

MERCADO CAMBIARIO

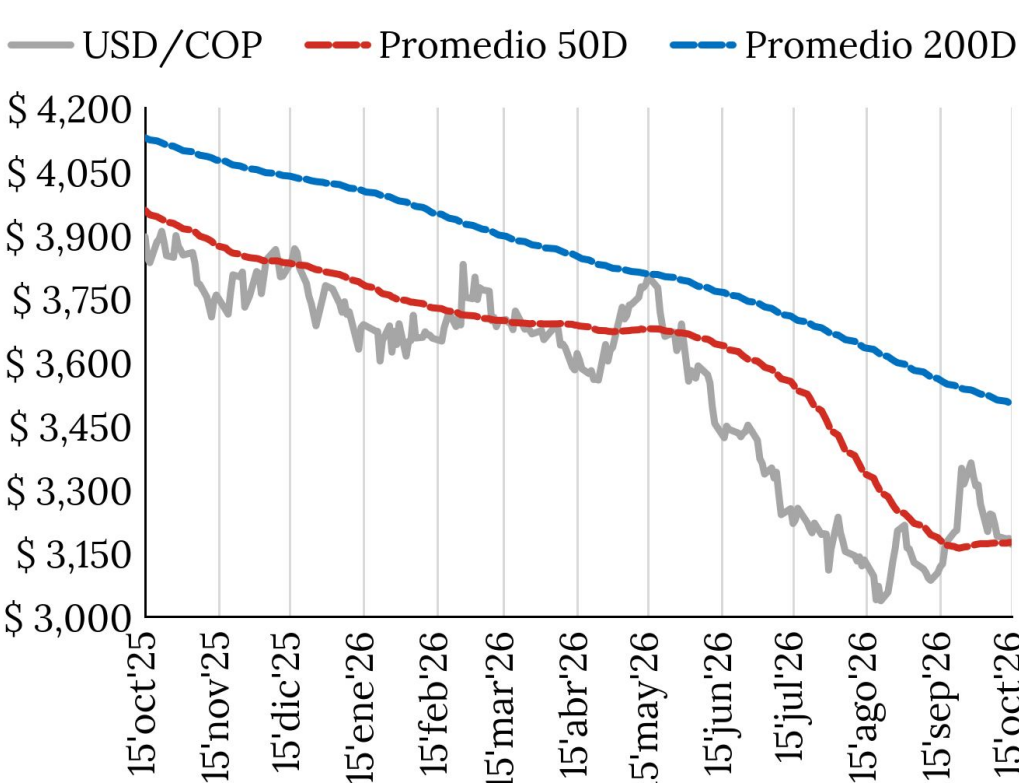
Escúchanos:



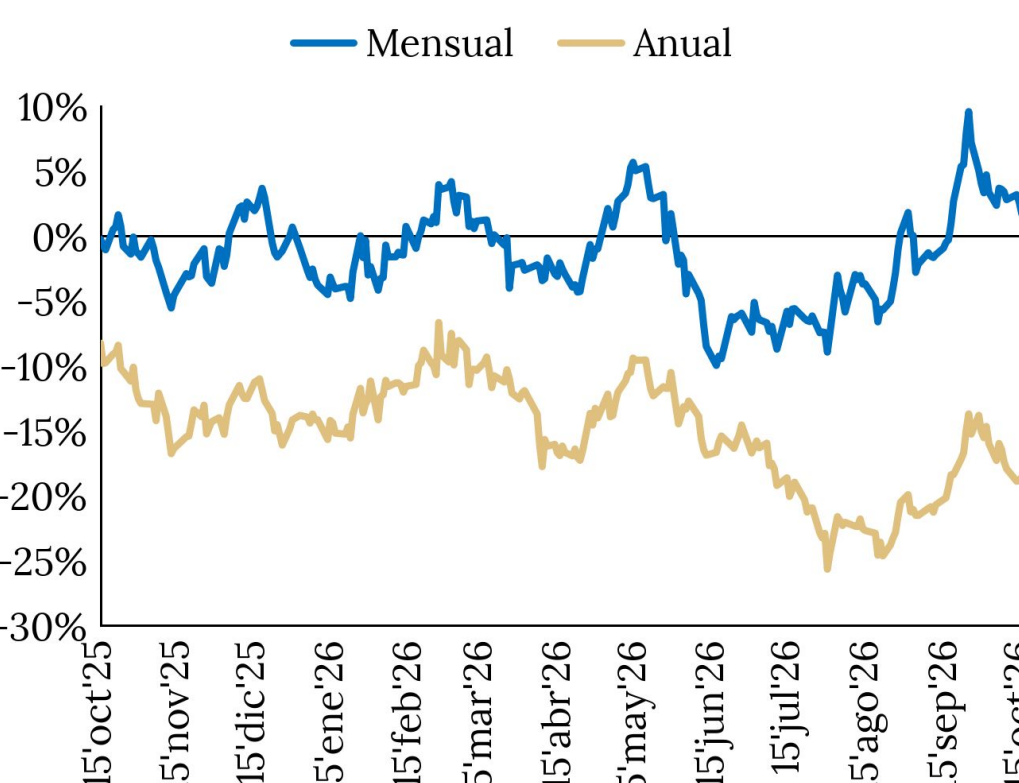
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

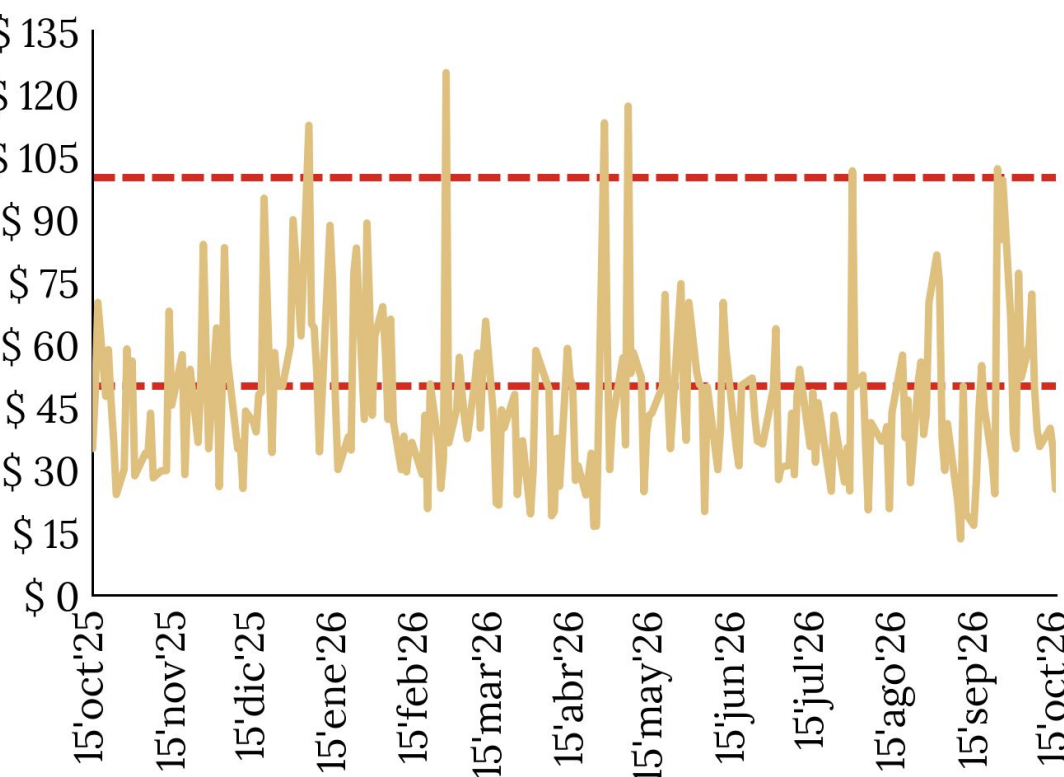
Evolución diaria



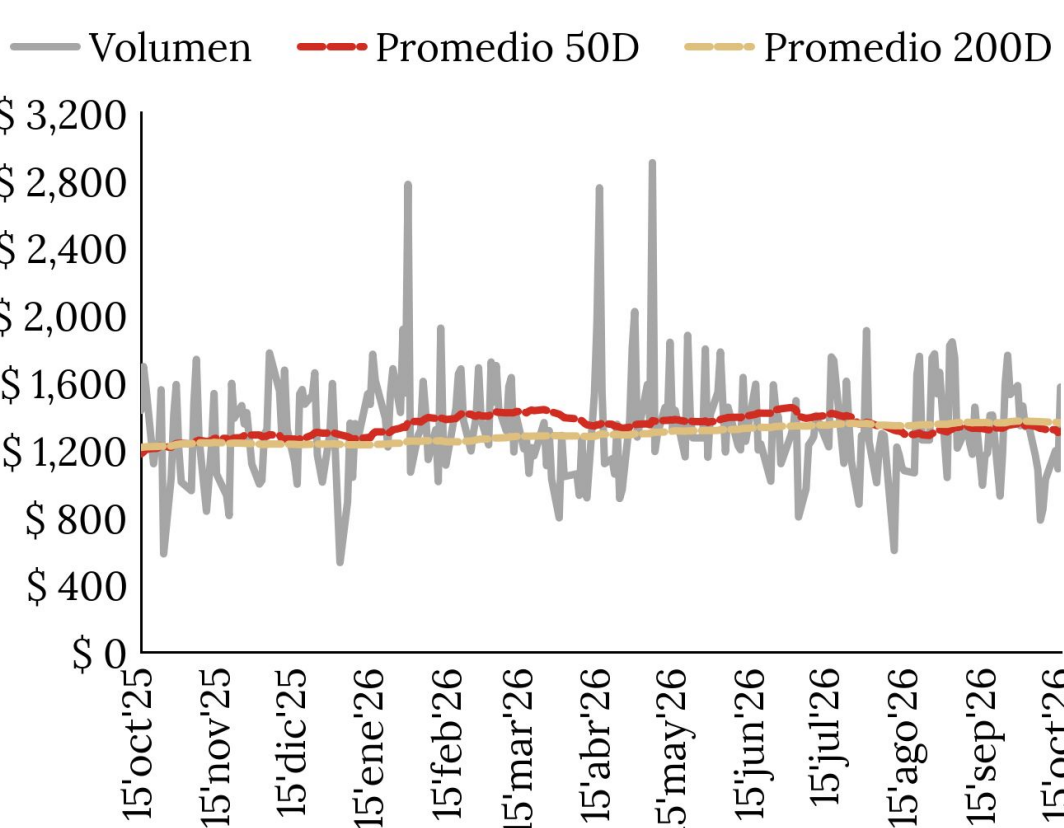
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Debilidad global del dólar mantiene presión bajista sobre el USD/COP

Resumen

- Menores rendimientos y cautela de la Fed profundizan la corrección del dólar.
- Menor DXY, petróleo firme y ausencia de compras por opciones PUT favorecen al COP, aunque persisten riesgos fiscales y de toma de utilidades.
- Las monedas europeas avanzan, con mayor fortaleza de la libra por la resiliencia económica británica.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la inflación al consumidor presenta distorsiones alcistas por los precios de la energía, impulsados por el Brent en USD 105 por barril tras una reducción de 8,557 millones de barriles en inventarios. Los precios al productor registraron su mayor incremento desde 2022. La probabilidad de un ajuste monetario en octubre cayó al 15%, frente al 92% para diciembre. Las tasas hipotecarias a 30 años se ubicaron en 7.40%. Los inventarios empresariales crecieron 0.4% mensual en agosto y las proyecciones de crecimiento de ganancias corporativas alcanzaron 25.14% interanual para el trimestre.

En la Eurozona, la producción industrial cayó en agosto (-0.5% mensual y -1.1% interanual), afectada por bienes no duraderos (-2.7%), intermedios (-0.8%) y energía (-0.6%). Italia (-1.3%), España (-0.8%) y Francia (-0.3%) retrocedieron, mientras Alemania avanzó 0.4%. La balanza comercial registró un déficit de \$16,100 millones de euros. Las importaciones aumentaron 16.7% hasta \$243,800 millones, impulsadas por petróleo (27,000 millones), químicos (29,800 millones) y manufacturas (169,300 millones); las exportaciones crecieron 9.9% hasta 227,700 millones. La inflación de septiembre alcanzó máximos de tres años, con 3.8% interanual (0.6% mensual) y una subyacente de 2.5%. El Reino Unido registró un crecimiento del PIB de 0.1% en agosto, tras el 0.4% de julio, y un avance productivo de 0.7% en el trimestre terminado en agosto. El mercado anticipa un alza de 25 pbs en la tasa rectora del BoE el 5 de noviembre. Además, las autoridades evalúan elevar el recargo sobre beneficios bancarios del 3% actual a un rango de entre 5% y 8% como parte de un posible ajuste presupuestal.

En Colombia, la Cámara aplazó la aprobación del Presupuesto de 2027 para el lunes, con plazo hasta el martes antes de que el Gobierno pueda expedirlo por decreto. Mientras tanto, el país enfrenta deterioro fiscal, presiones de gasto y fallas en la transmisión monetaria. La Contraloría detectó incorrecciones contables en la Agencia Nacional de Infraestructura (\$6.58 billones sobre \$97.52 billones en activos), Dian (\$5.87 billones sobre \$49.1 billones), Invías (\$906,986 millones) y Fomag (\$598,363 millones). El déficit fiscal se proyecta en 7.2% del PIB para 2026 y 9.4% para 2027, con un déficit primario de 3% que exige recortes por COP\$30 billones y sentencias judiciales acumuladas por COP\$17 billones. En ese marco, el FMI advirtió que la situación fiscal es "insostenible". Un estudio del Banco de la República advierte que el alto riesgo soberano revierte el efecto antiinflacionario de las tasas y proyecta una inflación de 6.6%–6.8% para 2026. El PIB crecería 2.3% en 2026 y 2.0% en 2027.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURC	IPC	Sep F	Var. anual (%)	3.2%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	↑
04:00	EURC	IPC	Sep F	Var. mensual (%)	0.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	↑
04:00	EURC	IPC básico	Sep F	Var. anual (%)	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	↑
04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. anual (%)	3.2%	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	↑
04:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. mensual (%)	0.1%	2%	2.1%	2%	2%	↑
07:00	BRA	Actividad económica	Aug	Var. mensual (%)	-0.22%	-0.22%	0.3%	0.3%	0.21%	↑
07:30	US	Índice de precios de importación	Sep	Var. mensual (%)		0.7%	pendiente	0.7%	0.6%	↓
08:15	US	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)		0%	pendiente	0.4%	0.1%	↑
08:15	US	Utilización de capacidad	Sep	Var. mensual (%)		76.3%	pendiente	76.5%	76.3%	=
10:00	COL	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)		5.3%	pendiente	7.4%	9.84%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera	Aug	Var. anual (%)		-2.3%	pendiente	-3.3%	-3.1%	↓
10:00	COL	Producción industrial	Aug	Var. anual (%)		-0.3%	pendiente	-2.2%	-2%	↓

Dólar estadounidense

El dólar profundiza su corrección y el DXY retrocede por debajo de 102, encaminándose a su primera pérdida semanal después de cuatro semanas de avances. El principal catalizador es la fuerte caída de los rendimientos de los Tesoros, con la referencia a 10 años cerca de 5.1%, ante una mayor demanda de activos seguros tras las ventas en compañías tecnológicas y las preocupaciones sobre el financiamiento de inversiones en inteligencia artificial. Pese a que los recientes datos de inflación al consumidor y al productor superaron las expectativas, la Reserva Federal mantiene una postura prudente, reduciendo la probabilidad de un aumento de tasas en octubre, aunque el mercado continúa anticipando un ajuste en diciembre. En este contexto, el dólar enfrenta presiones adicionales por la reducción de posiciones compradoras y la menor rentabilidad de los Tesoros. El sesgo inmediato continúa correctivo, aunque la persistencia inflacionaria limita la posibilidad de un debilitamiento estructural sostenido.

Peso colombiano (COP)

Aún ante este panorama, las referencias muestran una segunda jornada consecutiva de apreciaciones moderadas del MXN, CLP y BRL. Para el USD/COP, tras cerrar ayer en \$3,170, el balance sigue siendo ligeramente bajista, respaldado por el menor DXY, el carry local y un Brent alrededor de US\$106, que favorece los términos de intercambio colombianos. Además, el agotamiento del cupo de US\$400 millones en opciones PUT elimina una fuente puntual de demanda de dólares del BanRep. Sin embargo, la incertidumbre fiscal local y la posibilidad de toma de utilidades después de la reciente apreciación limitan la convicción del movimiento. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,140 y COP\$3,210, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,280 por dólar.

Euro

El euro extiende su recuperación hacia USD 1.125, alejándose de los mínimos de 17 meses registrados recientemente, favorecido principalmente por la debilidad del dólar y la caída de los rendimientos estadounidenses. La estabilización del mercado de deuda europeo también contribuye al movimiento, aunque persisten riesgos fiscales relevantes en Francia, donde las dificultades para implementar el ajuste presupuestal de 2027 mantienen elevada la prima soberana frente a Alemania. Por su parte, el BCE conserva una postura cautelosa ante las presiones inflacionarias energéticas, sin señales claras de efectos generalizados sobre los precios, lo que limita las expectativas de un endurecimiento monetario más agresivo. Así, aunque el entorno externo permite una recuperación adicional del euro, el movimiento continúa dependiendo principalmente de factores estadounidenses, mientras la incertidumbre fiscal europea restringe una apreciación más sostenida.

Libra Esterlina

La libra lidera la recuperación frente al dólar y avanza hacia USD 1.333, su nivel más alto en tres semanas, encaminándose a interrumpir cuatro semanas consecutivas de pérdidas y consolidando su tercera semana de apreciación frente al euro. El movimiento responde tanto a la debilidad del dólar como a una mayor resiliencia económica británica, después de que el crecimiento de agosto superara las expectativas, respaldado por actividades tecnológicas y servicios. Este desempeño permite al Banco de Inglaterra mantener abierta la posibilidad de un aumento de tasas en noviembre, aunque Andrew Bailey señaló que los efectos inflacionarios indirectos del encarecimiento energético siguen siendo limitados, moderando la necesidad de ajustes más agresivos. Sin embargo, el presupuesto de finales de octubre introduce riesgos fiscales ante la necesidad de equilibrar consolidación y crecimiento. La libra mantiene una perspectiva relativamente más favorable que el euro, aunque su continuidad dependerá de la política monetaria y la credibilidad fiscal británica.

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	101.98	101.74	↓	-0.24%	101.62	100.46	99.46	95.84		101.74	102.58	101.54 - 101.87
	Euro	1.122	1.125	↑	0.25%	1.13	1.15	1.16	1.116	1.125		1.204	1.114 - 1.128
	Libra Esterlina	1.328	1.334	↑	0.47%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.334		1.384	1.323 - 1.338
	Yen Japonés	157.98	157.95	↓	-0.01%	157.85	157.37	158.56	150.419	157.954		163.853	157.87 - 158.56
	Dólar Canadiense	1.418	1.416	↓	-0.18%	1.42	1.40	1.39	1.349		1.416	1.428	1.419 - 1.432
	Dólar Australiano	1.444	1.436	↓	-0.55%	1.43	1.41	1.42	1.377	1.436		1.551	1.417 - 1.448
	Dólar Neozelandés	1.778	1.765	↓	-0.75%	1.77	1.74	1.71	1.645		1.765	1.789	1.756 - 1.793
	Corona Sueca	9.94	9.90	↓	-0.39%	9.96	9.79	9.43	8.782		9.902	10.038	9.87 - 10.06
Emergentes													
	Peso Colombiano	3,170	-			3,244	3,180	3,500	3,037	3,170		3,908	3,140 - 3,210 (3,090 - 3,280)
	Peso Chileno	980.00	978.97	↓	-0.11%	969.53	950.03	909.78	850.3		979.0	989.6	979.0 - 985.5
	Peso Mexicano	18.39	18.37	↓	-0.14%	17.96	17.47	17.43	16.88		18.37	18.69	18.25 - 18.54
	Real Brasileiro	5.10	5.07	↓	-0.53%	5.10	5.12	5.13	4.89	5.07		5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.68	6.68	↓	-0.07%	6.70	6.70	6.81	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