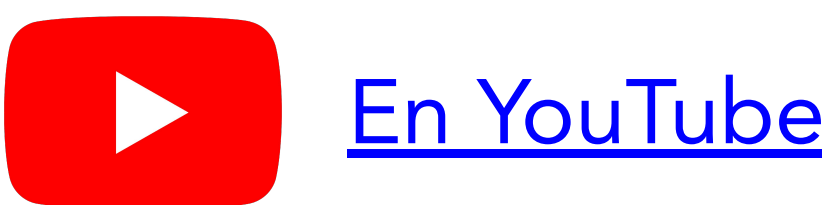
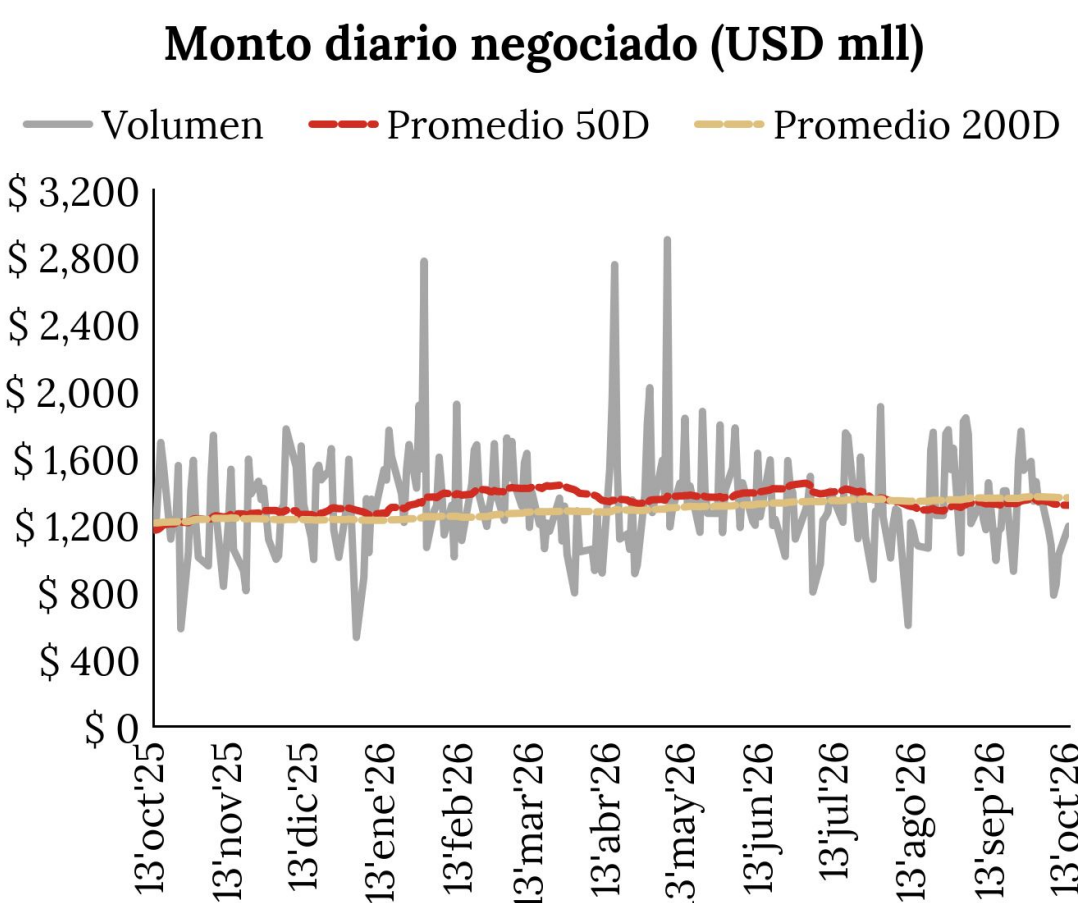
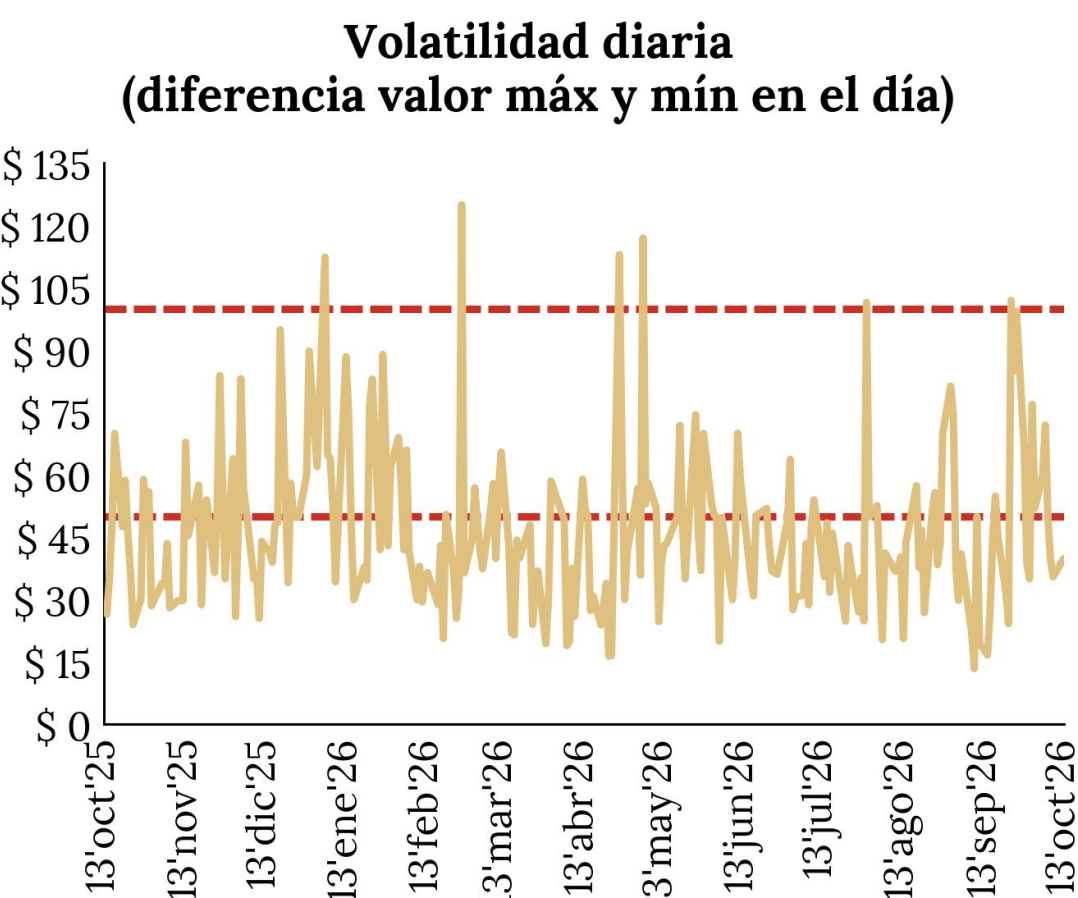
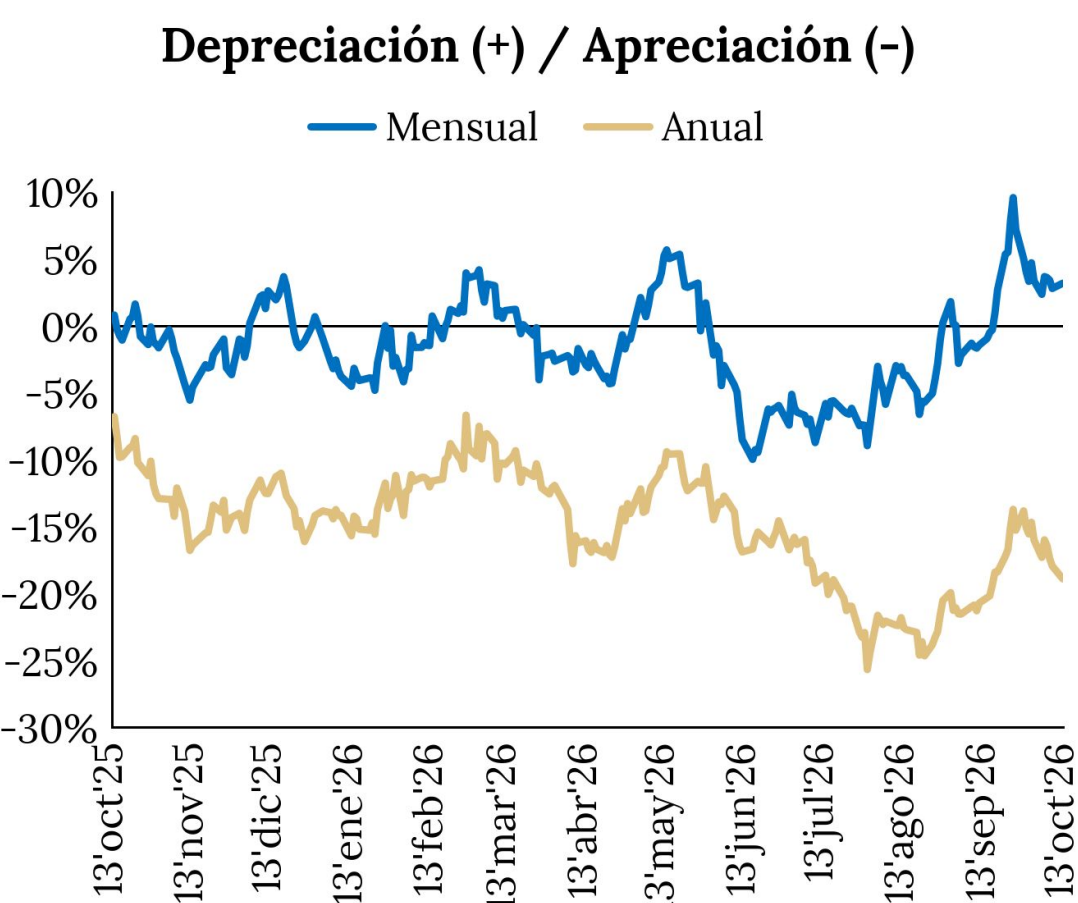
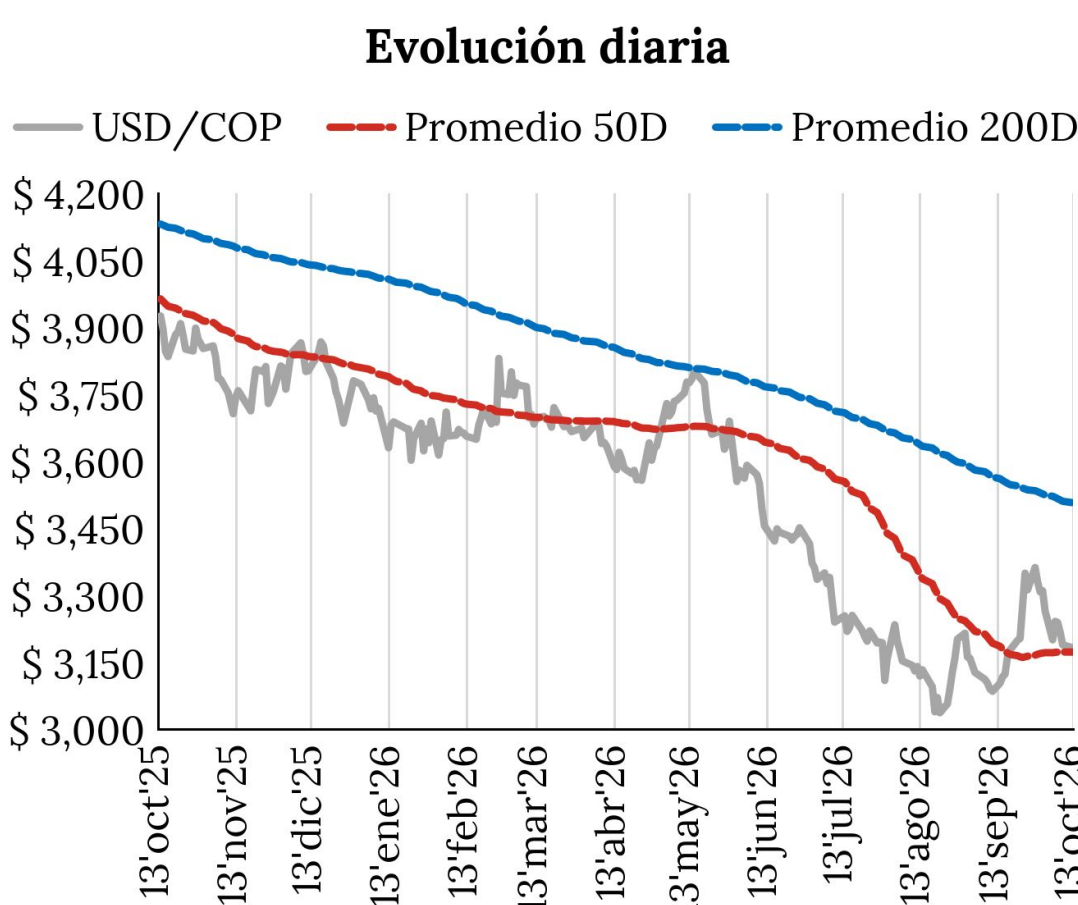


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Menor presión del DXY contrasta con un tono defensivo en LatAm

Resumen

- Menores rendimientos y una Reserva Federal paciente corrigen al dólar desde máximos.
- El USD/COP conserva un sesgo neutral a ligeramente alcista, limitado por menores tasas en EE.UU. pero presionado por la caída del petróleo y la debilidad regional.
- Las monedas europeas recuperan terreno, pero la libra esterlina conserva mejores soportes fundamentales que el euro.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la inflación de septiembre (IPC 3.7%, subyacente 2.6% a/a) impulsó temores de mayor endurecimiento monetario de la Fed y un reevaluado costo de capital. La producción industrial global y la infraestructura tecnológica enfrentan mayores costos financieros y fricciones de suministro. La contracción industrial y la caída del Brent a 103.8 USD —pese a tensiones en Ormuz y una caída semanal de 11.12 millones de barriles en inventarios de EE. UU.— reflejan presiones macroeconómicas globales.

En la Eurozona, la producción industrial cayó 0.5% m/m y 1.1% a/a en agosto de 2026, acumulando tres meses negativos, con retrocesos en bienes intermedios (-0.8%), energía (-0.6%) y consumo no duradero (-2.7%). España (-0.8%), Francia (-0.3%) e Italia (-1.3%) registraron caídas, frente a la recuperación de Alemania (0.4%). Los costos energéticos presionan los márgenes manufactureros, pese a la proyección del FMI de crecimiento anual del PIB de 1.1%. El BCE evalúa posibles alzas de tasas ante la incertidumbre fiscal y los shocks de oferta. En el Reino Unido, el PIB creció 0.1% m/m en agosto y 2.1% a/a, impulsado por la producción industrial (+0.8% m/m; manufactura +1.2%), farmacéutica (+5.1%) y tecnología e inteligencia artificial (+1.1% m/m; +13% anual), compensando la caída de la construcción (-0.2% m/m) y el estancamiento de los servicios. El déficit comercial bajó a £0.92 miles de millones por menores importaciones (-1.5%). La aceleración económica y la inflación (3.1%, proyectada en 3.6%-3.8%) llevan al 86% de los analistas a anticipar un alza de 25 pb del BoE, hasta 4.0%, en noviembre.

En Colombia la ponencia del Presupuesto General de la Nación 2027 ajusta partidas por COP\$634.9 billones, reduciendo el servicio de la deuda en COP\$8.36 billones (a COP\$144.1 billones) para destinar COP\$4.5 billones a Hacienda y COP\$3 billones a Minas y Energía para subsidios eléctricos y de gas. El déficit fiscal proyectado alcanzará 7.2% del PIB en 2026, motivando la consulta del Artículo IV del FMI. La confianza del consumidor recuperó a 15.7% en septiembre, aunque el mercado laboral afronta un desempleo proyectado del 10% para 2027. El fenómeno de El Niño (+3.49 °C en el Pacífico, 83% de probabilidad hasta marzo de 2027) impone estrés hídrico y riesgos de oferta sobre alimentos y energía.

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	Aug	Var. mensual (%)	0.3%	0.2%	0.8%	-0.1%	-0.1%	↑
01:00	UK	Producción manufacturera	Aug	Var. mensual (%)	1%	0.9%	1.2%	0.1%	0%	↑
01:00	UK	Producción industrial	Aug	Var. anual (%)	0.8%	0.6%	1.6%	0.7%	0.5%	↑
01:00	UK	Balanza comercial GBP/Mn	Aug	Millones de GBP	£-2322m	£-3450m	£-920m	£-4300m	£-4200m	↑
01:00	UK	Producción manufacturera	Aug	Var. anual (%)	2.2%	2.6%	3%	2.4%	2.2%	↑
01:00	UK	Balanza comercial bienes GBP/Mn	Aug	Millones de GBP	£-19300m	£-20965m	£-18010m	£-21800m	£-22327m	↑
01:45	FRA	IPC	Sep F	Var. anual (%)	2.4%	3%	3.1%	3%	3%	↑
01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. anual (%)	2.6%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	↑
01:45	FRA	IPC	Sep F	Var. mensual (%)	0.7%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	-0.3%	↓
01:45	FRA	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. mensual (%)	0.7%	-0.4%	-0.3%	-0.4%	-0.4%	↓
07:00	BRA	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	1.3%	1.2%	0.4%	2.4%	1.61%	↓
07:00	BRA	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)		-0.8%	0.1%	0.9%	0.5%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	198K	197k	199K	199k	198k	↓
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Sep	Var. mensual (%)	1.3%	1.1%	0.8%	0.3%	0.2%	↑
07:30	US	Demanda final del IPP	Sep	Var. mensual (%)	0.5%	0.4%	1.3%	0.5%	0.4%	↑
07:30	US	Índice manufacturero Empire State	Oct	Indicador		7.6	25.50	12.3	12.6	↑
07:30	US	Panorama de negocios Fed de Philadelphi	Oct	Indicador		37.8	20.9	29.7	32.3	↓
07:30	US	Demanda final del IPP	Sep	Var. anual (%)	5.6%	5.4%	6.3%	5.3%	5.2%	↑
07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Sep	Var. mensual (%)	0.3%	0.2%	0.5%	0.3%	0.3%	↑
07:30	US	IPP Ex Alimentos y Energía	Sep	Var. anual (%)	4.8%	4.6%	5%	4.4%	4.2%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles	1714K	1716k	1710K	--	1692k	↓
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Sep	Var. mensual (%)	1.4%	1.3%	0.9%	0.6%	0.4%	↓

Dólar estadounidense

El dólar corrige desde máximos de 18 meses y el DXY retrocede hacia 102.0, principalmente por la fuerte caída de los rendimientos de los Tesoros, después de que la mayor aversión al riesgo en acciones tecnológicas impulsara demanda por deuda soberana estadounidense. Aunque el IPC de septiembre sorprendió al alza y mantiene vigente la narrativa de tasas elevadas por más tiempo, varios miembros de la Reserva Federal señalaron que todavía existe margen para esperar antes de volver a endurecer la política, moderando nuevamente las apuestas de un aumento en octubre. Esto deja al dólar en una dinámica de fuerzas contrapuestas: la inflación y el diferencial de tasas continúan ofreciendo soporte fundamental, pero el posicionamiento largo, la caída de las tasas largas y una Reserva Federal menos urgente limitan nuevas extensiones. Así, el movimiento actual parece una corrección táctica más que un cambio de tendencia, con los próximos datos de actividad y precios al productor como catalizadores para definir si el DXY recupera impulso.

Peso colombiano (COP)

Sin embargo, el alivio del dólar no se está trasladando plenamente a Latinoamérica: las primeras referencias muestran al PEN depreciándose con mayor claridad, mientras MXN y BRL operan ligeramente a la defensiva y el CLP se mantiene prácticamente estable, en un entorno de mayor aversión al riesgo por la corrección tecnológica global. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en \$3,183.80, el balance inicial luce neutral a ligeramente alcista: el menor DXY y la caída de las tasas estadounidenses son favorables para el peso, pero el Brent retrocede cerca de 2%, retirando parte del soporte que había permitido al COP superar a sus pares regionales. Por lo que, tras varias jornadas de fortaleza relativa, aumenta el riesgo de consolidación o toma de utilidades; mientras no se deteriore adicionalmente el entorno externo, el movimiento debería mantenerse contenido y no representar todavía un cambio de tendencia a favor del dólar. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,280 por dólar.

Euro

El euro registra su recuperación diaria más importante en varias semanas y avanza hacia USD 1.122, aunque el movimiento responde principalmente al retroceso del dólar y de los rendimientos estadounidenses, más que a una mejora sustancial de sus propios fundamentales. Las preocupaciones fiscales en Francia continúan siendo el principal límite estructural: Christine Lagarde reiteró que la estabilización del mercado de deuda debe provenir de una consolidación fiscal doméstica, reduciendo las expectativas de una intervención directa del BCE. Al mismo tiempo, la inflación energética mantiene abierta la posibilidad de nuevos aumentos de tasas, pero el bajo crecimiento regional restringe cuánto puede endurecer el banco central sin deteriorar más la actividad. Por ello, el rebote actual mejora el tono de corto plazo, pero todavía luce correctivo, y una recuperación más sostenible requeriría una reducción persistente de las primas soberanas europeas y menor presión fiscal en Francia.

Libra Esterlina

La libra avanza cerca de 0.5% hacia USD 1.325, favorecida tanto por la debilidad del dólar como por datos domésticos mejores de lo esperado. La economía británica volvió a sorprender positivamente en agosto, apoyada por manufactura y actividades vinculadas a tecnología, reforzando la percepción de una mayor resiliencia económica y manteniendo vigente la expectativa de al menos un aumento de tasas del Banco de Inglaterra antes de finalizar el año. Sin embargo, la lectura no es plenamente alcista: las tasas elevadas y el choque energético continúan presionando consumo e inversión, mientras el presupuesto del 28 de octubre será determinante para evaluar si el Gobierno puede preservar disciplina fiscal sin profundizar la desaceleración. Así, la libra mantiene mejores fundamentales relativos que el euro, pero su capacidad de extender ganancias frente al dólar dependerá de que continúe la moderación de los rendimientos estadounidenses.

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	102.52	102.13	↓	-0.38%	101.54	100.38	99.44	95.84	102.13	102.58	102.01 - 102.25	
 Euro	1.116	1.121	↑	0.45%	1.13	1.15	1.16	1.116	1.121	1.204	1.113 - 1.126	
 Libra Esterlina	1.319	1.325	↑	0.41%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.325	1.384	1.319 - 1.331	
 Yen Japonés	158.31	158.00	↓	-0.20%	157.75	157.40	158.56	150.419	157.997	163.853	157.87 - 158.56	
 Dólar Canadiense	1.423	1.421	↓	-0.18%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.421	1.428	1.419 - 1.432	
 Dólar Australiano	1.434	1.446	↑	0.88%	1.43	1.41	1.42	1.377	1.446	1.551	1.417 - 1.448	
 Dólar Neozelandés	1.788	1.784	↓	-0.18%	1.77	1.74	1.71	1.645	1.784	1.789	1.776 - 1.793	
 Corona Sueca	10.02	9.97	↓	-0.48%	9.95	9.78	9.43	8.782	9.973	10.038	9.91 - 10.12	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,184	-			3,241	3,178	3,504	3,037	3,184	3,908	3,150 - 3,220 (3,090 - 3,280)	
 Peso Chileno	984.88	984.95	↑	0.01%	968.32	948.71	909.42	850.3	985.0	989.6	979.0 - 985.5	
 Peso Mexicano	18.48	18.53	↑	0.24%	17.90	17.44	17.43	16.88	18.53	18.69	18.25 - 18.64	
 Real Brasileiro	5.03	5.05	↑	0.45%	5.10	5.12	5.14	4.89	5.05	5.59	4.90 - 5.12	
 Yuan	6.69	6.68	↓	-0.08%	6.70	6.71	6.82	6.68		7.13	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