

MERCADO CAMBIARIO

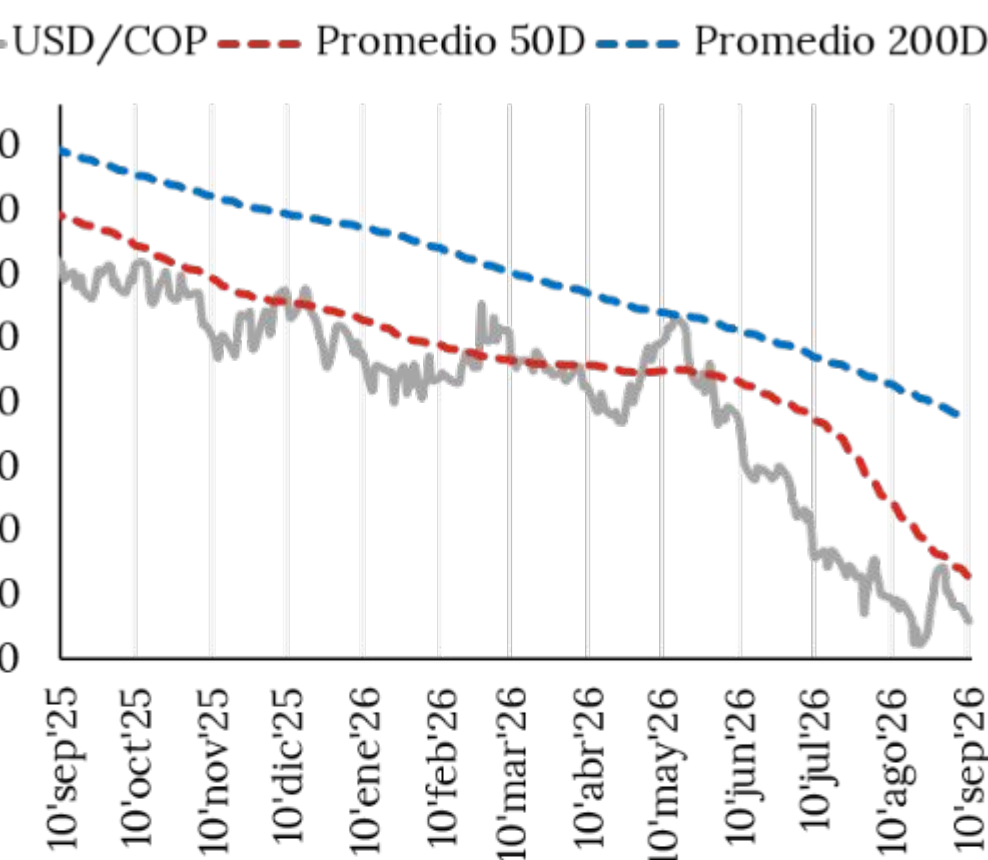
Escúchanos:



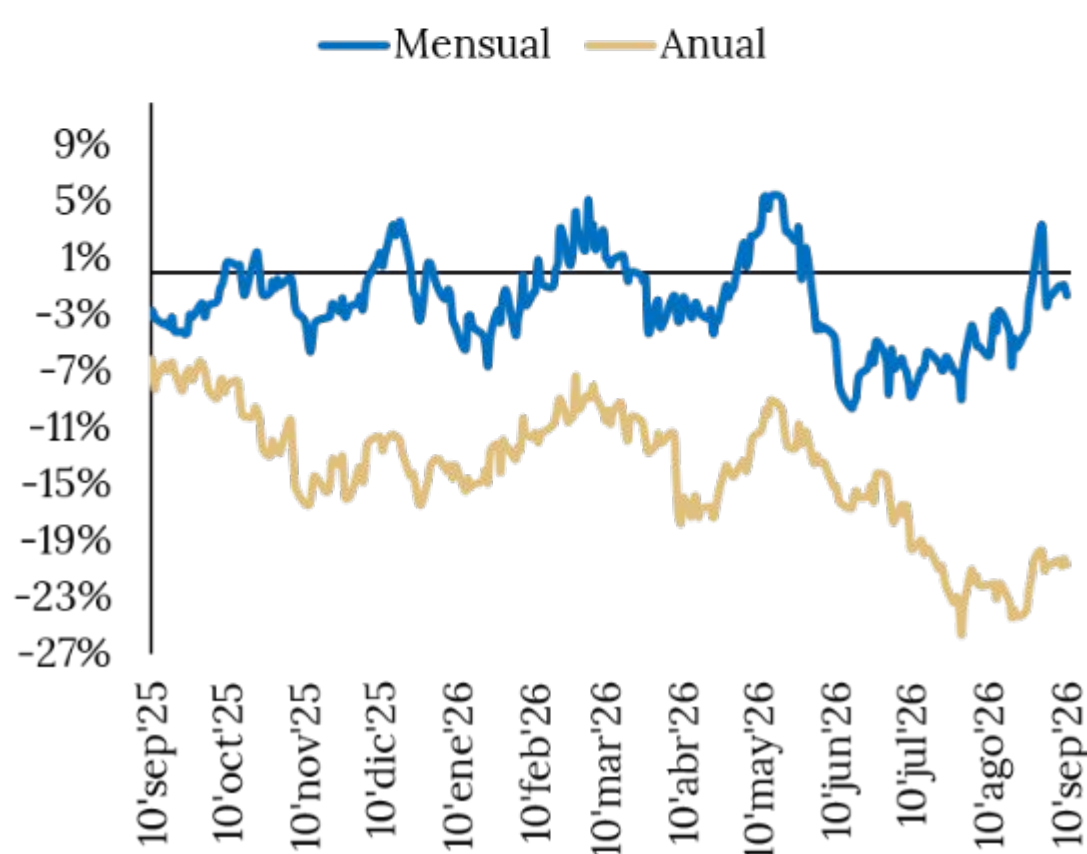
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

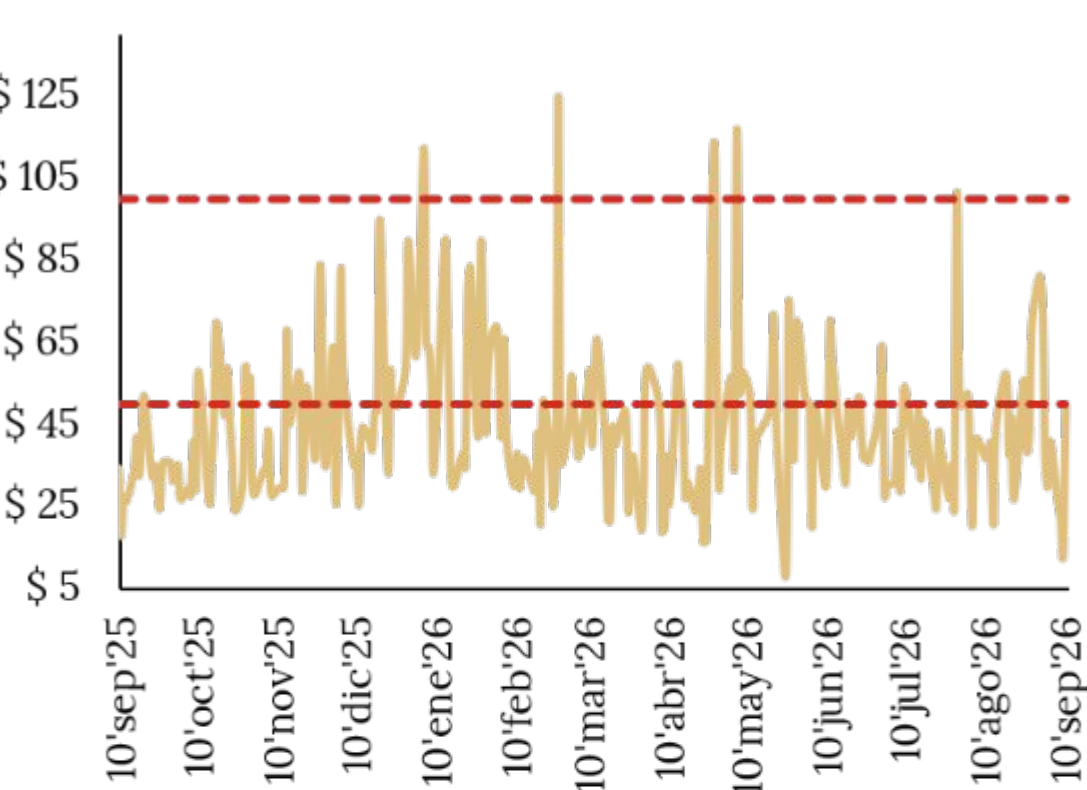
Evolución diaria



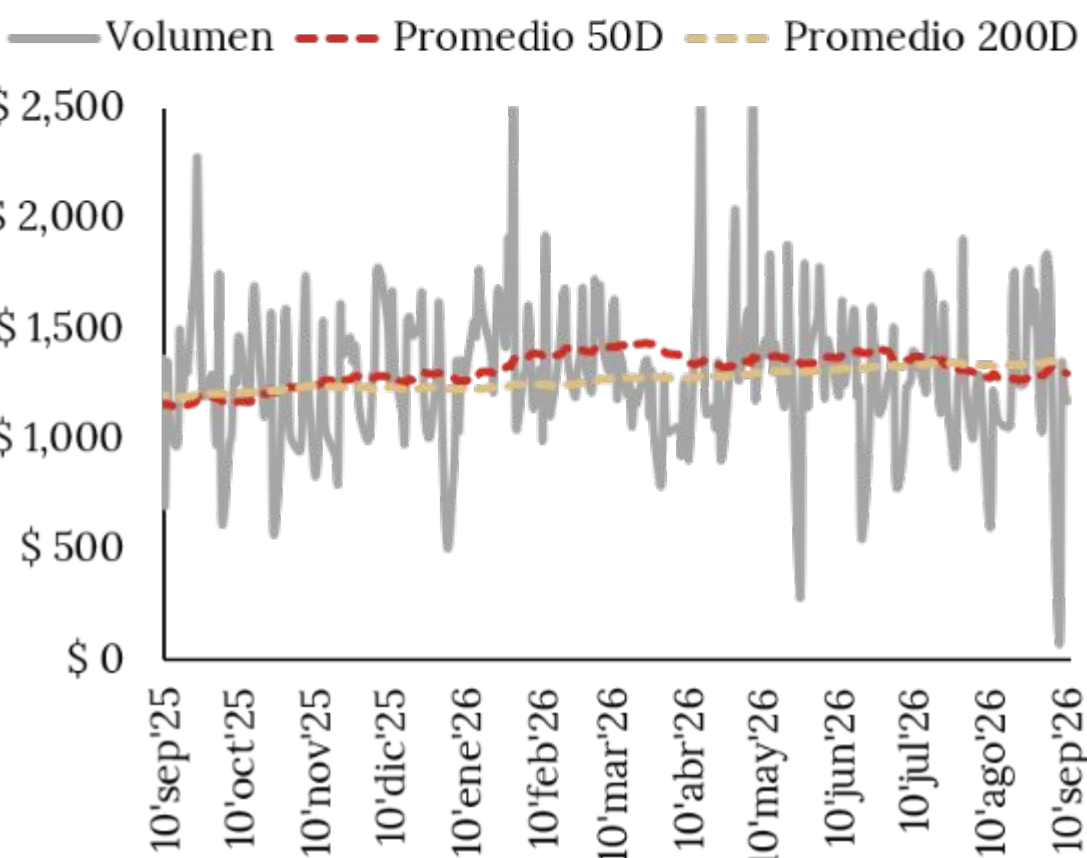
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



IPC no impulsa al dólar y mantiene al USD/COP cerca de mínimos

Resumen

- El IPC sostiene las apuestas de alza, pero sin generar una nueva aceleración del dólar.
- El DXY estable y el carry sostienen al COP, aunque la corrección del petróleo limita nuevas caídas del par.
- El euro digiere al BCE, mientras el PIB sólido brinda mayor soporte relativo a la libra.

Narrativa de mercados

En EE.UU., en un contexto de alta volatilidad, la atención macro se centra en el nuevo dato de inflación antes de la decisión de la Fed. Las presiones en los precios aumentaron tras escalar el conflicto bélico con Irán a su séptimo mes, interrumpiendo la oferta de energía y llevando el crudo WTI a superar los 100 USD/barril y el Brent a 105 USD, además del diésel a 6.00 USD/galón. El IPC general aumentó 0.4% mensual (3.4% anual, con la subyacente bajando a 2.4%), cifras distantes de la meta del 2.0%.

En la Eurozona, la atención sigue digiriendo el aumento de tipos de interés de 25 pbs del BCE. Su presidenta advirtió que la inflación no volverá a la meta del 2% sino hasta finales de 2027 o más tarde, elevando los riesgos de precios y reduciendo los de crecimiento. Por ello, se proyectan mayores alzas monetarias: una en octubre, tres adicionales hacia marzo y otra hacia mediados de año. Alemania muestra severo estrés estructural: las insolvencias empresariales del 1S2026 subieron 6.7% anual hasta 12,812 casos (máximo de 13 años), con reclamos por 18,500 millones de euros, mientras las de consumidores crecieron 2.4% a 38,932 casos. En el Reino Unido la economía creció 0.4% intermensual en julio y 1.6% interanual (superando el 1.2% previsto y 1.1% anterior), liderando el PIB del G7 en el 1S2026 (+1%). La producción industrial subió 0.2% mensual (0.6% anual), sostenida por la manufactura (+0.9% mensual; +2.6% anual), aunque la construcción cayó 2.5% anual. La balanza comercial redujo su déficit a 3,450 millones de libras, con exportaciones +2.1% a 81,920 millones e importaciones -0.4% a 85,370 millones.

En Colombia el país afronta severos choques fiscales y de oferta. Un terremoto de 7.4 de magnitud exigirá reconstrucción por 30 a 40 billones de COP (1.5% del PIB). Pese a decretos de emergencia, el déficit del Gobierno Central se proyecta en 9.4% del PIB para 2027, en un Presupuesto de COP\$634.9B, con COP\$155.4B destinados a deuda y solo COP\$86.9B a inversión (que cayó de 23% a 16% del PIB). Además, el Fenómeno de El Niño reduciría las reservas hídricas al 15.7% para 2027, elevando los precios de bolsa de energía a 800-1,000 COP/kWh y generando alzas tarifarias de hasta 22.9%, agravadas por caídas del 50% en reservas de gas natural. En Colombia, el MinHacienda propone eliminar el límite del 30% a las inversiones en el exterior de los fondos de pensiones privados, establecido durante el gobierno de Gustavo Petro.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Producción industrial	Jul	Var. mensual (%)	-0.2%	0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	↑
01:00	UK	Producción manufacturera	Jul	Var. mensual (%)	-0.5%	0.9%	0.2%	0.2%	0.2%	↑
01:00	UK	Producción industrial	Jul	Var. anual (%)	-0.2%	0.6%	0.2%	0.2%	0.2%	↑
01:00	UK	Balanza comercial GBP/Mn	Jul	Millones de GBP	-£5537m	£-3450m	-£5150m	-£4995m	-£4995m	↑
01:00	UK	Producción manufacturera	Jul	Var. anual (%)	0.5%	2.6%	2%	2%	2.1%	↑
01:00	UK	Balanza comercial bienes GBP/Mr	Jul	Millones de GBP	£-23010m	-£23007m	£-20970m	-£22350m	-£24131m	↑
07:00	BRA	IBGE Inflación IPCA	Aug	Var. mensual (%)	0.07%	-0.32%	-0.27%	-0.27%	-0.2%	↓
07:00	BRA	Inflación IBGE IPCA	Aug	Var. anual (%)	4.44%	4.22%	4.27%	4.27%	4.3%	↓
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Jul	Var. anual (%)	1.6%	1.7%	2.7%	1.6%	1.8%	↑
07:30	US	IPC	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	↑
07:30	US	IPC	Aug	Var. anual (%)	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.3%	=
07:30	US	IPC básico	Aug	Var. anual (%)	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%	2.42%	↓
07:30	US	IPC básico	Aug	Var. mensual (%)	0.2%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Sep P	Indicador		51.7	pendiente	51	50.8	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene alrededor de 99.0–99.1 puntos después del IPC de agosto, con una reacción relativamente contenida pese a que la inflación subyacente mensual resultó ligeramente superior a lo esperado. La lectura general estuvo en línea con el consenso y la inflación núcleo anual incluso moderó, por lo que el dato refuerza, pero no transforma, el argumento para un alza de 25 pbs de la Fed la próxima semana; el mercado continúa asignando una probabilidad cercana al 70%. El soporte del USD sigue viniendo principalmente del elevado nivel de las tasas —con el Tesoro a 10 años todavía próximo al 5.0%— y de la persistencia del riesgo inflacionario asociado al petróleo, aunque la corrección del Brent desde casi USD 110 hacia USD 104 reduce parcialmente esa presión. Así, el sesgo inmediato sigue siendo moderadamente favorable al dólar, pero la ausencia de una sorpresa inflacionaria contundente limita por ahora una ruptura clara del DXY por encima de los máximos recientes.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, la reacción continúa siendo heterogénea y relativamente contenida: el BRL conserva un mejor tono apoyado por flujos locales, mientras el resto de monedas regionales muestra movimientos más moderados, sin una venta generalizada posterior al dato estadounidense. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,090, el balance luce más neutral que al inicio de la jornada: la ausencia de una nueva apreciación fuerte del DXY permite que el carry y los factores técnicos asociados a las PUT sigan ofreciendo soporte al peso, pero la corrección del Brent desde máximos reduce parcialmente el impulso favorable proveniente de términos de intercambio. Así, esperamos consolidación, con menor convicción para nuevas caídas del par mientras el mercado termina de incorporar la señal inflacionaria y de cara a la decisión de la Fed. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,070 y COP\$3,100, con posibles extensiones hacia COP\$3,060 y COP\$3,140 por dólar.

Euro

El euro permanece alrededor de USD 1.160–1.161, absorbiendo simultáneamente el fortalecimiento moderado del dólar posterior al IPC y el aumento de tasas ejecutado ayer por el BCE. La tasa de depósito subió 25 pbs hasta 2.50%, pero el movimiento estaba completamente descontado, por lo que la atención se desplazó hacia la trayectoria futura: la persistencia de la inflación energética y las señales del BCE mantienen abierta la posibilidad de nuevos incrementos en los próximos meses. El retroceso del petróleo desde sus máximos brinda cierto alivio a los términos de intercambio europeos, aunque los precios energéticos continúan suficientemente elevados para mantener riesgos tanto sobre inflación como sobre crecimiento. En consecuencia, el EUR conserva un soporte monetario importante, pero mientras el diferencial con EE.UU. siga acompañado por Treasuries cercanos al 5%, USD 1.165 continúa siendo una resistencia relevante, con 1.158–1.160 como primera zona de soporte.

Libra Esterlina

La libra se mantiene cerca de USD 1.352, con mejor soporte doméstico después de que el PIB británico creciera 0.4% m/m en julio, muy por encima de la expectativa de estancamiento y reforzando la percepción de una economía más resiliente de lo anticipado. Esto, junto con la persistencia del choque energético, mantiene vivas las expectativas de nuevas alzas del BoE, aunque el mercado sigue esperando que la tasa permanezca en 3.75% en la reunión de la próxima semana y concentra el siguiente movimiento en noviembre. El principal contrapeso sigue siendo la curva soberana: los Gilts a 10 años rondan máximos desde 2007 y los de 30 años niveles no vistos desde 1998, reflejando una combinación de inflación y prima fiscal que limita el beneficio cambiario de tasas más altas. Así, la GBP muestra mayor resiliencia que el EUR, pero necesita superar USD 1.355–1.360 para confirmar una recuperación más consistente.

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										
 DXY	99.09	98.76	↓ -0.33%	99.22	99.87	99.15	96.22	98.76	104.55	98.68 - 99.3
 Euro	1.163	1.164	↑ 0.02%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.164	1.202	1.154 - 1.170
 Libra Esterlina	1.36	1.355	↓ -0.03%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.355	1.382	1.348 - 1.364
 Yen Japonés	153.57	153.56	↑ -0.01%	158.12	159.64	158.16	140.49	153.56	162.63	152.10 - 158.00
 Dólar Canadiense	1.380	1.380	↑ 0.00%	1.38	1.39	1.38	1.378	1.380	1.443	1.377 - 1.392
 Dólar Australiano	1.385	1.385	↑ -0.01%	1.40	1.41	1.44	1.378	1.385	1.679	1.382 - 1.402
 Dólar Neozelandés	1.711	1.711	↓ 0.01%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.711	1.812	1.695 - 1.714
 Corona Sueca	9.59	9.59	↓ 0.02%	9.54	9.57	9.35	8.784	9.592	10.412	9.52 - 9.67
Emergentes										
 Peso Colombiano	3,090	-	-	3,118	3,155	3,561	3,090	3,090	4,427	3,070 - 3,100 (3,060 - 3,140)
 Peso Chileno	926.19	926.19	↑ 0.00%	924.35	925.74	905.31	852.4	926.19	1,000.8	924.0 - 934.3
 Peso Mexicano	16.89	16.89	↑ 0.00%	16.96	17.15	17.53	16.67	16.89	20.84	16.86 - 17.10
 Real Brasileño	5.10	5.10	↓ 0.00%	5.15	5.13	5.19	4.91	5.10	6.01	5.07 - 5.18
 Yuan	6.71	6.71	↑ 0.00%	6.72	6.74	6.87	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