

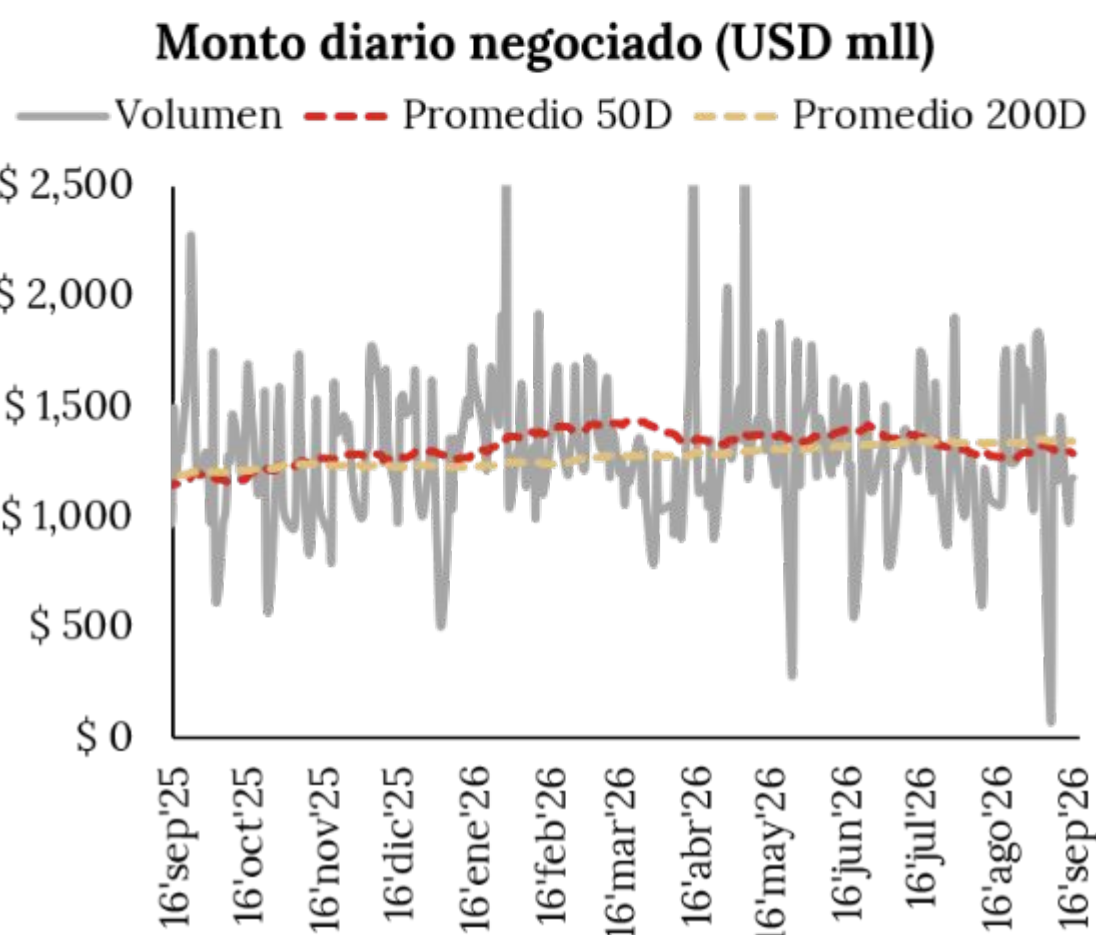
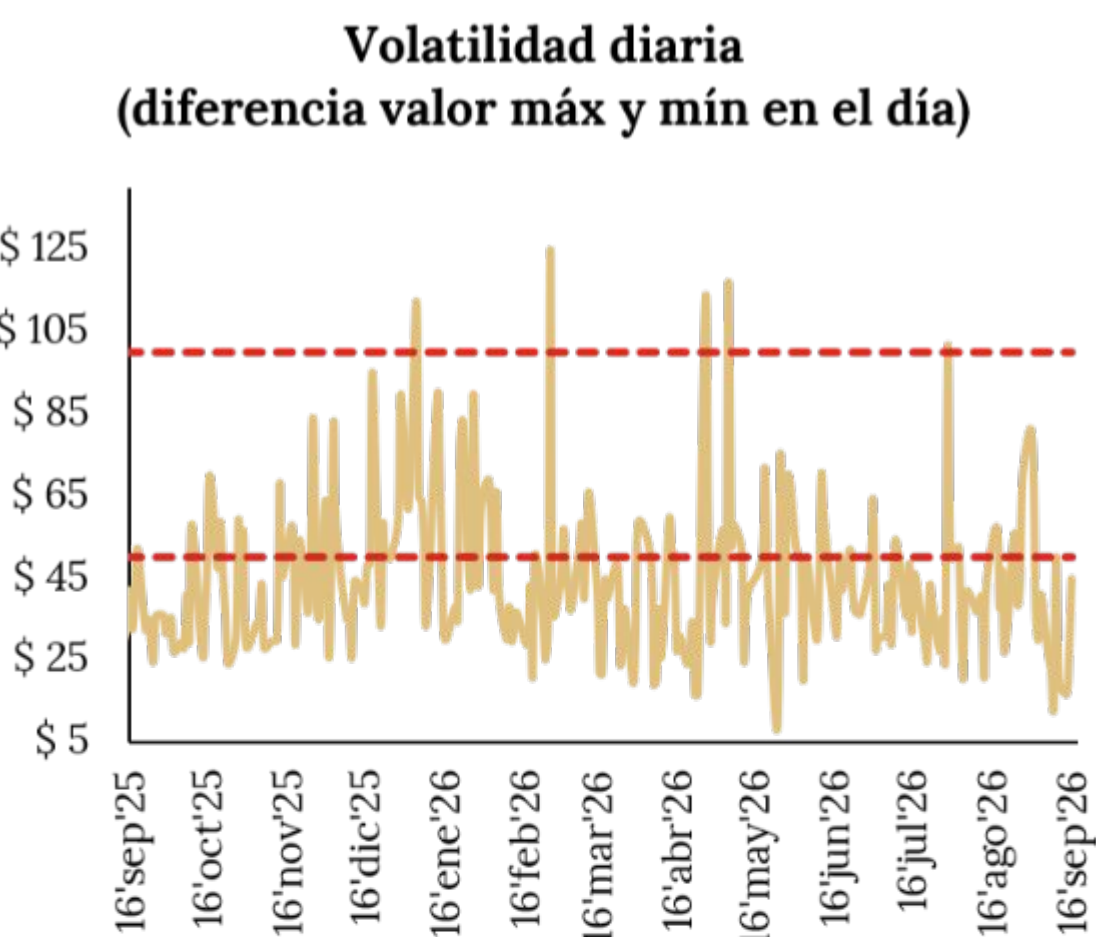
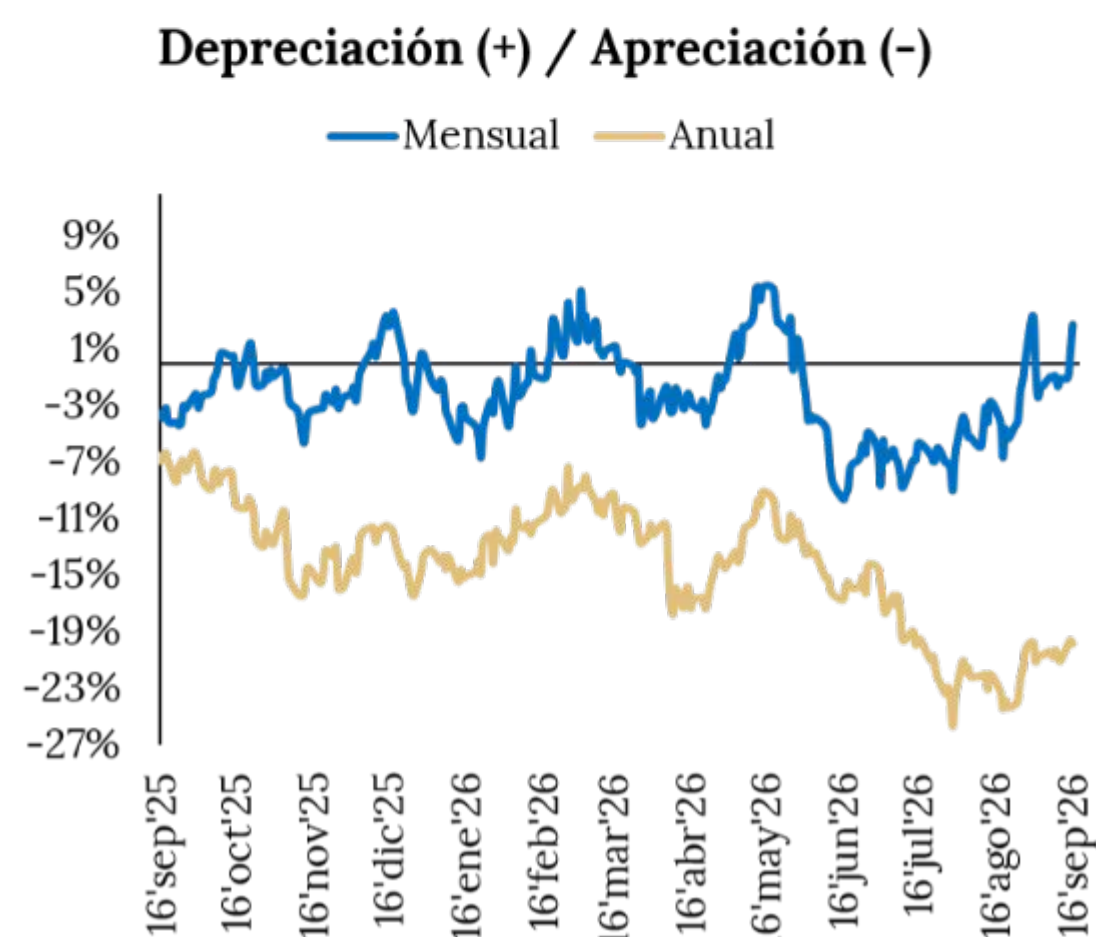
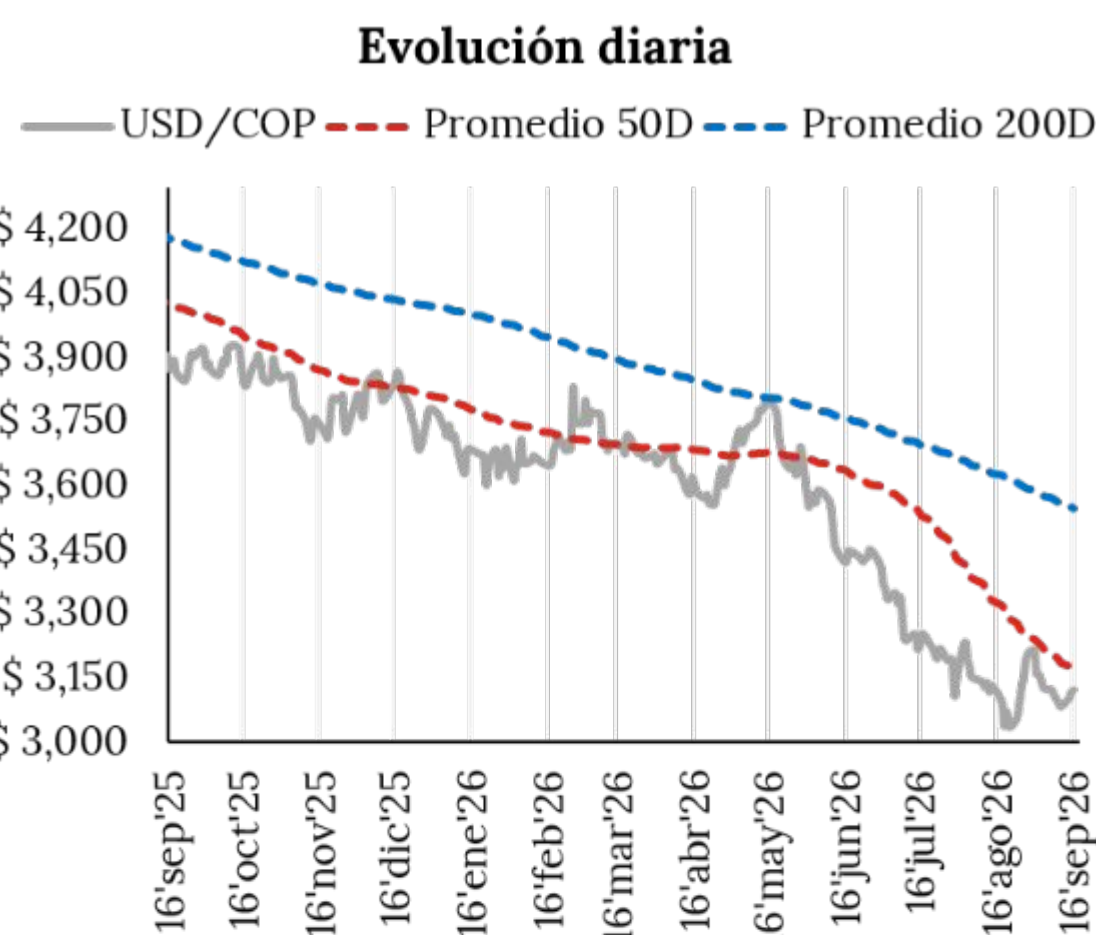
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



DXY sobre 100 mantiene presión, pero LatAm limita el avance del USD/COP

Resumen

- Fed restrictiva sostiene al índice del dólar sobre 100 pese a la corrección del petróleo.
- La resiliencia regional y la moderación de los Tesoros contienen al USD/COP, aunque dólar global fuerte y menor petróleo mantienen sesgo alcista moderado.
- Menor energía da alivio, pero el diferencial con la Fed sigue limitando la recuperación de las monedas europeas.

Narrativa de mercados

En EE.UU. la Fed incrementó la tasa de referencia en 25 pbs al rango 3.75%-4.00%, sugiriendo ajustes adicionales en 2026 por inflación subyacente elevada. El presidente Donald Trump criticó al presidente de la Fed, Kevin Warsh y solicitó recortes al 1%; en otros frentes amenazó con aranceles a la Unión Europea tras los acercamientos con Canadá. Las entradas netas de capitales (TIC) alcanzaron US\$83,700 millones en julio, ante una demanda de corto plazo que contrarrestó ventas por US\$27,900 millones en títulos de largo plazo.

En la Eurozona, la inflación aceleró al 3.2% anual en agosto por alzas en energía, aunque la subyacente cedió al 2.4% y servicios al 3.0%. Las presiones afectaron a Alemania (2.9%), Francia (2.6%), España (4.6%) e Italia (3.2%), excluyendo a Países Bajos (2.8%). La postura restrictiva de la Fed debilitó la divisa europea. Adicionalmente, tensiones comerciales surgieron tras amenazas de aranceles de EE.UU. a la UE por acercamientos con Canadá.

En el Reino Unido, el BoE mantuvo la tasa de referencia en 3.75% como se anticipaba y desaceleró su ajuste cuantitativo a GBP 50 mil millones anuales. La inflación general alcanzó 3.1% interanual en agosto y los precios de insumos avanzaron 6.1%, mientras la métrica subyacente continuó en 2.6% y los servicios en 3.4%. Pese a liderar el crecimiento del G7 en el primer semestre de 2026, el choque limita el margen de maniobra fiscal del presupuesto.

En Colombia, un Presupuesto General de la Nación para 2027 récord por COP\$634.9 billones intensifica las alarmas, dado que el déficit fiscal de 7.2% del PIB podría escalar al 9.4% sin un ajuste estructural de COP\$40 billones. Esta situación requerirá emisiones masivas de TES por COP\$151 billones para 2027, elevando el costo del endeudamiento sovereign. Preocupa, la pérdida de la autosuficiencia gasífera exige cubrir el 34% del consumo con importaciones, elevando las tarifas residenciales. En otros frentes, Mauricio Villamizar, codirector de Banrep, señaló que subir las tasas ahora para contener la inflación podría tener un menor costo económico que postergar el ajuste y aplicar una política más restrictiva posteriormente.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	IPC	Aug F	Var. anual (%)	2.9%	3.3%	3.2%	3.3%	3.3%	↑
04:00	EURO	IPC	Aug F	Var. mensual (%)	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	↑
04:00	EURO	IPC básico	Aug F	Var. anual (%)	2.5%	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%	↓
06:00	UK	Tasa de interés del Banco de Inglaterra	9/17/2026	Tasa (%)		3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	=
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	9/12/2026	Miles		206k	196k	210k	206k	↓
07:30	US	Construcciones iniciadas	Aug	Miles	1309K	1239k	1275K	1320k	1300k	↓
07:30	US	Panorama de negocios Fed de Philadelphia	Sep	Indicador		47.4	37.8	32.1	34.8	↓
07:30	US	Reclamos continuos	9/5/2026	Miles	1769K	1774k	1730K	1790k	1784k	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Aug P	Miles		1433k	1394K	1400k	1413k	↓
09:00	US	Ventas de viviendas pendientes	Aug	Var. mensual (%)		-2.3%	pendiente	0.5%	0.4%	↑
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador		-14	pendiente	-16	-14	=
18:30	JAP	IPC nacional	Aug	Var. anual (%)		1.9%	pendiente	2%	2.1%	↑
18:30	JAP	IPC nacional excluyendo alimentos frescos	Aug	Var. anual (%)		1.8%	pendiente	1.8%	1.9%	↑
	JAP	Tasa de interés Banco de Japón	9/18/2026	Tasa (%)		1%	pendiente	1.25%	1.25%	↑

Dólar estadounidense

El índice del dólar corrige hacia 100.1–100.2 puntos después de alcanzar 100.36, máximo de siete semanas, pero conserva buena parte del impulso generado por la Fed. El banco central elevó la tasa 25 pbs hasta 3.75%-4.00% y, más importante, 16 miembros consideran apropiado al menos otro incremento este año, mientras Kevin Warsh describió el movimiento como una retirada de parte del estímulo, reforzando la lectura de que la política todavía no es plenamente restrictiva. No obstante, el mercado continúa siendo más agresivo que la propia Fed —descuenta más de un aumento adicional en 2026 y cerca de tres hacia finales de 2027—, de modo que el margen para una nueva apreciación dependerá de que los datos validen esa trayectoria. La caída del petróleo y la moderación del rendimiento del Tesoro a 10 años nuevamente por debajo de 5.0% explican la toma de utilidades de hoy; aun así, mientras el DXY conserve la zona de 100 puntos, el sesgo de corto plazo permanece favorable al dólar.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, la reacción inicial es relativamente resiliente pese al fortalecimiento relativo del USD: el BRL se aprecia hacia 5.13 incluso después del recorte de la Selic a 13.75% con una narrativa dominada por el panorama electoral en ese país, el MXN gana cerca de 0.2% y el CLP avanza alrededor de 0.2%. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en COP 3,123, este balance sugiere una apertura más contenida que la reacción inmediata posterior a la Fed: la resiliencia regional y la moderación de las tasas largas limitan un nuevo salto del par, pero el DXY por encima de 100 y la corrección del petróleo reducen dos soportes importantes para el peso, por lo que mantenemos un sesgo de consolidación con ligera presión alcista, inicialmente alrededor de COP 3,120–3,135, más que un retorno inmediato a los mínimos de la semana pasada. En este contexto, proyectamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,110 y COP\$3,130, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,160 por dólar.

Euro

El euro recupera parcialmente hacia USD 1.147–1.148 después de tocar USD 1.1456, mínimo de siete semanas, beneficiándose principalmente de la caída del petróleo y no de un cambio significativo en el diferencial monetario con EE.UU. El retroceso energético reduce marginalmente el deterioro de los términos de intercambio de la Eurozona, pero el soporte proveniente del BCE luce limitado: aunque el banco central subió recientemente su tasa hasta 2.50% y mantiene abierta la puerta a nuevos ajustes, Olli Rehn señaló hoy que no existen señales claras de efectos inflacionarios de segunda ronda, consistente con la desaceleración reciente de salarios y sugiriendo que el ciclo europeo probablemente será menos agresivo que el descontado para la Fed. En este contexto, el EUR/USD continúa dominado por el diferencial de tasas; USD 1.145 es el soporte inmediato y una ruptura dejaría expuesta la zona de 1.140, mientras una recuperación sobre 1.150–1.155 sería necesaria para aliviar el sesgo bajista.

Libra Esterlina

La libra permanece bajo presión alrededor de USD 1.337, después de que el Banco de Inglaterra mantuviera la tasa en 3.75% por votación de 6-3, aunque tres miembros favorecieron elevarla a 4.00%. La decisión fue más restrictiva en su mensaje que en la acción: el BoE elevó su proyección de inflación hasta algo más de 4% a comienzos de 2027 y advirtió que una prolongación del choque energético podría requerir mayores tasas, mientras revisó al alza el crecimiento del tercer trimestre hasta 0.4%. Sin embargo, la ausencia de presiones persistentes en salarios y fijación de precios permite esperar antes de endurecer nuevamente, dejando a la libra con menor soporte inmediato frente a una Fed que ya inició su ciclo de alzas. Adicionalmente, el BoE pausará las ventas activas de Gilts, reduciendo presión sobre la curva pero sin alterar significativamente el diferencial frente a EE. UU.; técnicamente, tras perder la zona de USD 1.345, la atención se desplaza hacia 1.335–1.330.

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	100.31	99.70	🔴	-0.61%	99.24	99.76	99.15	96.22	99.70	104.55	99.80 - 100.5
Euro	1.154	1.154	🔴	-0.01%	1.16	1.16	1.16	0.911	1.154	1.202	1.150 - 1.170
Libra Esterlina	1.35	1.347	🔴	-0.02%	1.36	1.35	1.34	0.780	1.347	1.382	1.346 - 1.362
Yen Japonés	155.27	155.29	🔴	0.01%	157.12	158.85	158.16	140.49	155.29	163.19	152.10 - 158.00
Dólar Canadiense	1.392	1.392	🔴	0.00%	1.38	1.39	1.38	1.378	1.392	1.443	1.384 - 1.395
Dólar Australiano	1.403	1.404	🔴	0.01%	1.39	1.41	1.44	1.378	1.404	1.679	1.390 - 1.406
Dólar Neozelandés	1.739	1.739	🔴	0.03%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.739	1.812	1.716 - 1.740
Corona Sueca	9.78	9.78	🔴	0.00%	9.59	9.58	9.35	8.784	9.780	10.192	9.63 - 9.78
Emergentes											
Peso Colombiano	3,123	-			3,123	3,142	3,548	3,123	3,123	4,427	3,110 - 3,130 (3,080 - 3,160)
Peso Chileno	953.58	953.58	🟢	0.00%	930.28	927.41	905.59	852.4	953.58	1,000.8	944.0 - 960.2
Peso Mexicano	17.15	17.15	🔴	0.00%	16.97	17.11	17.51	16.67	17.15	20.84	16.94 - 17.16
Real Brasileño	5.14	5.14	🔴	0.00%	5.13	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

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