

# MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:

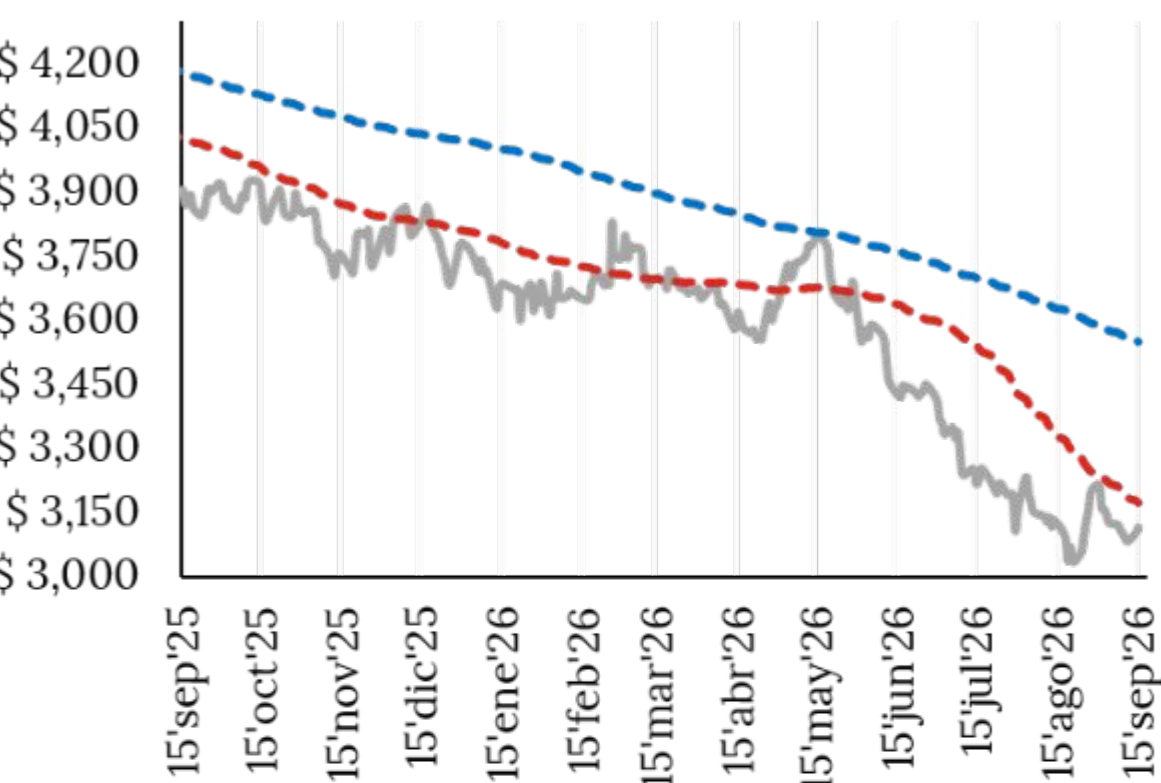


En YouTube

## Desempeño USD/COP

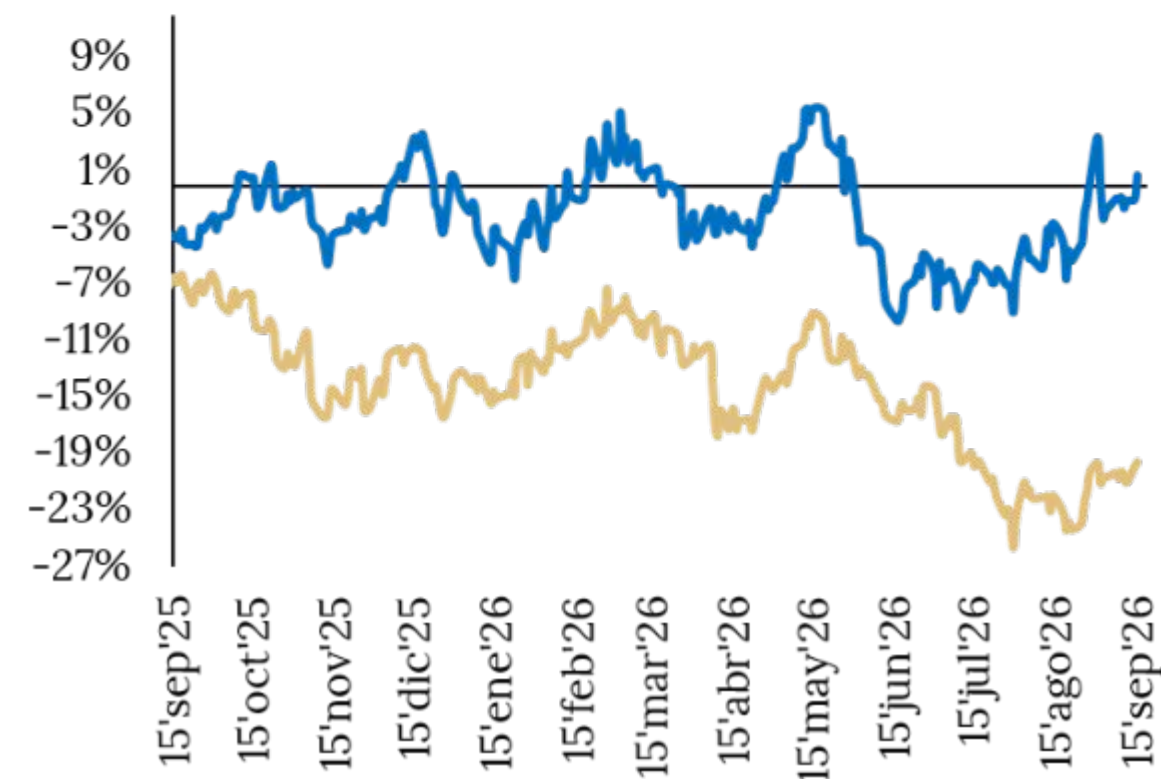
Evolución diaria

— USD/COP — Promedio 50D — Promedio 200D

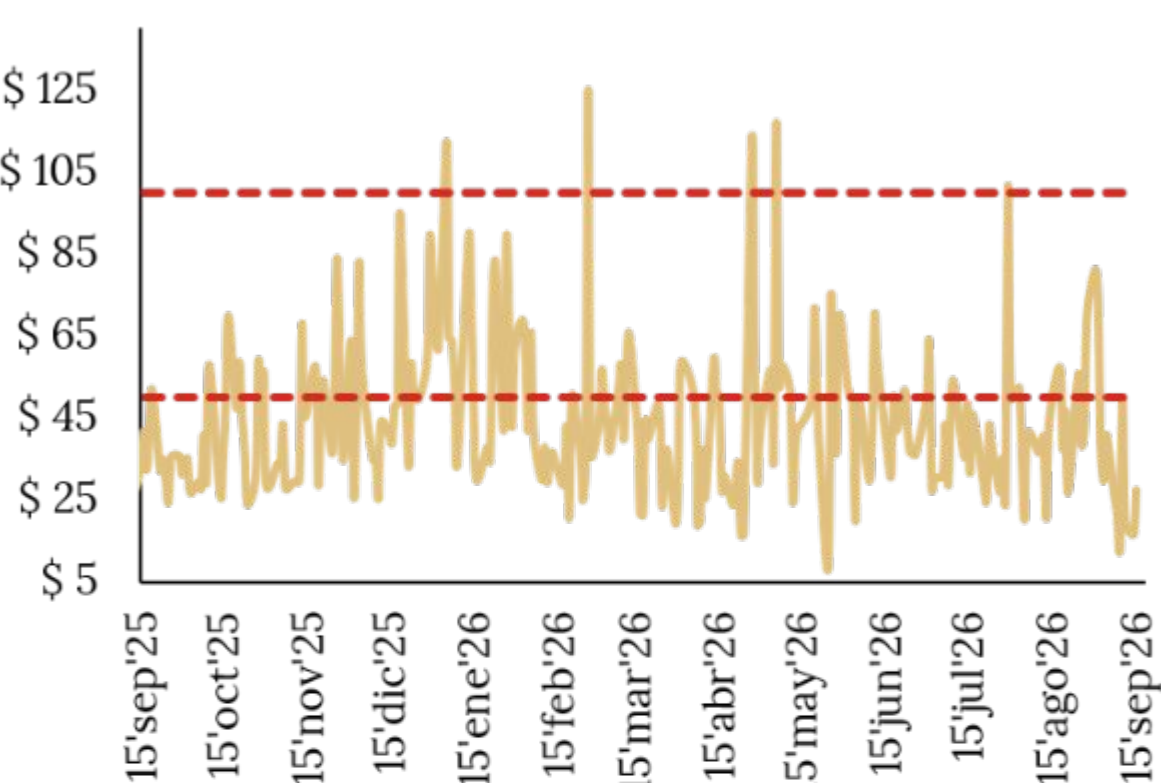


Depreciación (+) / Apreciación (-)

— Mensual — Anual

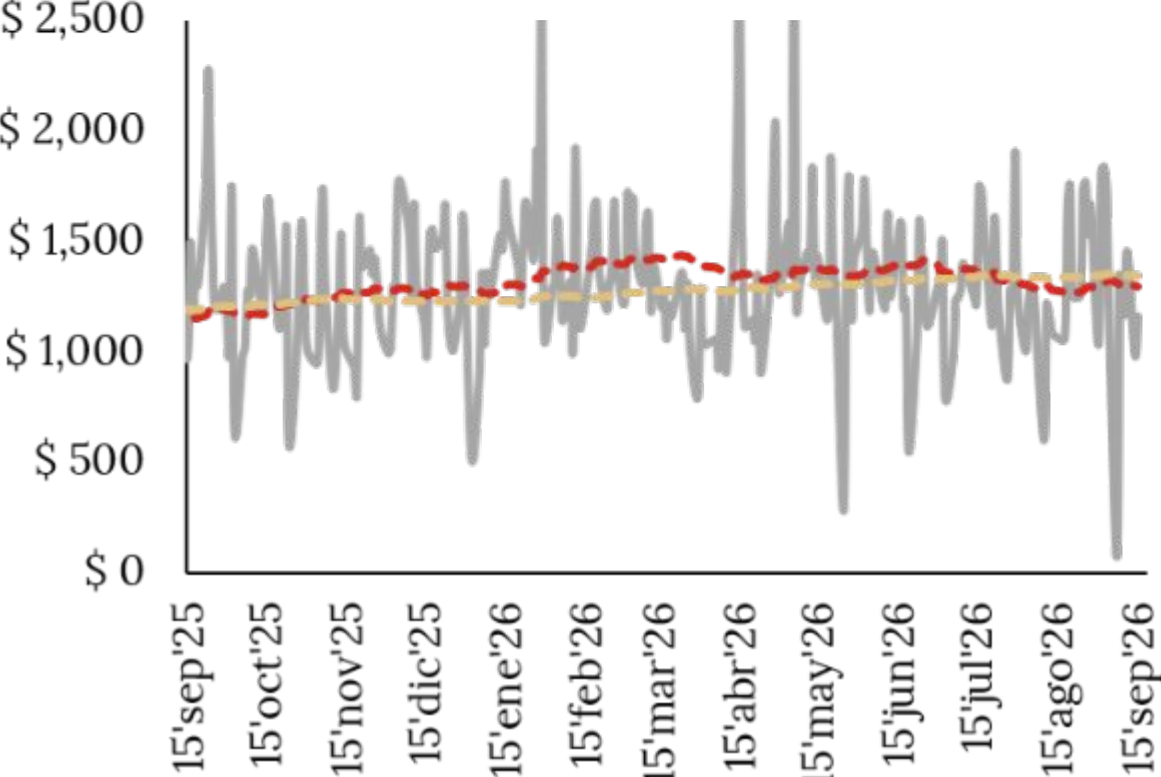


Volatilidad diaria  
(diferencia valor máx y mín en el día)



Monto diario negociado (USD mll)

— Volumen — Promedio 50D — Promedio 200D



## Menor presión externa abre espacio para una corrección del USD/COP

### Resumen

- La Fed está descontada; el dólar dependerá ahora de la señal sobre próximas alzas.
- DXY y Tesoros moderan su avance, mientras LatAm recupera terreno antes de una Fed que seguirá marcando el sesgo del USD/COP.
- Mayor inflación sostiene tasas, pero crecimiento y salarios limitan el soporte cambiario en las monedas europeas.

### Narrativa de mercados

En EE. UU., la Fed subiría hoy su tasa 25 pbs, al 3.75%-4.00%, con probabilidades de alzas adicionales en octubre (45%) y diciembre (30%). Esta restricción busca frenar una inflación del 3.4% interanual (0.4% mensual) y un IPC subyacente del 2.4%. Las presiones provienen de crisis de oferta por conflictos en Ucrania, Irán y el Mar Rojo. Además, el secretario del Tesoro alertó sobre severas tensiones fiscales ante el Congreso, evidenciando un complejo escenario macroeconómico y un inminente aumento en el costo de capital a nivel federal.

En la Eurozona, el crecimiento salarial se moderó al 3.0% interanual, aunque los costos laborales por hora subieron 3.1% por componentes no salariales y la construcción. La producción industrial cayó apenas 0.1% mensual, pues el repunte en bienes de capital y duraderos compensa las contracciones manufactureras de Alemania (-1.5%) y Francia (-0.4%). Estructuralmente, la UE y Canadá negocian integrar sus cadenas de suministro y defensa para blindar un mercado conjunto de USD 21 billones. En el Reino Unido, la inflación general repuntó al 3.1% interanual por un encarecimiento del 23% en energía, mientras el IPC subyacente permaneció en 2.6%. La inflación de servicios se ubicó en 3.4% y la de bienes, en 2.7%. Preocupan los precios al productor, con alzas del 3.7% en fábrica y 6.1% en insumos, además del encarecimiento del 3.8% en alquileres. Con estas cifras, se proyectan menos alzas de tasas del BoE, aunque se estima un pico inflacionario del 3.9% en 2027.

En Colombia, el fenómeno del Niño amenaza con un déficit energético del 5.4%. Evitar el racionamiento exige máxima generación térmica, pues este restaría 1.5% al crecimiento, hoy en 2.6%. Se requieren inversiones por US\$9,100 millones a 2030 para revertir la dependencia del 34% en gas importado. Fiscalmente, el Gobierno propondrá reducir impuestos al patrimonio y el 4x1,000, contrastando con un presupuesto de COP\$635 billones para 2026, con recortes de COP\$21 billones. Para 2027, las necesidades de financiamiento ascienden a COP\$238 billones. Finalmente, las remesas, proyectadas en US\$14,000 millones, sostendrán sólidamente el consumo interno ante la coyuntura.

### Calendario económico del día

| Hora  | País | Evento                           | Período   | Unidad           | Revisado Previo | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accioneros | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|----------------------------------|-----------|------------------|-----------------|--------|-----------|-------------------|---------------------|------------------------------|
| 01:00 | UK   | IPC                              | Aug       | Var. anual (%)   |                 | 2.9%   | 3.1%      | 3.1%              | 3%                  | ↑                            |
| 01:00 | UK   | IPC                              | Aug       | Var. mensual (%) |                 | 0.3%   | 0.5%      | 0.5%              | 0.5%                | ↑                            |
| 01:00 | UK   | IPC básico                       | Aug       | Var. anual (%)   |                 | 2.6%   | 2.6%      | 2.6%              | 2.6%                | =                            |
| 01:00 | UK   | Índice de precios de referencia  | Aug       | Var. anual (%)   |                 | 3.2%   | 3.4%      | 3.5%              | 3.3%                | ↑                            |
| 01:00 | UK   | Índice de precios de referencia  | Aug       | Var. mensual (%) |                 | 0.6%   | 0.6%      | 0.7%              | 0.5%                | =                            |
| 01:00 | UK   | Índice de precios minoristas     | Aug       | Indicador        |                 | 419.1  | pendiente | 421.9             | 421.1               | ↑                            |
| 03:00 | ITA  | IPC armonizado de la UE          | Aug F     | Var. anual (%)   | 2.9%            | 3.2%   | 3.2%      | 3.2%              | 3.2%                | ↑                            |
| 03:00 | ITA  | IPC armonizado de la UE          | Aug F     | Var. mensual (%) | -1%             | 0.1%   | 0.1%      | 0.1%              | 0.1%                | ↑                            |
| 07:00 | BRA  | Actividad económica              | Jul       | Var. mensual (%) | -0.6%           | -0.64% | pendiente | -0.1%             | -0.1%               | ↑                            |
| 07:00 | BRA  | Actividad económica              | Jul       | Var. anual (%)   | -0.6%           | 2.35%  | pendiente | 1%                | 1.21%               | ↑                            |
| 07:30 | US   | Ventas al por menor anticipadas  | Aug       | Var. mensual (%) |                 | -0.6%  | pendiente | 0.9%              | 0.6%                | ↑                            |
| 07:30 | US   | Índice de precios de importación | Aug       | Var. mensual (%) |                 | -0.4%  | pendiente | 0%                | 0%                  | ↑                            |
| 07:30 | US   | Ventas al por menor sin autos    | Aug       | Var. mensual (%) |                 | -0.3%  | pendiente | 0.5%              | 0.3%                | ↑                            |
| 10:00 | COL  | Ventas minoristas                | Jul       | Var. anual (%)   |                 | 14.7%  | pendiente | 13%               | 11.2%               | ↓                            |
| 10:00 | COL  | Producción manufacturera         | Jul       | Var. anual (%)   |                 | 4.1%   | pendiente | --                | -1.5%               | ↓                            |
| 10:00 | COL  | Producción industrial            | Jul       | Var. anual (%)   |                 | 3.9%   | pendiente | --                | 3.14%               | ↓                            |
| 13:00 | US   | Decisión de tasa FOMC (techo)    | 9/16/2026 | Tasa (%)         |                 | 3.75%  | pendiente | 3.75%             | 4%                  | ↑                            |
| 13:00 | US   | Decisión de tasa FOMC (piso)     | 9/16/2026 | Tasa (%)         |                 | 3.5%   | pendiente | 3.5%              | 3.75%               | ↑                            |
| 16:30 | BRA  | Tasa Selic                       | 9/16/2026 | Tasa (%)         |                 | 14%    | pendiente | 13.75%            | 13.75%              | ↓                            |

Dólar estadounidense

El índice del dólar cede marginalmente hacia 99.6 puntos, pero permanece cerca de máximos de varias semanas después de cuatro jornadas de avance, con el mercado prácticamente concentrado en la decisión de la Fed de esta tarde. La probabilidad de un aumento de 25 pbs, que llevaría la tasa al rango 3.75%-4.00%, supera 90%, por lo que la decisión está ampliamente incorporada y el verdadero catalizador será la trayectoria posterior de tasas y las nuevas proyecciones. El respaldo reciente del USD provino del repunte del petróleo y de los Treasuries —el rendimiento a 10 años llegó a superar 5.0%—, aunque hoy ambos movimientos se moderan y reducen marginalmente la demanda por dólares. Así, el riesgo es asimétrico: un alza acompañada de señales de continuidad del ciclo podría llevar al DXY hacia 100 puntos, mientras que una comunicación más prudente probablemente desencadenaría toma de utilidades, dado el fuerte ajuste de expectativas de los últimos días.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el inicio es consecuentemente más constructivo que ayer: el BRL abre con una leve apreciación, con el USD/BRL alrededor de 5.15, mientras el CLP recupera terreno, con el dólar observado bajando de 957.53 a 955.37; México permanece cerrado por el feriado de Independencia, reduciendo una referencia regional importante. Para el USD/COP, tras el cierre de ayer en COP 3,117, este entorno sugiere una apertura con menor presión alcista e incluso espacio para corregir parcialmente hacia COP 3,100, apoyado por la estabilización de las tasas globales y la mejor respuesta de las monedas regionales. No obstante, con la decisión y conferencia de la Fed esta tarde, esperamos que el mercado permanezca contenido y sensible a la zona de COP 3,115–3,120. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,130, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,160 por dólar.

Euro

El euro recupera ligeramente terreno hacia USD 1.155, aunque permanece cerca del mínimo mensual de USD 1.1523, con el diferencial monetario frente a EE. UU. todavía limitando su recuperación. El BCE ya llevó su tasa de depósito a 2.50% y el mercado descuenta aproximadamente 2.86% para diciembre, pero el soporte para el EUR es menos contundente porque el choque energético eleva simultáneamente la inflación y deteriora las perspectivas de crecimiento de la región. Además, las últimas cifras salariales muestran que los costos laborales desaceleraron a 3.1% a/a en el segundo trimestre y los acuerdos negociados apuntan a aumentos cercanos a 2.6%-2.8%, reduciendo la necesidad de un ciclo agresivo de alzas del BCE. Por ello, el EUR/USD continúa dependiendo principalmente de la señal que entregue hoy la Fed: una comunicación menos restrictiva podría favorecer una recuperación hacia 1.157-1.160, mientras 1.149-1.150 permanece como soporte relevante si vuelve a ampliarse el diferencial de tasas.

Libra Esterlina

GBP. La libra se mantiene alrededor de USD 1.347-1.348, cerca de mínimos desde comienzos de agosto, pese a que la inflación británica aceleró de 2.9% a 3.1% a/a en agosto. El detalle del dato fue menos restrictivo de lo que sugiere el titular: la inflación subyacente permaneció estable en 2.6% y la de servicios en 3.4%, ligeramente por debajo de lo esperado, mientras los últimos datos laborales muestran desaceleración salarial y menor creación de empleo. Esto permite que el BoE mantenga mañana la tasa en 3.75%, escenario ampliamente esperado, aunque los elevados precios energéticos mantienen abierta la posibilidad de aumentos posteriores. En consecuencia, el GBP/USD continúa más condicionado por el diferencial frente a EE. UU. que por la inflación británica; USD 1.345-1.346 sigue siendo la zona técnica crítica, mientras una Fed menos restrictiva podría facilitar una recuperación hacia 1.355.

Información relevante de monedas

| YTD               | Cierre anterior | Apertura | Var. %<br>jornada anterior | Promedio móvil |         |          | Rango último año |        |        | Rango esperado hoy |                                  |
|-------------------|-----------------|----------|----------------------------|----------------|---------|----------|------------------|--------|--------|--------------------|----------------------------------|
|                   |                 |          |                            | 20 días        | 40 días | 200 días | Min              | Actual | Max    |                    |                                  |
| Desarrolladas     |                 |          |                            |                |         |          |                  |        |        |                    |                                  |
| DXY               | 99.65           | 99.48    | 📉                          | -0.17%         | 99.16   | 99.77    | 99.14            | 96.22  | 99.48  | 104.55             | 98.90 - 99.7                     |
| Euro              | 1.155           | 1.155    | 📉                          | 0.00%          | 1.16    | 1.16     | 1.16             | 0.911  | 1.155  | 1.202              | 1.155 - 1.170                    |
| Libra Esterlina   | 1.35            | 1.350    | 📉                          | 0.00%          | 1.36    | 1.35     | 1.34             | 0.780  | 1.350  | 1.382              | 1.346 - 1.362                    |
| Yen Japonés       | 154.38          | 154.42   | 📉                          | 0.02%          | 157.34  | 159.03   | 158.16           | 140.49 | 154.42 | 162.63             | 152.10 - 158.00                  |
| Dólar Canadiense  | 1.390           | 1.390    | 📉                          | 0.00%          | 1.38    | 1.39     | 1.38             | 1.378  | 1.390  | 1.443              | 1.384 - 1.395                    |
| Dólar Australiano | 1.401           | 1.401    | 📉                          | 0.01%          | 1.39    | 1.41     | 1.44             | 1.378  | 1.401  | 1.679              | 1.386 - 1.402                    |
| Dólar Neozelandés | 1.731           | 1.731    | 📉                          | 0.01%          | 1.70    | 1.70     | 1.71             | 1.639  | 1.731  | 1.812              | 1.716 - 1.738                    |
| Corona Sueca      | 9.76            | 9.76     | 📈                          | -0.02%         | 9.57    | 9.58     | 9.35             | 8.784  | 9.760  | 10.192             | 9.63 - 9.78                      |
| Emergentes        |                 |          |                            |                |         |          |                  |        |        |                    |                                  |
| Peso Colombiano   | 3,117           | -        |                            |                | 3,120   | 3,145    | 3,551            | 3,117  | 3,117  | 4,427              | 3,100 - 3,125<br>(3,070 - 3,160) |
| Peso Chileno      | 954.95          | 954.95   | 📈                          | 0.00%          | 928.58  | 926.90   | 905.46           | 852.4  | 954.95 | 1,000.8            | 944.0 - 960.2                    |
| Peso Mexicano     | 17.12           | 17.13    | 📉                          | 0.08%          | 16.96   | 17.12    | 17.51            | 16.67  | 17.13  | 20.84              | 16.94 - 17.16                    |
| Real Brasileiro   | 5.14            | 5.14     | 📈                          | 0.00%          | 5.14    | 5.13     | 5.19             | 4.91   | 5.14   | 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](mailto:wtovar@accivalores.com)



**María Alejandra Martínez Botero**  
Directora de Investigaciones Económicas  
✉ [maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

**Hugo Camilo Beltrán Gómez**

Analista Renta Variable  
✉ [hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista Divisas  
✉ [laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

**Diego Fernando Carrillo Gómez**

Practicante  
✉ [diego.carrillo@accivalores.com](mailto: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](http://www.accivalores.com)