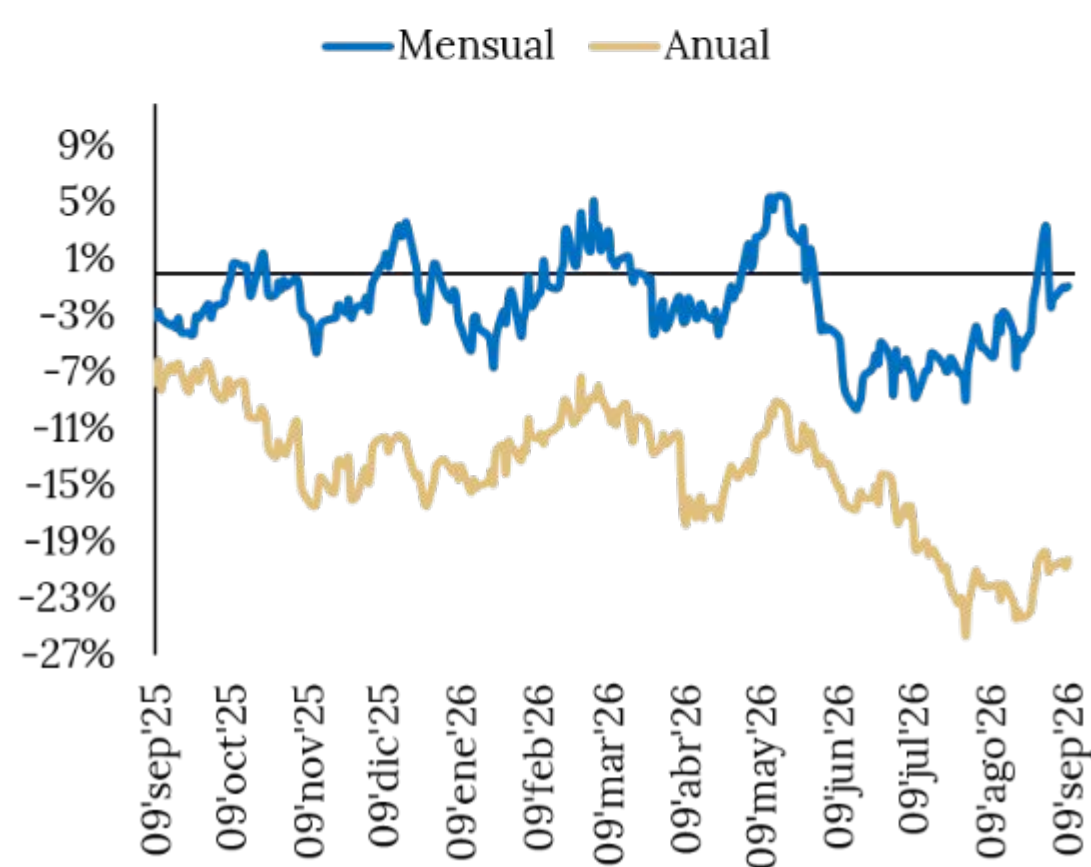
En YouTube

Desempeño USD/COP

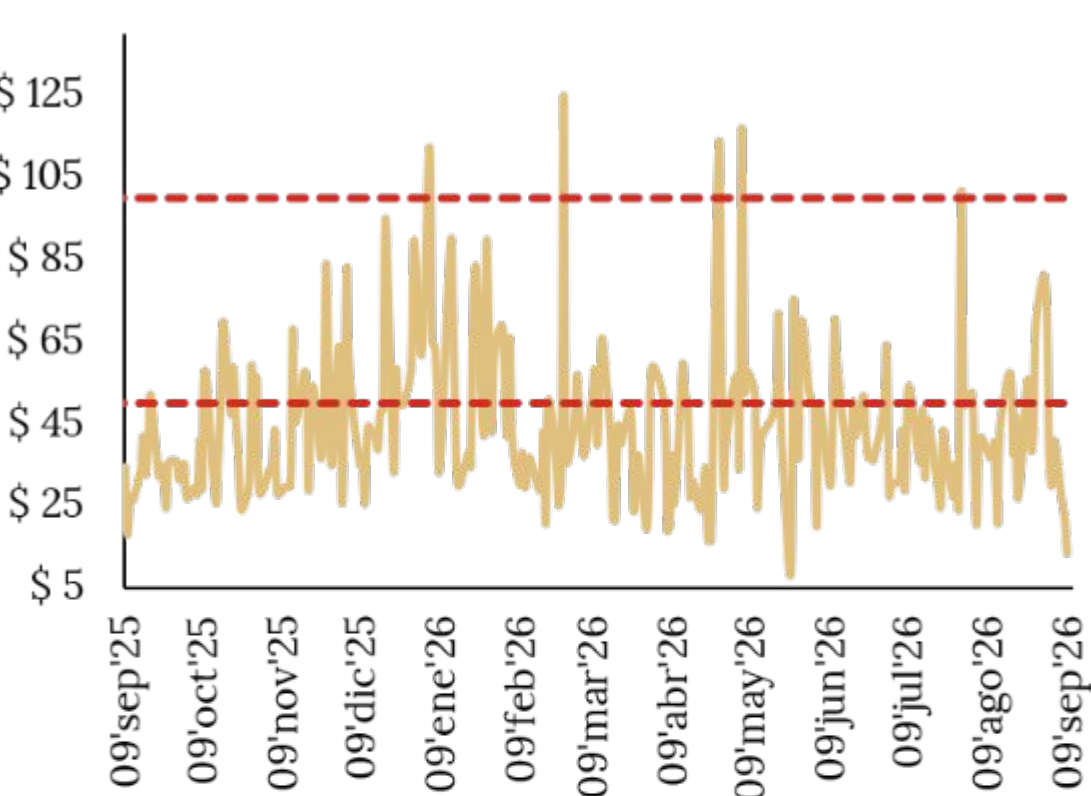
Evolución diaria



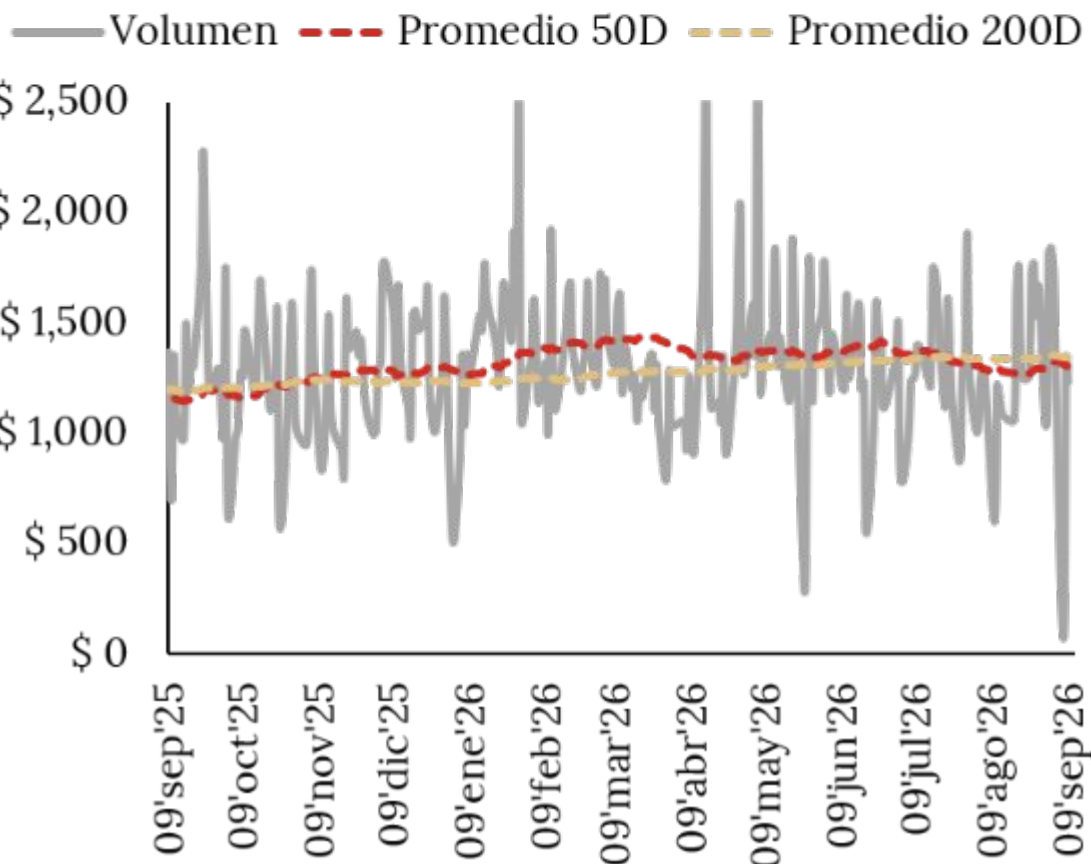
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



USD/COP consolida cerca de COP 3,100 con LatAm en tono defensivo

Resumen

- Tasas y petróleo sostienen al dólar estadounidense (DXY), con la inflación como catalizador decisivo.
- El petróleo sostiene al COP, pero el ejercicio de PUT, tasas globales altas y una región mixta limitan nuevas caídas del par.
- El BCE respalda al euro, mientras riesgo fiscal y crecimiento limitan a la libra esterlina.

Narrativa de mercados

En EE. UU., los inventarios estratégicos de crudo se redujeron a 285.4 millones de barriles. En respuesta, el IPP de agosto aumentó 0.4% mensual (5.4% interanual) y se espera mañana un IPC del 0.4% mensual (3.4% anual). Para contener la inflación, la Fed evalúa una subida de 25 pb en la tasa de interés (60% de probabilidad). Sin embargo, la gestión fiscal enfrenta tensiones por la propuesta de gasto de US\$1.35B en un "dividendo" de US\$5,000 por adulto y por programas de recompra de deuda ampliados a US\$6,000 mll.

La Eurozona, el BCE elevó su tasa de facilidad de depósito en 25 pb hasta 2.50%, en línea con lo esperado, y revisó al alza sus perspectivas de inflación para los próximos dos años, anticipando 2.1% en 2028 y advirtiendo que se mantendrá por encima del 2% durante un periodo prolongado. En el Reino Unido, el contexto refleja tensión en la sostenibilidad fiscal. En el sector real, el sector inmobiliario exhibe una estabilización frágil en agosto de 2026: el saldo neto de precios registró -28%, las consultas de compradores subieron a -19% y las expectativas de ventas a tres meses mejoraron a -3%, anticipando precios estables a 12 meses pero con heterogeneidad regional. En contraste, la escasez de oferta elevó al 44% la expectativa de alquileres a tres meses, con cánones creciendo 3.7% anual.

En Colombia, la economía enfrenta choques de oferta derivados del Fenómeno de El Niño, que elevaría la inflación arriba del 7% a fin de año tras incrementos del 16% en alimentos y del 20% en energía en bolsa, reduciendo el crecimiento agropecuario (-0,56 pp) y energético (-0,47 pp). Para responder al déficit de gas natural, la Regasificadora del Pacífico aportará 90 Mpcd desde noviembre de 2026 mediante una inversión privada de US\$170-180 millones. Adicionalmente, desastres naturales afectaron a 45.074 unidades productivas, mientras que la reforma tributaria de Bogotá busca recaudar COP\$1,26 billones subiendo la tarifa nominal del ICA financiero del 14 al 21 por mil. A nivel sistémico, las EPS acumulan deudas por COP\$58,06 billones, contrastado con una reducción del Índice de Incertidumbre de Política Económica a 194 puntos.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
					Previo			Consenso	Accivalores	
01:00	ALE	IPC	Aug F	Var. anual (%)	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	↑
01:00	ALE	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.8%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	↓
01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. anual (%)	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	↑
01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. mensual (%)	0.9%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	↓
03:00	ITA	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-1.1%	-1%	0.7%	0.3%	0.4%	↑
03:00	ITA	Producción industrial WDA	Jul	Var. anual (%)		-0.6%	0%	-0.6%	-0.6%	↑
07:15	EURO	Tipo de interés principal de refinanciación del BCE	9/10/2026	Tasa (%)		2.4%	2.65%	2.65%	2.65%	↑
07:15	EURO	Tasa de la Facilidad de Depósito del BCE	9/10/2026	Tasa (%)		2.25%	2.5%	2.5%	2.5%	↑
07:15	EURO	Mecanismo de préstamos marginales del BCE	9/10/2026	Var. mensual (%)		2.65%	2.9%	2.9%	2.9%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	9/5/2026	Miles	207K	206k	206K	205k	205k	↓
07:30	US	Demanda final del IPP	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0%	0.4%	0.4%	0.35%	↑
07:30	US	Demanda final del IPP	Aug	Var. anual (%)	4.8%	4.7%	5.4%	5.2%	5%	↑
07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Aug	Var. mensual (%)	0.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	↓
07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Aug	Var. anual (%)	4.7%	4.2%	4.7%	4.6%	4.3%	=
07:30	US	Reclamos continuos	8/29/2026	Miles	1775K	1779k	1774K	1787k	1784k	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Aug	Millones de USD		4.06m	pendiente	3.99m	4.00m	↓
09:00	US	Inventarios al por mayor	Jul F	Var. mensual (%)		1.3%	pendiente	1.3%	1.3%	=
18:50	JAP	IPP	Aug	Var. anual (%)		7.2%	pendiente	7.4%	7.3%	↑
18:50	JAP	IPP	Aug	Var. mensual (%)		0.1%	pendiente	0%	-0.02%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar se estabiliza alrededor de 98.8–98.9 puntos, recuperando marginalmente terreno después de varias sesiones de presión, apoyado por el nuevo repunte de los rendimientos estadounidenses —el Tesoro a 10 años alcanza cerca de 4.86%, máximo desde 2023— y por el Brent nuevamente por encima de USD 100/barril, que mantiene elevados los riesgos inflacionarios. Sin embargo, el USD no está capturando plenamente el entorno de tasas altas: la demanda refugio sigue contenida y el mercado mantiene cerca de 60% de probabilidad de un alza de la Fed la próxima semana, mientras continúa evaluando la efectividad limitada del programa de recompras del Tesoro frente a una oferta de deuda elevada y mayores preocupaciones fiscales. La definición llegará con el IPP de hoy y, especialmente, el IPC de mañana; una sorpresa alcista consolidaría el repricing restrictivo y favorecería una recuperación sobre 99, mientras una moderación podría devolver protagonismo a la corrección reciente.

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 opera alrededor de USD 1.163–1.164, cerca de máximos de dos semanas, a la espera de una decisión del BCE que el mercado considera prácticamente descontada: un aumento de 25 pbs hasta 2.50%. Por ello, el catalizador no será tanto el movimiento de hoy como la señal sobre diciembre; el mercado ya incorpora casi completamente otro ajuste antes de finalizar el año y una probabilidad cercana al 80% de una tercera subida hacia marzo de 2027. El principal dilema sigue siendo el choque energético: petróleo y gas más caros elevan las perspectivas de inflación y justifican una postura restrictiva, pero simultáneamente deterioran crecimiento y términos de intercambio de la Eurozona. Así, para que el EUR extienda sostenidamente por encima de USD 1.165, Lagarde deberá mantener abierta la puerta a nuevas alzas; un mensaje más prudente podría provocar una corrección rápida hacia 1.160.

Libra Esterlina

La libra se mantiene alrededor de USD 1.354–1.355, relativamente estable frente al dólar, aunque el balance doméstico luce menos favorable que el europeo. El mercado no espera cambios del BoE la próxima semana y descuenta aproximadamente dos alzas hasta marzo, una trayectoria que podría resultar agresiva después de que Andrew Bailey cuestionara la necesidad de asumir nuevos incrementos como inevitables. Al mismo tiempo, el Gilt a 10 años alcanzó cerca de 5.30%, máximo desde 2007, reflejando no solo inflación asociada al shock energético sino también una mayor prima fiscal; por ello, el aumento de las tasas británicas no está traducándose automáticamente en fortaleza de la GBP. El próximo catalizador será el PIB de julio de mañana, para el que se espera estancamiento: una lectura débil podría reducir las apuestas de endurecimiento y volver a presionar la libra hacia USD 1.350–1.352.

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	98.77	98.81	🟢	0.04%	99.26	99.92	99.15	96.22	98.81	105.74	98.78 - 99.2
Euro	1.163	1.163	🟢	0.01%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.163	1.202	1.154 - 1.170
Libra Esterlina	1.35	1.355	🟢	0.01%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.355	1.382	1.344 - 1.364
Yen Japonés	153.48	153.42	🟢	-0.04%	158.40	159.84	158.16	140.49	153.42	162.63	152.10 - 158.00
Dólar Canadiense	1.378	1.378	🟢	-0.01%	1.38	1.39	1.38	1.378	1.378	1.449	1.377 - 1.392
Dólar Australiano	1.385	1.385	🟢	-0.02%	1.40	1.41	1.44	1.378	1.385	1.679	1.382 - 1.402
Dólar Neozelandés	1.707	1.706	🟢	-0.03%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.706	1.812	1.695 - 1.714
Corona Sueca	9.58	9.58	🟢	-0.04%	9.54	9.58	9.35	8.784	9.580	10.509	9.52 - 9.67
Emergentes											
Peso Colombiano	3,103	-			3,120	3,158	3,564	3,103	3,103	4,427	3,090 - 3,120 (3,060 - 3,170)
Peso Chileno	924.43	924.43	🟢	0.00%	923.72	925.85	905.39	852.4	924.43	1,000.8	924.0 - 944.3
Peso Mexicano	16.91	16.91	🟢	-0.01%	16.97	17.17	17.54	16.67	16.91	20.84	16.86 - 17.12
Real Brasileño	5.08	5.09	🔴	0.03%	5.16	5.13	5.19	4.91	5.09	6.02	5.07 - 5.21
Yuan	6.71	6.71	🟢	0.00%	6.72	6.74	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