

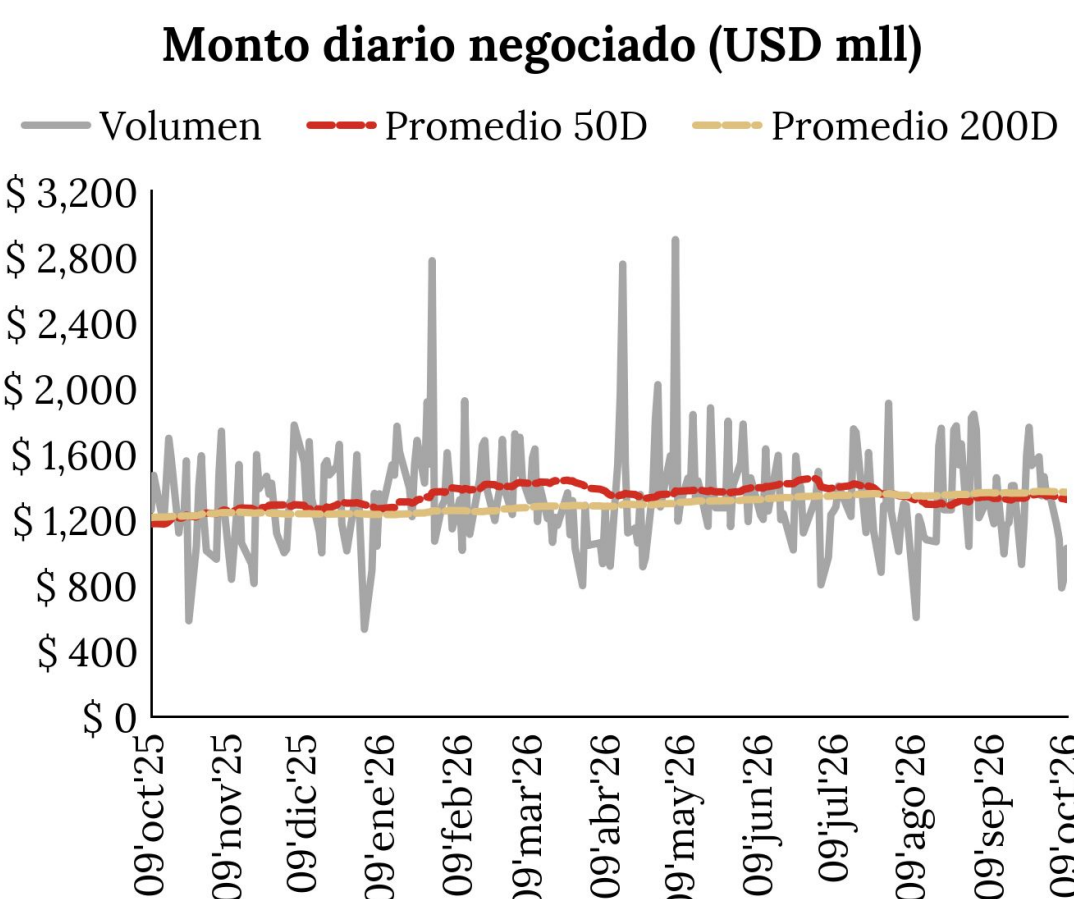
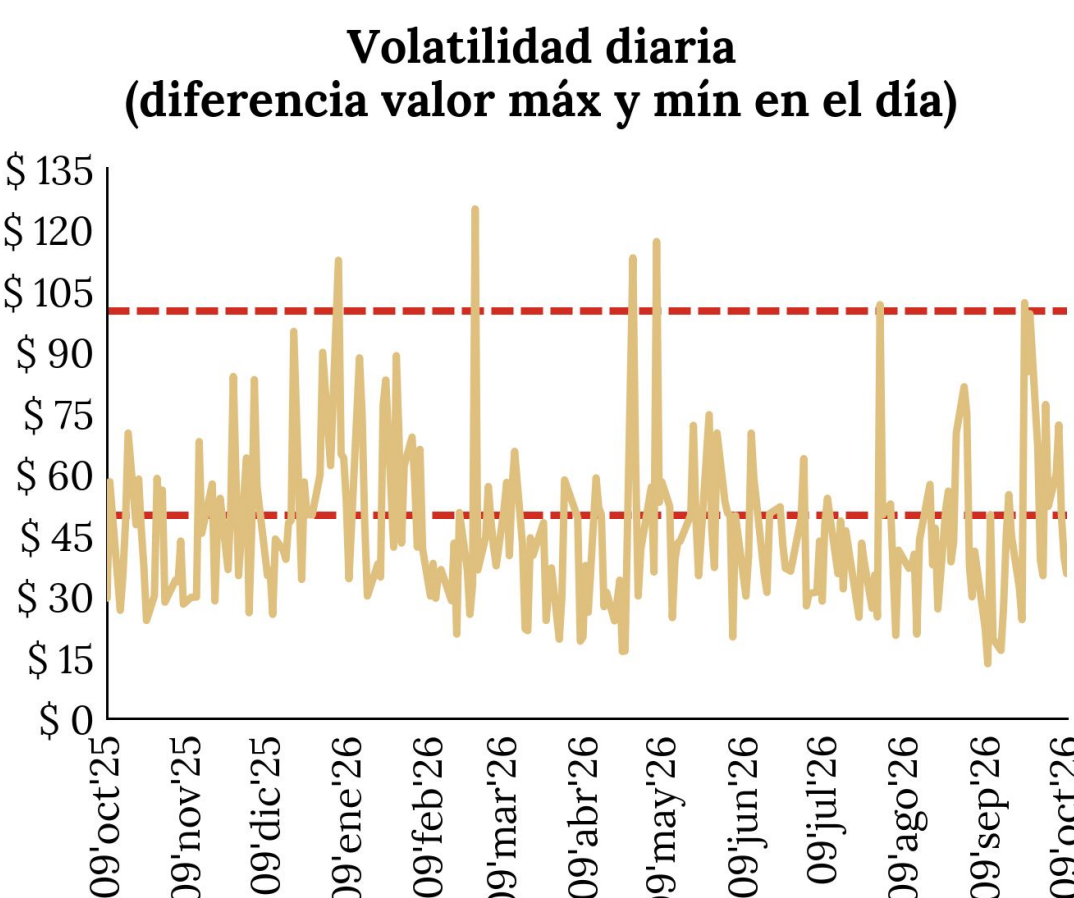
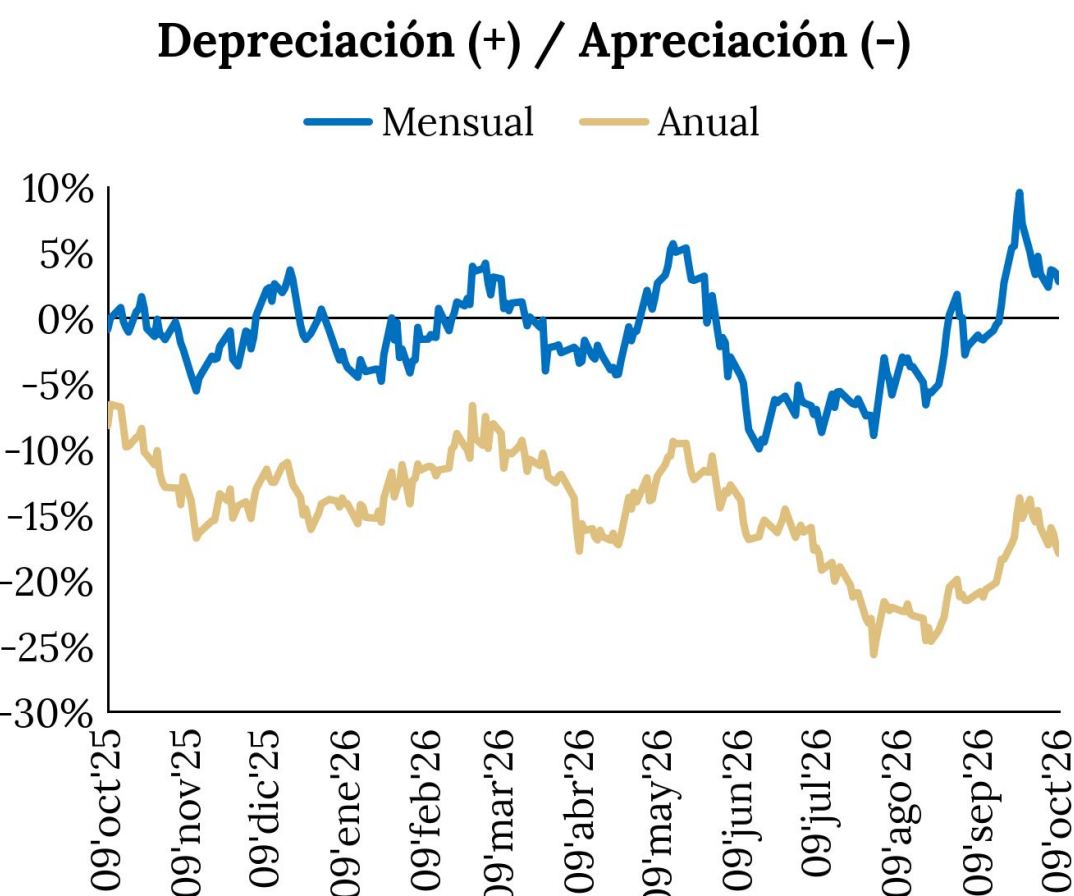
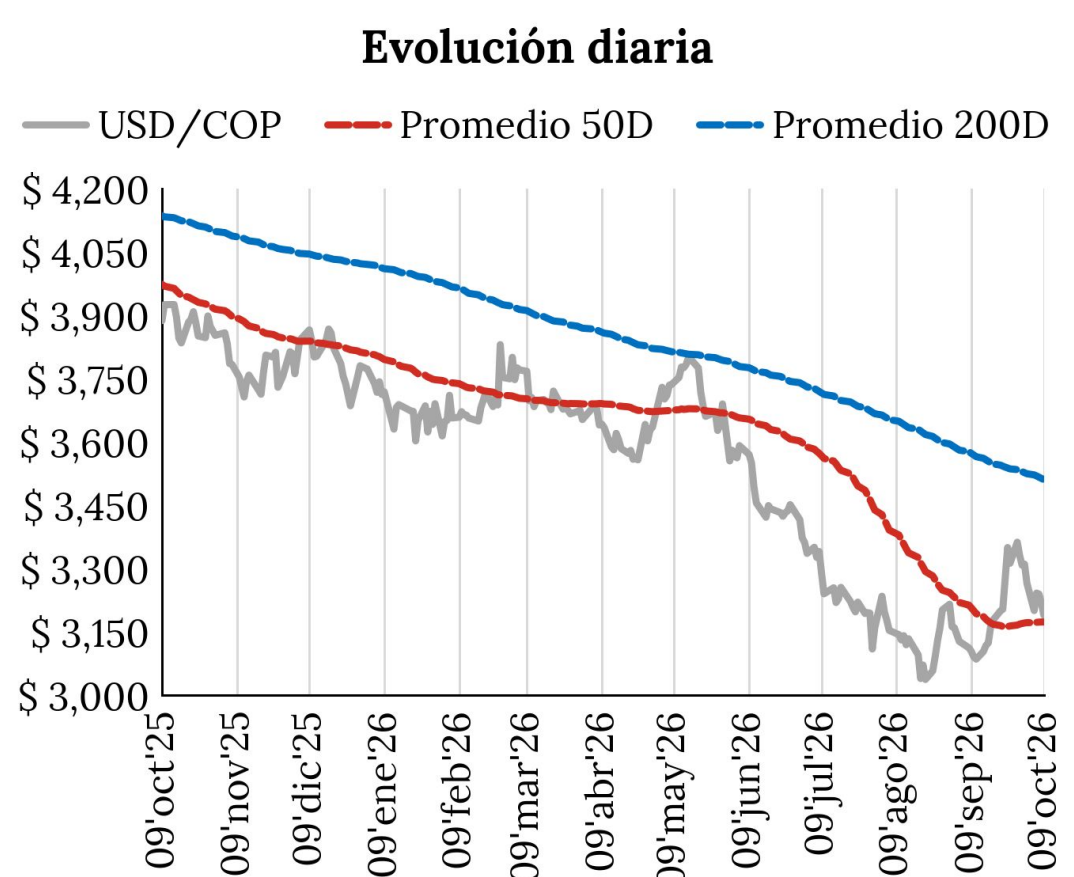
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Menor presión del dólar favorece al COP, pero aumenta la cautela antes del IPC de EE. UU.

Resumen

- Menores tasas y petróleo moderan al dólar, pero el IPC mantiene vigente el riesgo de nuevas alzas.
- El USD/COP mantiene un sesgo ligeramente bajista, limitado por menor DXY y carry favorable, aunque el petróleo más débil y la demanda potencial de BanRep reducen el espacio de apreciación.
- El euro sigue condicionado por Francia, mientras la libra encuentra mayor soporte monetario y de crecimiento.

Narrativa de mercados

En EE.UU. enfrenta alta volatilidad y un modesto retroceso en las tasas de bonos (5.19%) e índice del dólar (102.3), pendiente de datos de IPC e IPP. Los mercados asignan solo 19% de probabilidad a un alza de tipos este mes y 72% para diciembre. Se percibe resiliencia en el consumo corporativo e individual pese a la menor confianza en pequeñas empresas (NFIB a 97.9 puntos), afectada por la escasez de mano de obra calificada (26%) y la inflación persistente (20%). La escalada del crudo Brent hacia \$105 por barril ante el riesgo geopolítico en Oriente Medio añade presión sobre la inflación general.

En la Eurozona el euro se estabiliza cerca de 1.12 dólares por la pausa en la escalada del crudo y menores rendimientos soberanos estadounidenses, tras presiones por la inflación energética y la solidez económica de EE. UU. Destacan dudas fiscales en Francia ante la meta de reducir el déficit presupuestario al 5% del PIB para 2027 en un Congreso dividido y próximo a elecciones. Monetariamente, se anticipan subidas de tipos en diciembre por el BCE y la Fed.

En el Reino Unido la libra esterlina intenta recuperarse en \$1.323 impulsada por la pausa del crudo y el ajuste al alza de las previsiones de crecimiento del PIB británico por el FMI, desde 1.0% hasta 1.3% anual. Megan Greene (Banco de Inglaterra) respalda mantener la tasa oficial sobre 3.75% por la solidez laboral y presiones inflacionarias sostenidas, como el alza interanual de 17.3% en gastos de combustible. Los analistas consideran excesivas las expectativas del mercado de cuatro subidas de tipos en 12 meses. En lo fiscal, el Ministro John Healey enfrenta un déficit estimado de £35,000 millones por el IFS, mientras la confianza financiera del hogar subió al 67%.

Colombia afronta presiones externas, energéticas y desaceleración. EE. UU. evalúa eliminar el arancel adicional del 12.5% impuesto en julio a varios sectores; las exportaciones a agosto sumaron US\$36,880.7 millones FOB (+12.8%), concentradas en petróleo, oro y carbón. Ante El Niño, la generación térmica aportará 100 GWh/día durante 10 meses con insumos costosos (ACPM \$1,480/kWh, gas \$837/kWh), elevando tarifas en la Orinoquía y el Caribe, mientras persisten faltantes de energía en firme. El FMI proyecta crecimientos del PIB de 2.2% en 2026 y 2.3% en 2027, con inflación del 6% y desempleo al 9%. La transición demográfica reducirá el crecimiento a 1.5% hacia 2045, amenazando la sostenibilidad fiscal.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	IPC	Sep F	Var. anual (%)	2.9%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	↑
01:00	ALE	IPC	Sep F	Var. mensual (%)	0.2%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	↑
01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. anual (%)	2.9%	3.3%	3.3%	3.3%	3.3%	↑
01:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. mensual (%)	0.2%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	↑
05:00	US	Optimismo pequeñas empresas NFIE	Sep	Indicador		98.7	97.9	98	98.8	↓
09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Sep	Millones de USD		3.98m	pendiente	3.96m	3.97m	↓
20:30	CHI	IPC	Sep	Var. anual (%)		0.8%	pendiente	1%	0.9%	↑
20:30	CHI	IPP	Sep	Var. anual (%)		3.8%	pendiente	4.5%	4.2%	↑
	CHI	Exportaciones	Sep	Var. anual (%)		25%	pendiente	25.4%	25%	=
	CHI	Balanza comercial	Sep	Billones de USD		\$119.09b	pendiente	\$118.10b	\$117.78b	↓
	CHI	Importaciones	Sep	Var. anual (%)		28.2%	pendiente	24%	26%	↓

Dólar estadounidense

El dólar modera su avance y el DXY retrocede hacia 102.3, después de alcanzar 102.6 y máximos de 18 meses, favorecido por una caída cercana a 2% en el petróleo y por la moderación del rendimiento del Tesoro a 10 años hacia 5.19%, desde los máximos de la semana pasada. El movimiento refleja una reducción parcial de la prima geopolítica y una mayor demanda por deuda estadounidense ante la corrección de las acciones tecnológicas, pero no cambia todavía el soporte fundamental del dólar: crecimiento estadounidense relativamente sólido, tasas reales elevadas y persistencia de riesgos inflacionarios. El mercado asigna cerca de 80% de probabilidad a una pausa de la Reserva Federal en octubre, por lo que la atención se desplaza al IPC de septiembre, que será determinante para validar o moderar las expectativas de un nuevo aumento en diciembre. En este contexto, el retroceso del DXY luce por ahora correctivo y no como un cambio estructural de tendencia.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, las primeras referencias son relativamente estables: el MXN opera prácticamente sin cambios alrededor de 18.25, mientras el CLP también muestra variaciones acotadas, de modo que por ahora no existe un movimiento regional suficientemente fuerte para arrastrar al COP. Para el USD/COP, la reapertura después del festivo parte de un cierre cercano a \$3,189 y de una apreciación semanal superior a 2%, respaldada por carry elevado, pero el balance de hoy es menos favorable para una nueva caída pronunciada: el petróleo retrocede desde los máximos del lunes, persisten riesgos fiscales locales y la habilitación de las opciones PUT introduce demanda potencial de dólares de BanRep, actuando como freno a una apreciación adicional del peso. Así, esperaríamos alta volatilidad y un sesgo neutral a ligeramente bajista. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,230, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,300 por dólar.

Euro

El euro intenta recuperar terreno hacia USD 1.120, después de tocar nuevos mínimos anuales ligeramente por debajo de USD 1.116, beneficiado por la caída de los rendimientos globales y una estabilización temporal de los bonos franceses e italianos. Sin embargo, el rebote continúa limitado por los riesgos fiscales de Francia, donde el déficit permanece por encima de 5% del PIB y el proceso presupuestal enfrenta una elevada fragmentación política, factores que han llevado la prima de los bonos franceses frente a Alemania a niveles no vistos desde la crisis soberana europea. Además, el crecimiento francés apenas habría avanzado 0.1% trimestral en el tercer trimestre, reforzando el dilema del BCE entre inflación todavía elevada y actividad débil. Por ello, mientras no se observe una reducción sostenida de las primas soberanas, el euro seguirá vulnerable y la zona de USD 1.115-1.110 continuará siendo el principal soporte técnico.

Libra Esterlina

La libra muestra mayor fortaleza relativa y avanza hacia USD 1.334, mientras se mantiene cerca de máximos de 16 meses frente al euro. El respaldo proviene de expectativas de una política monetaria más restrictiva del Banco de Inglaterra, después de que Megan Greene señalara que la tasa actual de 3.75% podría no ser suficiente para contener la inflación; paralelamente, el FMI elevó su previsión de crecimiento británico para 2026 a 1.3%. Sin embargo, el soporte monetario convive con riesgos fiscales relevantes: Reino Unido mantiene los mayores costos de endeudamiento entre las principales economías del G7 y el presupuesto del 28 de octubre será clave para evaluar la credibilidad de la senda de consolidación. Así, la libra conserva una ventaja relativa frente al euro, pero su apreciación adicional frente al dólar dependerá de que las tasas estadounidenses continúen moderándose y de que el presupuesto no reintroduzca una prima fiscal significativa.

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	102.58	102.27	↓	-0.30%	101.30	100.24	99.40	95.84	102.27	102.58	102.04 - 102.40
	Euro	1.116	1.119	↑	0.28%	1.13	1.15	1.16	1.116	1.119	1.204	1.113 - 1.126
	Libra Esterlina	1.321	1.325	↑	0.30%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.325	1.384	1.318 - 1.331
	Yen Japonés	158.58	158.13	↓	-0.29%	157.49	157.43	158.54	150.419	158.125	163.853	157.75 - 158.56
	Dólar Canadiense	1.428	1.424	↓	-0.28%	1.41	1.40	1.39	1.349	1.424	1.428	1.419 - 1.432
	Dólar Australiano	1.436	1.433	↓	-0.27%	1.42	1.41	1.42	1.377	1.433	1.551	1.432 - 1.444
	Dólar Neozelandés	1.789	1.781	↓	-0.46%	1.77	1.73	1.71	1.645	1.781	1.789	1.776 - 1.793
	Corona Sueca	10.04	9.98	↓	-0.53%	9.94	9.75	9.42	8.782	9.984	10.038	9.91 - 10.12
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,189	-			3,234	3,175	3,510	3,037	3,189	3,925	3,180 - 3,230 (3,150 - 3,330)
	Peso Chileno	975.06	978.11	↑	0.31%	965.00	945.30	908.68	850.3	978.1	989.6	972.0 - 985.5
	Peso Mexicano	18.25	18.34	↑	0.46%	17.78	17.37	17.42	16.88	18.34	18.69	17.95 - 18.39
	Real Brasileño	4.99	5.01	↑	0.53%	5.12	5.13	5.14	4.89	5.01	5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.68	6.68	↓	-0.02%	6.70	6.71	6.82	6.68		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