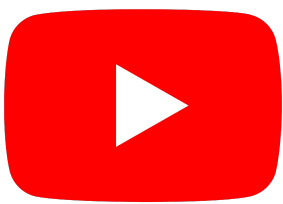


MERCADO CAMBIARIO

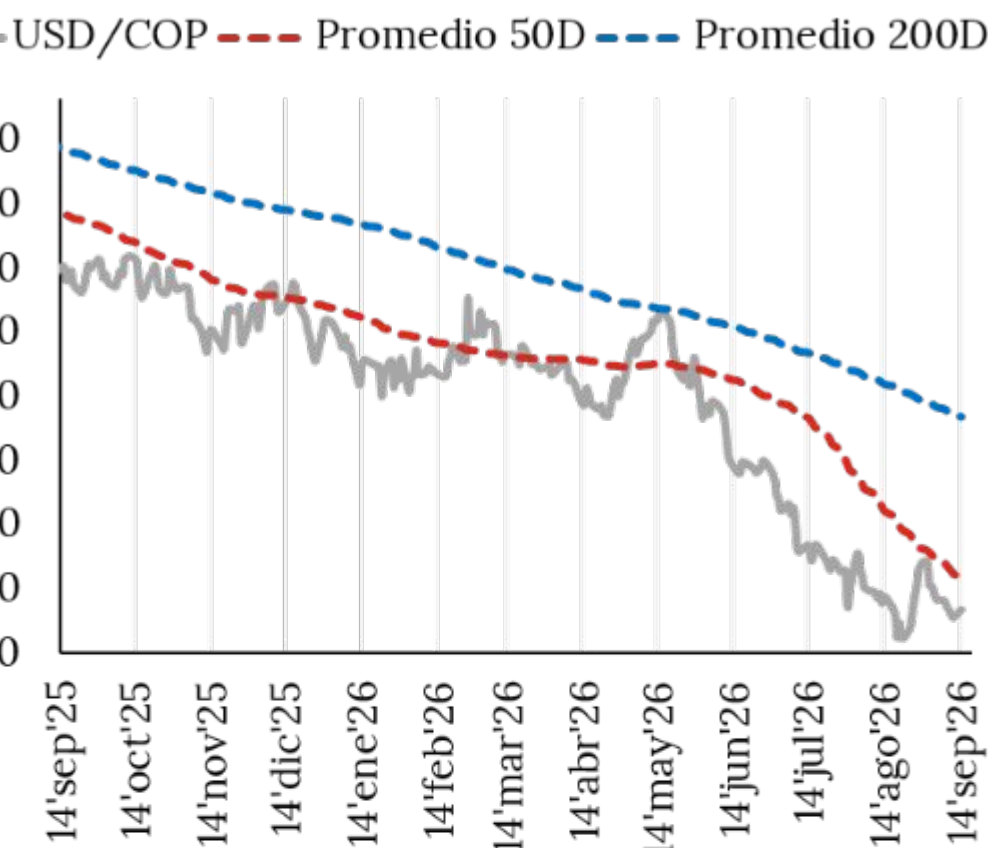
Escúchanos:



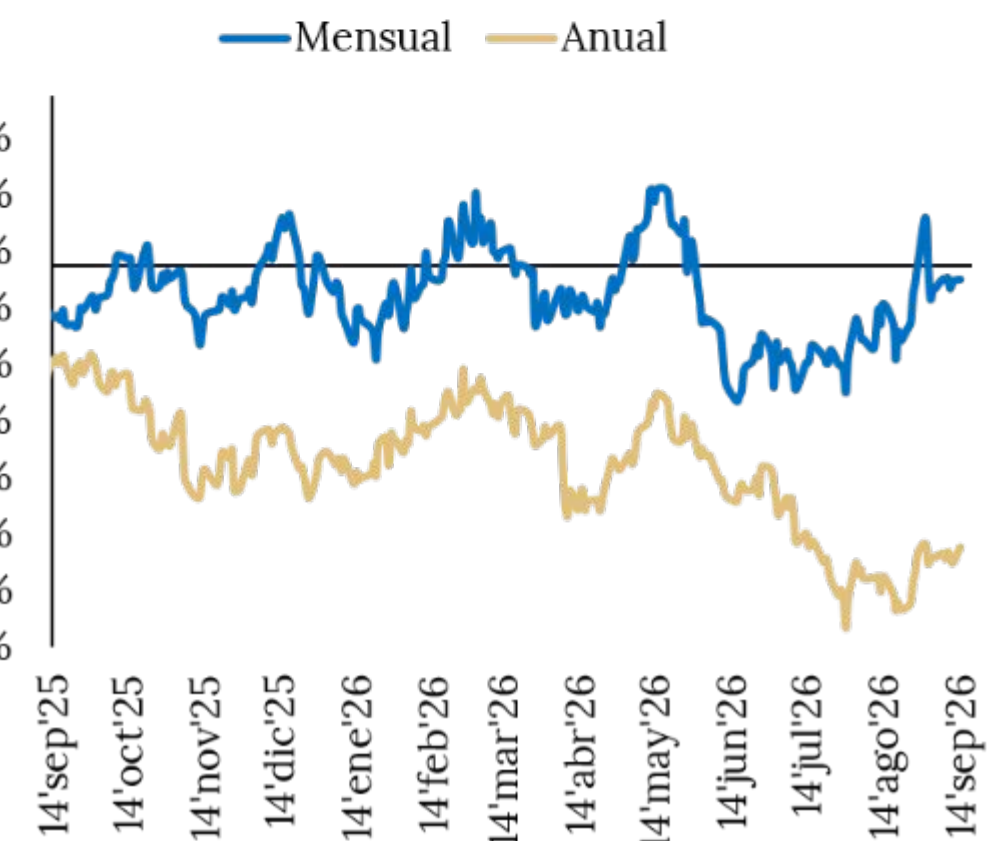
En YouTube

Desempeño USD/COP

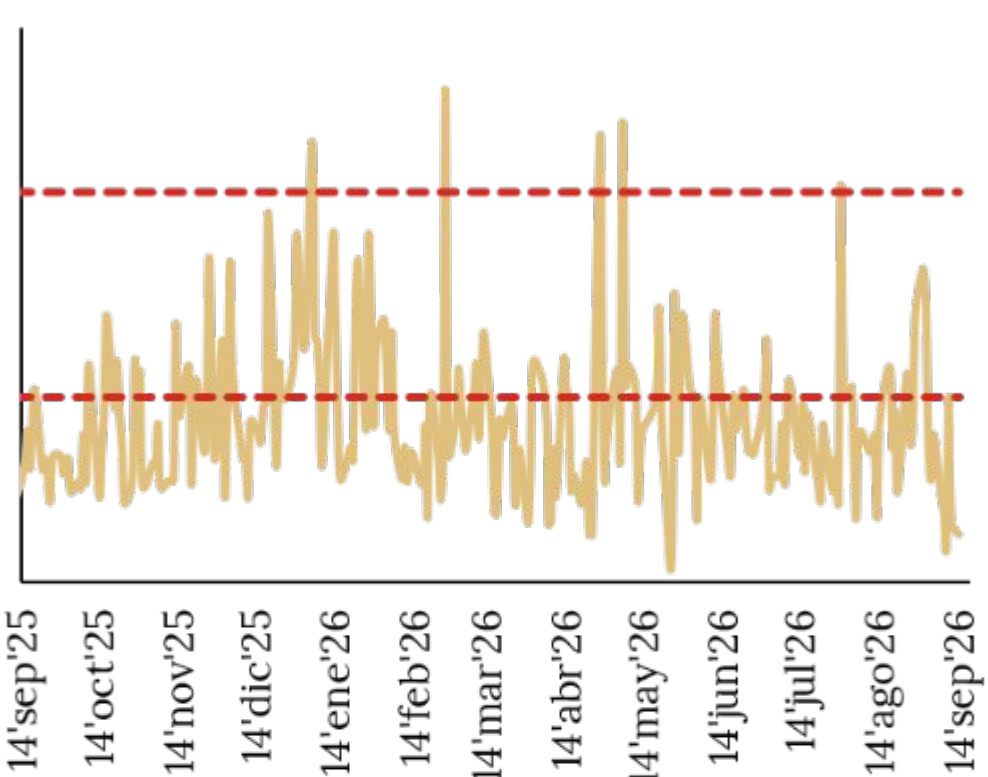
Evolución diaria



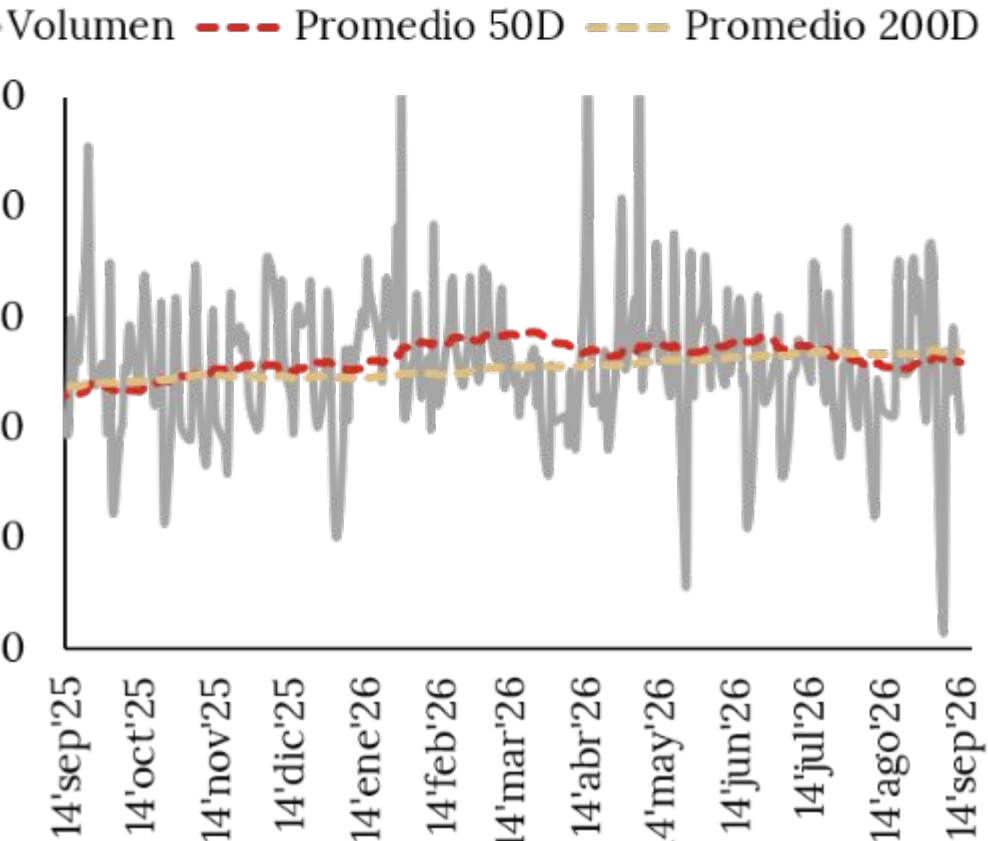
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Monedas en LatAm resisten el fortalecimiento global del dólar

Resumen

- Tasas sobre 5% y Fed casi descontada sostienen el impulso alcista del índice del dólar (DXY).
- DXY y Tesoros altos mantienen cautela, pero petróleo, carry y flujos locales contienen al USD/COP cerca de COP 3,100.
- El diferencial con EE.UU. domina sobre las europeas, con mayor fragilidad laboral en la libra.

Narrativa de mercados

EE.UU. enfrenta una coyuntura crítica por presiones inflacionarias derivadas de tensiones geopolíticas con Irán y el cierre de un oleoducto en Arabia Saudita. Ante este choque energético, la Reserva Federal endurecerá su política monetaria, proyectándose un alza de 25 pbs que situaría la tasa entre 3.75% y 4.0%, su primer incremento desde julio de 2023. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, deberá justificar ante el Congreso la resiliencia económica y sostenibilidad de la deuda federal.

En la Eurozona, en julio, el superávit comercial alcanzó €14,200 millones, gracias a exportaciones por €276,000 millones (+9%), impulsadas por despachos hacia Suiza, EE.UU. y Reino Unido, y una reducción del déficit energético a €26,100 millones. No obstante, el índice ZEW cayó inesperadamente a 25.8 puntos. Aunque la percepción actual mejoró, las expectativas de inflación subieron fuertemente, elevando los riesgos de estanflación por el conflicto en Irán. En el Reino Unido, durante agosto se perdieron 26 mil empleos asalariados, reduciendo el total a 30.2 millones, mientras las vacantes cayeron a 702 mil. Pese al aumento de desocupados, el desempleo se mantuvo en 4.9% gracias a 67 mil nuevos ocupados. Simultáneamente, la inflación salarial se desaceleró: el salario total creció 3.9% interanual y el regular 3.5% (2.9% privado frente a 6.3% público), con alzas reales de apenas 0.9% y 0.6%. Esta semana se proyecta que el BoE mantenga su tasa en 3.75% y reduzca su ajuste cuantitativo anual de £70 a £50 mil millones.

Colombia enfrenta un profundo desbalance macroeconómico, con un déficit fiscal del 9.4% del PIB y una deuda neta del 67.3%. El Presupuesto de 2027 se fijó en COP\$634.9 billones, sincerando pasivos en salud, pensiones y combustibles. Se destinarán COP\$392.6 billones a funcionamiento y COP\$154 billones a deuda, contrayendo la inversión a COP\$86.9 billones. Para solventar este escenario, el Gobierno presentará una "Ley de Rescate Fiscal" con recortes de COP\$21 billones en gasto, sin nuevos impuestos. Para revertir la contracción del 9.7% en la Inversión Extranjera Directa (US\$5,792 millones), propondrá eliminar el impuesto al patrimonio y reducir gradualmente el 4x1.000, fiando la meta de recaudo de COP\$299 billones a la tecnología antievasión y al respeto de la autonomía monetaria. Además, el presidente De la Espriella reemplazó al director del DANE, Ricardo Valencia, por Juan Manuel Alvarado Nivia.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo			Consenso	Accivalores	observada/esperada
01:00	UK	Ingresos semanales promedio (3 meses/año)	Jul	Var. anual (%)	4.2%	4.1%	3.9%	3.9%	4%	↓
01:45	FRA	IPC	Aug F	Var. anual (%)	2.1%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	↑
01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. anual (%)	2.4%	2.7%	2.6%	2.7%	2.7%	↑
01:45	FRA	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	↑
01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. mensual (%)	0.6%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	↑
02:00	ESP	IPC	Aug F	Var. anual (%)	3.6%	4.3%	4.3%	4.3%	4.3%	↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. anual (%)	3.9%	4.5%	4.6%	4.5%	4.5%	↑
02:00	ESP	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.3%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Aug F	Var. mensual (%)	0%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	↑
02:00	ESP	IPC básico	Aug F	Var. anual (%)	3%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	↓
04:00	ALE	Encuesta de expectativas ZEW	Sep	Indicador		34.2	34.7	40.2	39.2	↑
04:00	ALE	Encuesta de la situación actual ZEW	Sep	Indicador		-61.1	-47.1	-52.1	-51.1	↑
07:00	BRA	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	2.8%	2.9%	1.2%	2.4%	2.1%	↓
07:00	BRA	Ventas minoristas	Jul	Var. mensual (%)	0.3%	0.5%	-0.8%	-0.1%	-0.1%	↓
07:30	US	Índice manufacturero Empire State	Sep	Indicador		20.6	7.60	14.6	15.2	↓
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jul	Var. mensual (%)		9.7%	pendiente	-1%	-2%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Aug	Billones de JPY		-¥634.5b	pendiente	-¥1054.4b	-¥1058.4b	↓
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Jul	Var. anual (%)		16.9%	pendiente	9.6%	9.8%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar avanza hacia 99.6 puntos, máximo de dos semanas, respaldado por una combinación particularmente favorable: el Brent permanece alrededor de USD 107–108/barril, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años superó 5.0% por primera vez desde 2007 y el mercado asigna más de 94% de probabilidad a un alza de 25 pbs de la Fed mañana. El deterioro del apetito por riesgo también favorece al USD, mientras la expectativa ya no se concentra únicamente en la decisión de septiembre sino en si Warsh valida el inicio de un ciclo de endurecimiento más prolongado; el mercado incorpora prácticamente otro aumento antes de finalizar el año. Con gran parte del movimiento de mañana descontado, el riesgo para el dólar estará en la comunicación: una trayectoria de tasas claramente más restrictiva podría facilitar una ruptura de 100 puntos, mientras un alza acompañada de cautela probablemente active toma de utilidades.

Peso colombiano (COP)

El DXY se mantiene firme alrededor de 99.6 puntos, cerca de máximos de dos semanas, , sin embargo, esa fortaleza del dólar está siendo absorbida principalmente por las monedas desarrolladas y no se está trasladando de forma homogénea a LatAm, donde varias divisas muestran apreciaciones intradía tras el ajuste de ayer; el MXN, por ejemplo, recupera terreno frente al dólar, reflejando que el amplio diferencial de tasas, los niveles elevados de materias primas y el posicionamiento previo siguen dando soporte a la región. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,103.10, esto reduce el riesgo de una extensión alcista significativa: aunque DXY y Tesoro altos mantienen presión externa y justifican cierta cautela antes de la Fed, el Brent elevado, la resiliencia regional y los flujos locales de oferta de dólares favorecen una jornada más de consolidación. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,085 y COP\$3,110, con posibles extensiones hacia COP\$3,055 y COP\$3,145 por dólar.

Euro

El euro permanece presionado alrededor de USD 1.153, mínimo de un mes, pese a que el BCE elevó tasas la semana pasada y mantiene abierta la posibilidad de ajustes adicionales. El principal problema para la moneda única es que el choque energético está jugando en dos direcciones adversas: eleva la inflación y mantiene al BCE restrictivo, pero simultáneamente deteriora los términos de intercambio y las perspectivas de crecimiento de una economía importadora de energía. Además, el aumento del rendimiento estadounidense por encima de 5.0% amplía nuevamente el atractivo relativo del dólar, haciendo que el soporte monetario europeo sea insuficiente por ahora. Técnicamente, tras perder USD 1.157–1.160, el siguiente soporte relevante se ubica alrededor de 1.149–1.150; una recuperación más consistente requeriría no solo nuevos aumentos del BCE, sino también una moderación del diferencial de tasas con EE.UU.

Libra Esterlina

La libra cae hacia USD 1.346–1.348, mínimos desde comienzos de agosto, afectada por la fortaleza global del dólar y por señales adicionales de enfriamiento del mercado laboral británico. El desempleo se mantiene en 4.9%, las vacantes cayeron a 702,000, mínimo fuera de pandemia desde 2014, y los empleados en nómina disminuyeron otros 26,000 en agosto; además, los salarios regulares crecieron 3.5% y los del sector privado apenas 2.9%, reduciendo el riesgo de una espiral salarios-precios. Esto favorece que el BoE mantenga la tasa en 3.75% el jueves, pese al fuerte encarecimiento energético, y limita el respaldo monetario de la GBP frente a una Fed que está a punto de subir tasas. Técnicamente, la libra se aproxima a la zona crítica de USD 1.345–1.346, donde coincide su promedio móvil de 200 días; perderla aumentaría el riesgo de extensión hacia 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	99.46	99.10	📉	-0.36%	99.16	99.80	99.14	96.22	99.10	104.55	98.90 - 99.7
Euro	1.159	1.159	📈	0.01%	1.16	1.16	1.16	0.911	1.159	1.202	1.155 - 1.170
Libra Esterlina	1.35	1.353	📈	0.00%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.353	1.382	1.348 - 1.362
Yen Japonés	153.42	153.44	📉	0.01%	157.59	159.22	158.16	140.49	153.44	162.63	152.10 - 158.00
Dólar Canadiense	1.387	1.387	📈	0.00%	1.38	1.39	1.38	1.378	1.387	1.443	1.377 - 1.392
Dólar Australiano	1.398	1.398	📉	0.00%	1.39	1.41	1.44	1.378	1.398	1.679	1.386 - 1.402
Dólar Neozelandés	1.721	1.721	📉	0.02%	1.69	1.70	1.71	1.639	1.721	1.812	1.710 - 1.726
Corona Sueca	9.70	9.70	📈	0.00%	9.56	9.58	9.35	8.784	9.703	10.192	9.60 - 9.75
Emergentes											
Peso Colombiano	3,103	-			3,116	3,148	3,554	3,103	3,103	4,427	3,085 - 3,110 (3,055 - 3,145)
Peso Chileno	935.83	938.99	📉	0.34%	926.89	926.42	905.37	852.4	938.99	1,000.8	934.0 - 945.2
Peso Mexicano	16.98	16.99	📉	0.09%	16.96	17.13	17.52	16.67	16.99	20.84	16.86 - 17.10
Real Brasileiro	5.11	5.11	📉	0.06%	5.14	5.13	5.19	4.91	5.11	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