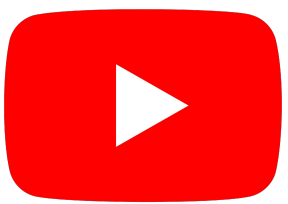


MERCADO CAMBIARIO

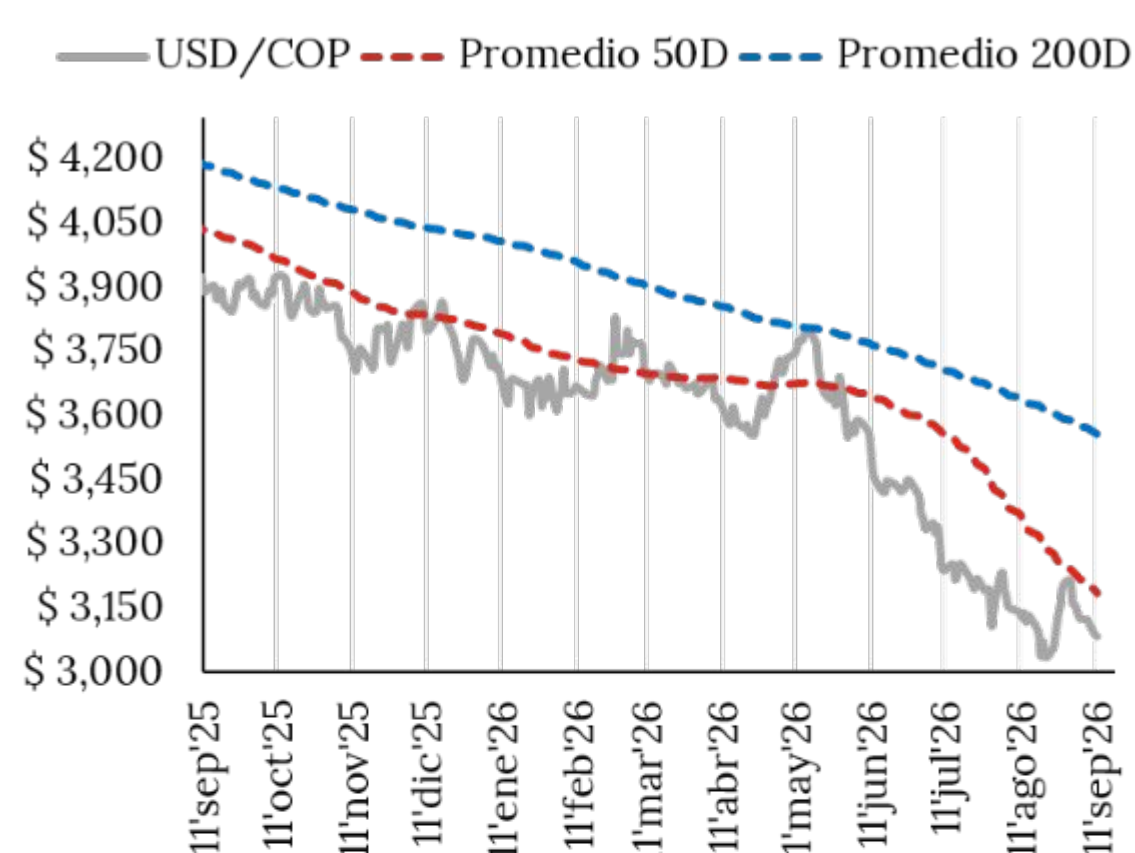
Escúchanos:



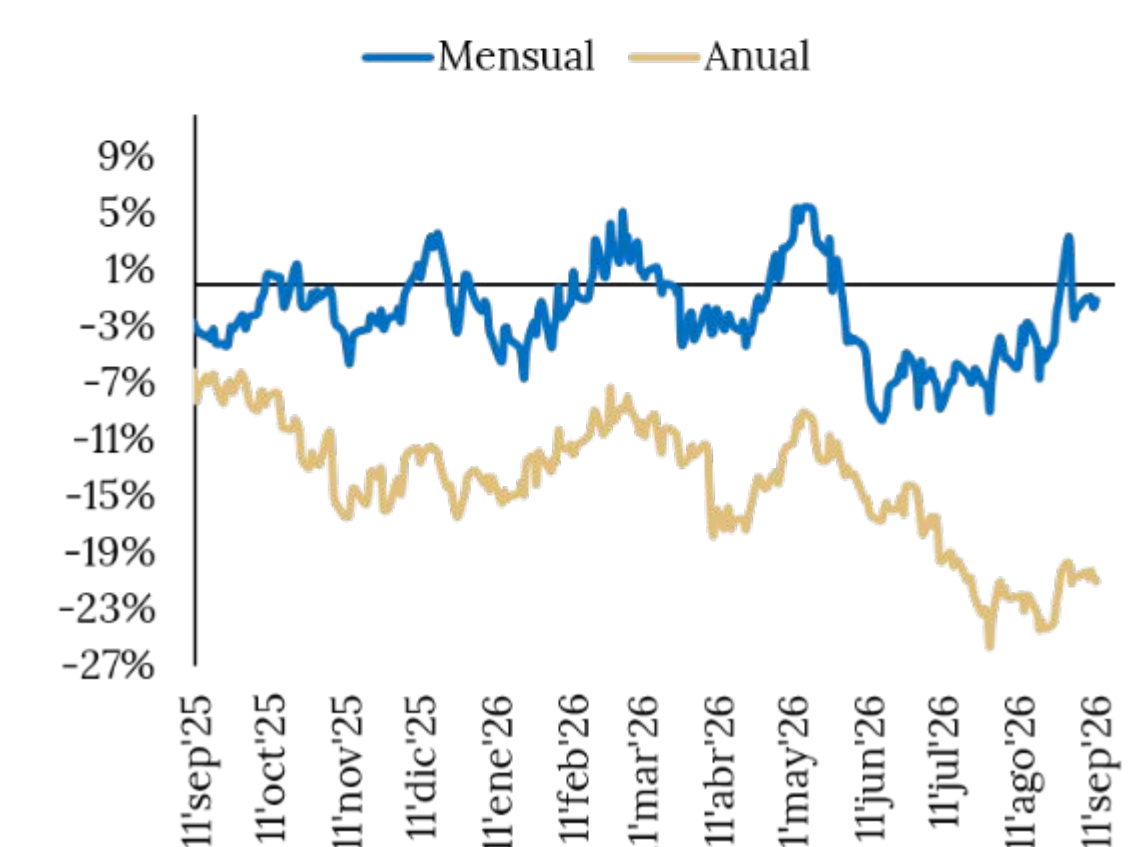
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

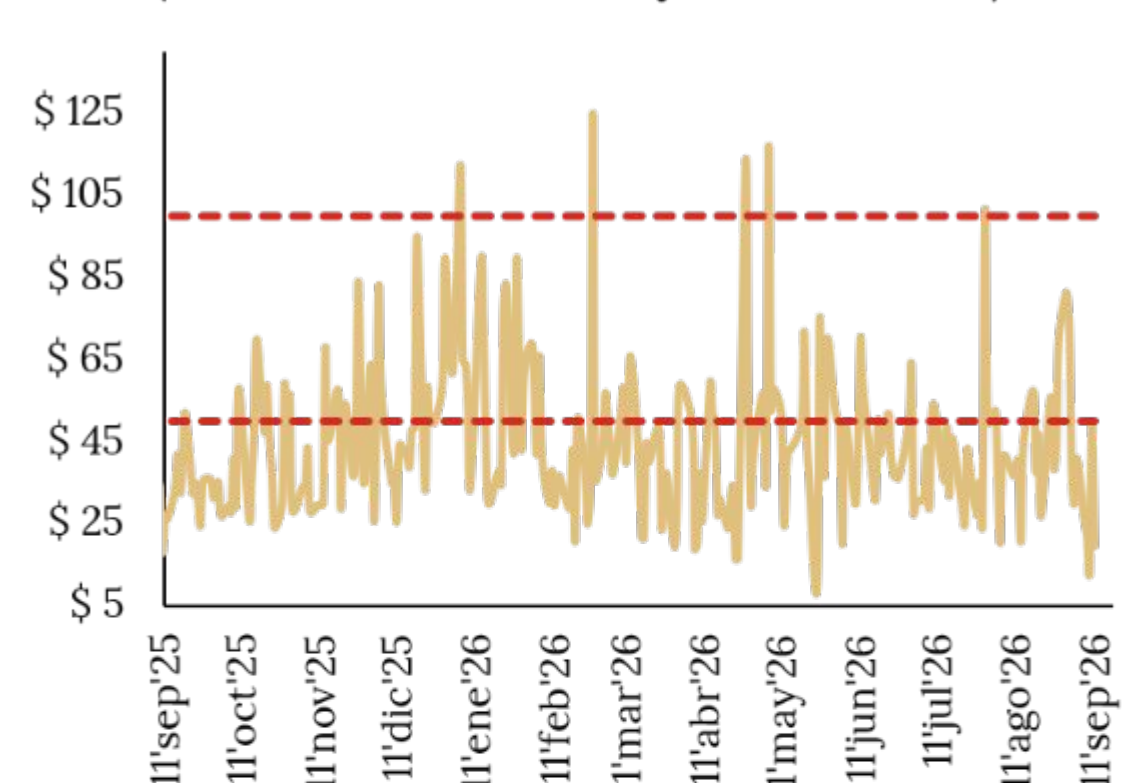
Evolución diaria



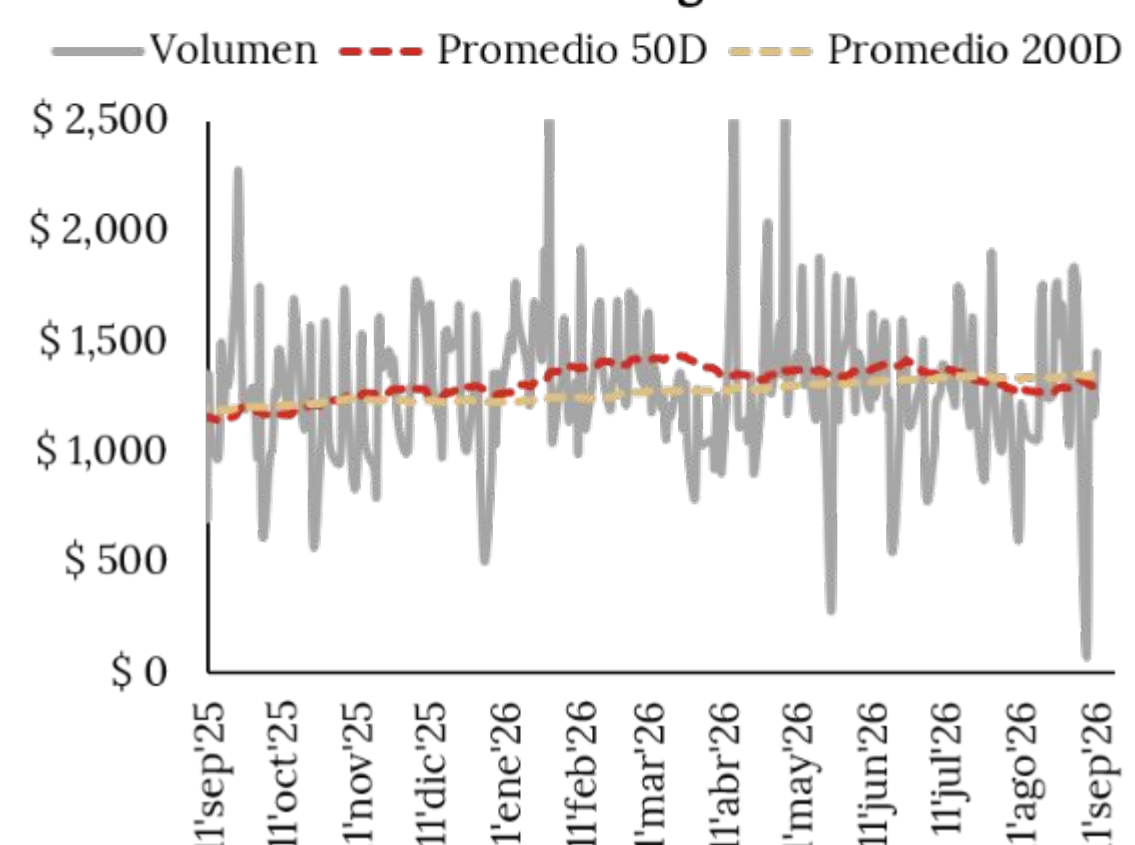
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado



Shock externo revierte parcialmente el impulso reciente del COP

Resumen

- Fed, petróleo y risk-off impulsan al índice del dólar (DXY) hacia máximos de dos semanas.
- DXY, tasas y risk-off favorecen un rebote del USD/COP, aunque petróleo y flujos locales todavía limitan un cambio de tendencia.
- El choque energético pesa más que el soporte de tasas sobre las monedas europeas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la coyuntura combina aversión al riesgo, persistencia inflacionaria y tensiones energéticas. La Fed sopesa incrementar la tasa de referencia en 25 pb (al rango 3.75%-4.00%), previendo un ajuste acumulado adicional de 50 pb para fines de 2026. Este endurecimiento responde al IPC subyacente de agosto (0.3% m/m y 3.4% a/a) y a un firme índice de precios al productor. La curva soberana refleja presiones ante déficits fiscales del 6.5% del PIB y un crecimiento sólido. La oferta petrolera global enfrenta un compromiso del 4% por el cierre del oleoducto Este-Oeste saudí derivado de conflictos en Oriente Medio, elevando el diésel minorista a un récord de 6.23 USD/galón.

La Eurozona recibe el impacto de shocks de oferta geopolíticos y presiones inflacionarias persistentemente altas. La intensificación las tensiones geopolíticas refuerzan la perspectiva de posturas monetarias restrictivas: el BCE evalúa incrementos adicionales en 2026 tras su ajuste previo. En la política comercial, EE.UU. anunció la intención de revocar el arancel del 10% al whisky irlandés (tras reducir la tasa general a la UE al 15%), un flujo comercial de 450 millones de euros anuales que involucra 5.5 millones de cajas exportadas. En el Reino Unido, las presiones inflacionarias asociadas al shock energético presionan las proyecciones de precios. Pese a que el PIB creció en julio a su ritmo más rápido en 18 meses, el BoE mantendría la tasa oficial en 3.75% en su próxima reunión, proyectándose una subida de 25 pb en noviembre y hasta cuatro incrementos para mediados de 2027. La postura contrasta con la reaceleración de costos y las expectativas globales directivas impuestas por la Fed frente a la inflación.

En Colombia, la economía evidencia una recuperación gradual con serias vulnerabilidades fiscales. Esta semana conoceremos el ISE del mes de julio el cual creció 2.89% en el 1S2026, apoyado en servicios (4.28% en junio), mientras la intención neta de contratación subió al 35% y la brecha salarial de género se ubicó en 0.9%. Esta semana se agota el plazo para dar trámite al Presupuesto General 2027 que asciende a \$635 billones (29.9% del PIB). El CARF alerta sobre un déficit primario del 4.5% del PIB, un déficit total cercano al 10% y una deuda neta del 67.3% del PIB, exigiendo un ajuste superior a \$30 billones. En energía, la CREG fijó límites en bolsa (\$528-\$658/kWh) frente al fenómeno de El Niño. Un MoU con EE.UU. abre potencial en minerales críticos sobre el 97% del territorio aún inexplorado.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
21:00	CHI	Producción industrial	Aug	Var. anual (%)		4.5%	pendiente	4.8%	4.6%
21:00	CHI	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)		0.6%	pendiente	0.8%	0.6%
21:00	CHI	Producción industrial acumulada	Aug	Var. anual (%)		5.3%	pendiente	5.3%	5.3%
21:00	CHI	Activos fijos excluyendo zonas rurales acumuladas	Aug	Var. anual (%)		-6.7%	pendiente	-7.1%	-7.3%
21:00	CHI	Ventas minoristas acumuladas	Aug	Var. anual (%)		1.2%	pendiente	1.2%	1.1%
23:30	JAP	Índice del sector terciario	Jul	Var. mensual (%)		-0.2%	pendiente	0.4%	0.2%

Dólar estadounidense

El índice del dólar avanza hacia 99.5–99.6 puntos, máximo de dos semanas, respaldado por una combinación de mayor demanda refugio, petróleo nuevamente alrededor de USD 108/barril y un fuerte repricing de la Fed: el mercado asigna cerca de 90% de probabilidad a un alza de 25 pbs este miércoles, frente a aproximadamente 60% una semana atrás, después de que empleo e inflación mostraran mayor resiliencia. El Tesoro a 10 años permanece cerca de 4.95%, reforzando el diferencial de tasas, mientras la caída de las bolsas asociada a preocupaciones sobre IA añade demanda defensiva por USD. Hacia adelante, parte importante del ajuste ya está descontado, por lo que el catalizador será el guidance de la Fed: una señal de más alzas podría consolidar al DXY sobre 100, mientras un aumento acompañado de un mensaje prudente abriría espacio para toma de utilidades, especialmente ante el endurecimiento esperado del BoJ esta misma semana.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, las primeras cotizaciones reflejan ese risk-off de forma bastante homogénea: el MXN se debilita hacia 17.08, el CLP cede cerca de 2% y el BRL se deprecia cerca del 0.7%. Para el USD/COP, después del cierre del viernes en COP 3,084.90 y ocho jornadas consecutivas de apreciación, esperamos una corrección alcista moderada en la apertura, coherente con el fortalecimiento global del dólar y el tono regional; sin embargo, el COP conserva soportes diferenciales importantes: el petróleo elevado mejora los términos de intercambio, la TRM vigente permanece por debajo de su media de 20 días en COP 3,072.27 y pudiesen persistir los flujos locales asociados a caja del Gobierno, expectativas sobre fondos de pensiones y el componente técnico de las PUT. En particular, en el acumulado se han ejercido USD 296.3 millones de los USD 400 millones adjudicados. Así, vemos más probable un rebote hacia COP 3,100–3,120 que un cambio inmediato de tendencia, mientras esos factores domésticos continúen absorbiendo el choque externo. 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 cae hacia USD 1.153–1.154, mínimo de un mes, pese a que el BCE elevó la tasa de depósito la semana pasada hasta 2.50% y varios miembros ya plantean la posibilidad de avanzar hacia terreno restrictivo. La principal presión proviene del fortalecimiento global del dólar y del deterioro de los términos de intercambio europeos: el Brent alrededor de USD 108 y el fuerte aumento del gas natural elevan simultáneamente la inflación y los riesgos para la actividad. Este dilema limita cuánto puede beneficiar al EUR una trayectoria más hawkish del BCE, aunque el aumento de los riesgos inflacionarios mantiene abierta la posibilidad de otro ajuste hacia cierre de año. Técnicamente, la pérdida de USD 1.156–1.157 deterioró el sesgo de corto plazo y deja 1.149–1.150 como siguiente soporte, mientras una recuperación sostenible requeriría volver sobre 1.157–1.160.

Libra Esterlina

La libra retrocede hacia USD 1.347–1.348, mínimo de más de un mes, principalmente por la fortaleza del dólar y el renovado choque energético. El dato de PIB de julio —+0.4% m/m, muy superior a lo esperado— confirma una economía británica más resistente, pero no parece suficiente para inducir un alza inmediata del BoE: el consenso espera que el jueves mantenga la tasa en 3.75%, mientras el mercado concentra la siguiente subida hacia noviembre y descuenta cerca de 47 pbs de endurecimiento adicional a cierre de año. El problema es que el petróleo elevado y los Gilt en máximos de varias décadas aumentan simultáneamente los riesgos inflacionarios y la prima fiscal, por lo que mayores tasas no están generando un soporte cambiario limpio. En este contexto, USD 1.345–1.347 constituye el soporte inmediato; perderlo abriría espacio hacia aproximadamente 1.335.

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					
Desarrolladas								Min	Actual	Max	
 DXY	99.12	99.10		-0.02%	99.17	99.82	99.14	96.22	99.10	104.55	98.88 - 99.4
 Euro	1.161	1.161		0.02%	1.16	1.15	1.16	0.911	1.161	1.202	1.155 - 1.170
 Libra Esterlina	1.35	1.351		0.01%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.351	1.382	1.348 - 1.362
 Yen Japonés	154.48	154.46		-0.01%	157.88	159.44	158.16	140.49	154.46	162.63	152.10 - 158.00
 Dólar Canadiense	1.384	1.384		0.00%	1.38	1.39	1.38	1.378	1.384	1.443	1.377 - 1.392
 Dólar Australiano	1.397	1.397		-0.02%	1.39	1.41	1.44	1.378	1.397	1.679	1.386 - 1.402
 Dólar Neozelandés	1.722	1.722		-0.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.722	1.812	1.700 - 1.726
 Corona Sueca	9.69	9.68		-0.01%	9.55	9.57	9.35	8.784	9.685	10.192	9.60 - 9.70
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,085	-			3,116	3,150	3,557	3,085	3,085	4,427	3,070 - 3,100 (3,060 - 3,140)
 Peso Chileno	940.32	940.32		0.00%	925.79	926.13	905.36	852.4	940.32	1,000.8	934.0 - 945.2
 Peso Mexicano	16.98	16.98		-0.01%	16.96	17.14	17.52	16.67	16.98	20.84	16.86 - 17.10
 Real Brasileño	5.10	5.10		0.00%	5.14	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