

MERCADO CAMBIARIO

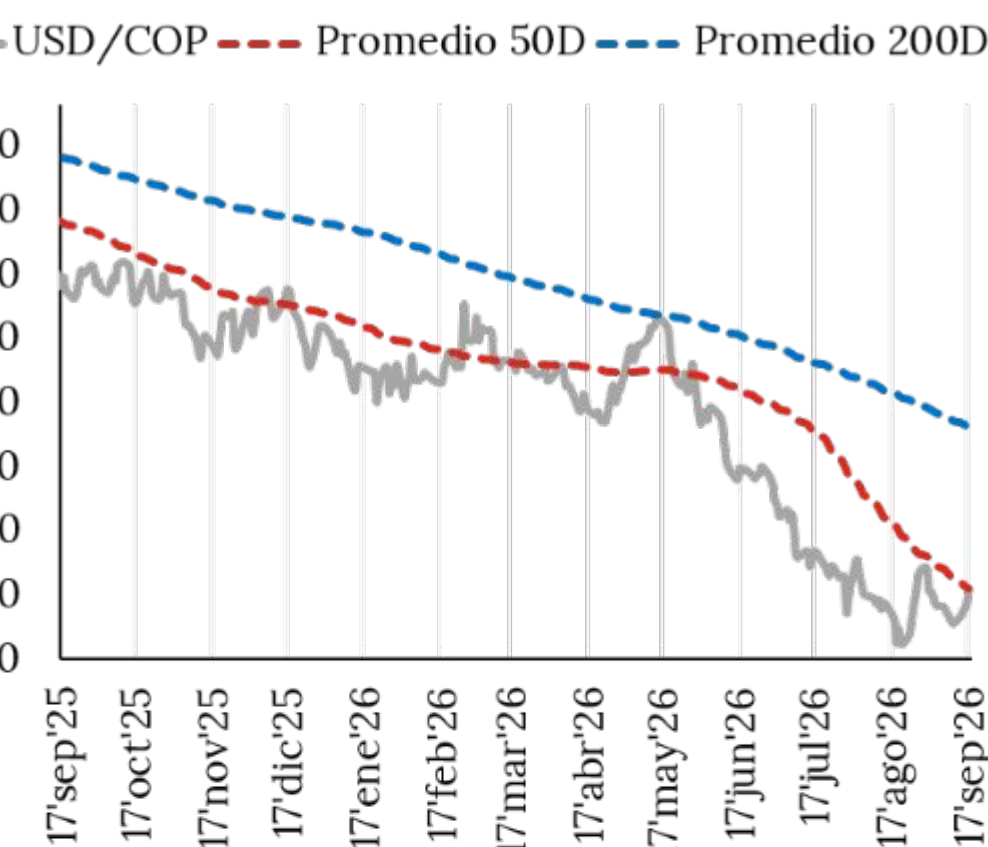
Escúchanos:



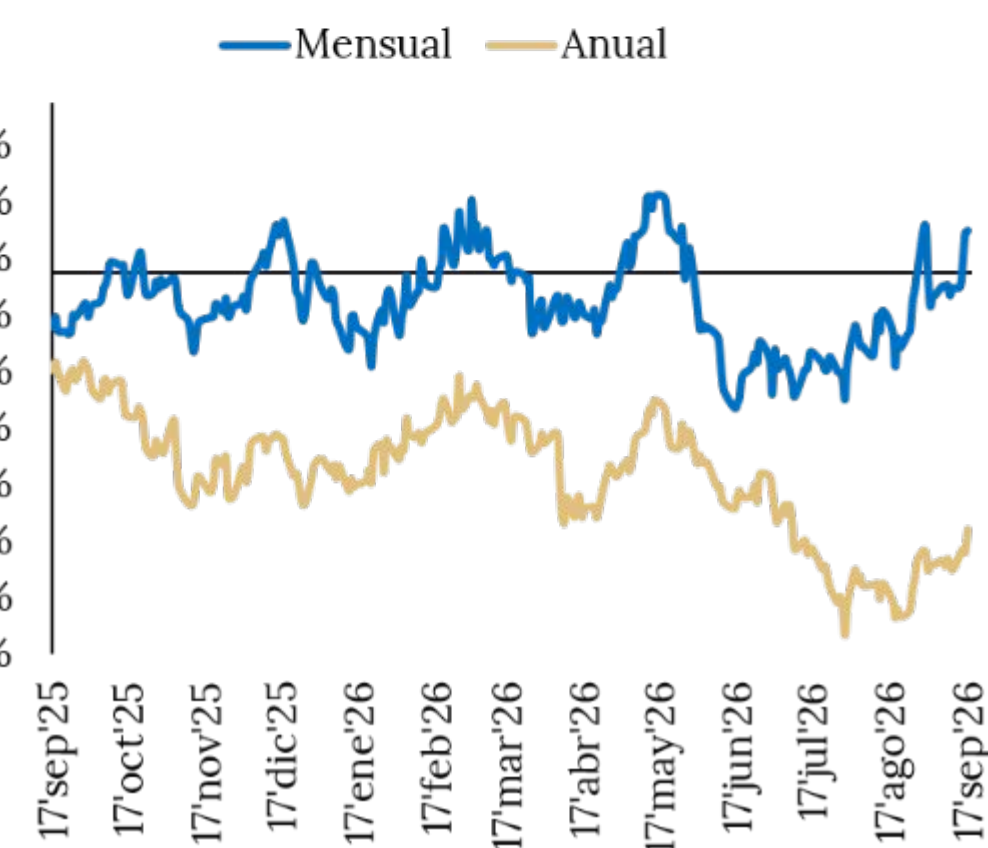
En YouTube

Desempeño USD/COP

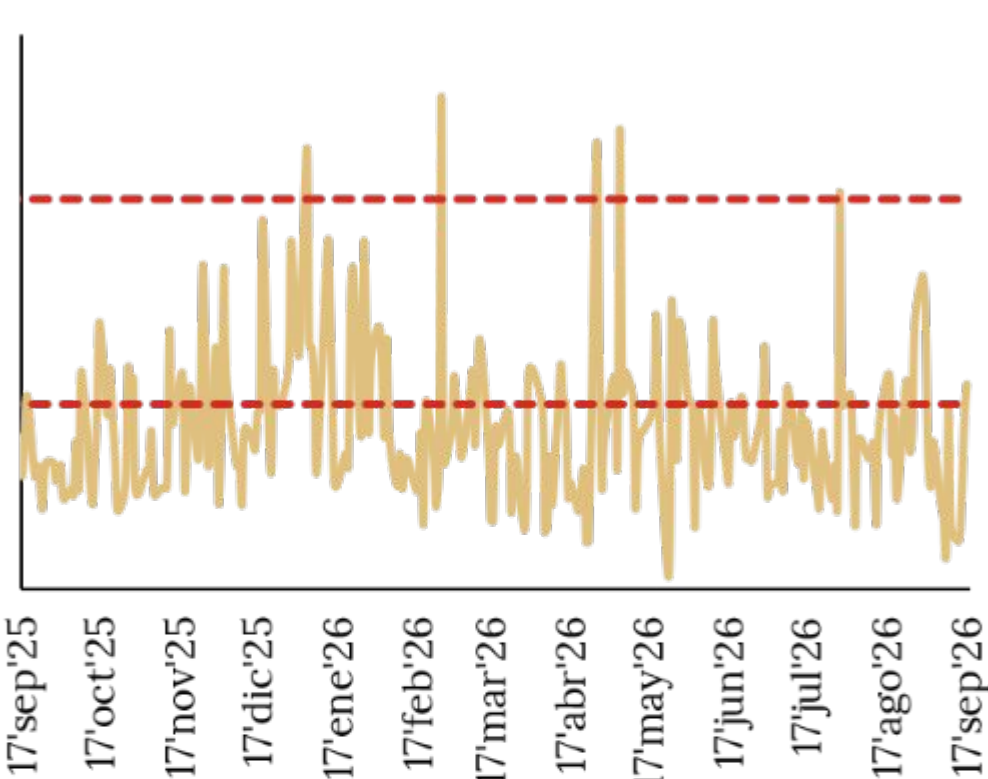
Evolución diaria



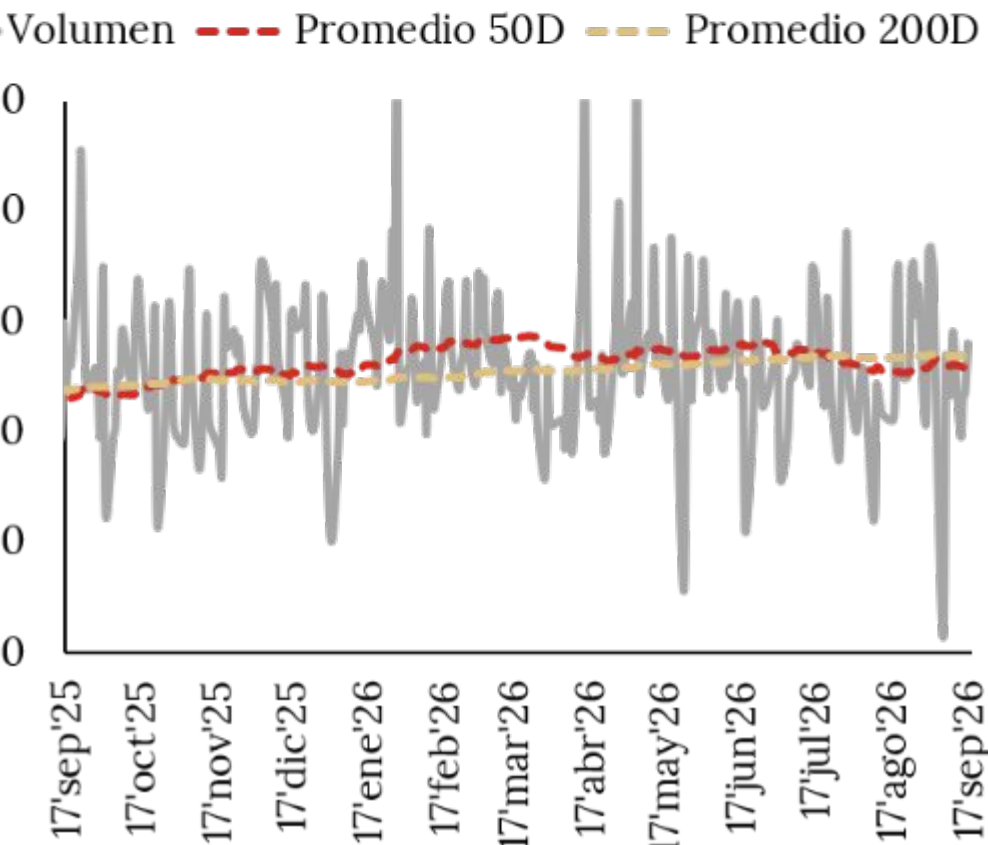
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Dólar global y menor petróleo mantienen presión sobre el COP

Resumen

- Fed restrictiva y debilidad del yen llevan al índice del dólar a máximos de siete semanas.
- DXY en máximos de siete semanas, LatAm débil y menor soporte petrolero mantienen un sesgo alcista moderado para el USD/COP.
- Datos locales dan soporte parcial a las monedas europeas, pero el diferencial con la Fed sigue dominando.

Narrativa de mercados

En EE. UU., el mercado laboral exhibe fortaleza con solicitudes semanales de desempleo en 196 mil (cerca de mínimos históricos) y continuas en 1.73 millones, sumado a la expansión del sector real reflejada en el Índice de Manufactura de la Fed de Filadelfia (37.8). Por otro lado, la tasa hipotecaria a 30 años alcanzó el 6.95%, moderando las ventas pendientes de vivienda (+0.3% m/m y -4.7% a/a) y reduciendo la construcción (-2.6% m/m a 1.275 millones de unidades) y sus permisos (-2.7% m/m).

La Eurozona registró una caída del 2% a/a en la producción de la construcción en julio, liderada por España (-9.7%) y Francia (-5%), frente a Alemania (+1%), situando la baja en la UE en -1.8% a/a (-0.3% m/m). En contraste, el superávit por cuenta corriente se amplió a €36,500 millones en julio (€151,100 millones acumulados en siete meses), impulsado por bienes (€39,800 millones) y servicios (€19,300 millones), que compensaron déficits en renta primaria (€4,400 millones) y secundaria (€18,100 millones). En el Reino Unido, las ventas minoristas en agosto crecieron 0.5% mensual (-0.5% en julio) y 2.4% interanual, impulsadas por el comercio en línea (+1.7%), tiendas no alimentarias (+0.6%) y supermercados (+0.3%), pese a la caída en combustible (-1.3%). Esta dinámica sostiene una proyección de crecimiento del PIB cercana al 0.4% para el 3T2026, aunque se anticipa una posterior desaceleración por la erosión del ingreso real. La inflación de agosto rebotó al 3.1% interanual, mientras el crecimiento salarial y la creación de empleo se desaceleraron.

Colombia afronta presiones fiscales, energéticas y de liquidez. Colpensiones registra un déficit de COP\$5.4 billones para 2026 y requiere COP\$58 billones para 1.94 millones de jubilados, disponiendo de COP\$18 billones tras ejecutar COP\$40.07 billones a julio, incluidos \$5.56 billones pagados ese mes. La discrepancia surge de asumir un ajuste del salario mínimo del 7.5% frente al 23.7% decretado, afectando al 82% de pensionados. En energía, la CREG planea subastas y almacenamiento para atender picos de demanda de 262 GWh-día y alzas del 20% en gas. La inflación esperada a 12 meses subió a 6.77% para 2026, con convergencia a 5.10% en 2027, y la tasa de intervención proyectada se ubica en 12.25%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado		Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
					Previo	Previo				
01:00	UK	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)		-0.5%	0.5%	-0.2%	-0.1%	↑
01:00	UK	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	1.2%	1.6%	2.4%	1.9%	1.9%	↑
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Aug	Var. mensual (%)		-0.9%	0.6%	-0.2%	-0.1%	↑
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Aug	Var. anual (%)	1.8%	2.3%	2.7%	1.9%	2.2%	↑
08:15	US	Producción industrial	Aug	Var. mensual (%)		0.2%	pendiente	0.3%	0.1%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Aug	Var. mensual (%)		76.3%	pendiente	76.4%	76.3%	=
09:00	US	Índice líder	Aug	Var. mensual (%)		0.2%	pendiente	0.2%	0.1%	↓
10:00	COL	Actividad económica	Jul	Var. anual (%)		3.5%	pendiente	1.7%	2.1%	↓

Dólar estadounidense

El índice del dólar avanza hacia 100.4 puntos, máximo de siete semanas, y acumula cerca de 1.3% en la semana, sostenido por dos factores: la Fed elevó la tasa 25 pbs hasta 3.75%-4.00% y dejó abierta la puerta a otro incremento este año, mientras la reacción decepcionante del yen al aumento de tasas del BoJ amplifica mecánicamente el avance del índice. La Fed destacó que la actividad continúa expandiéndose a un ritmo sólido y que la inflación sigue elevada, reforzando la percepción de que el ajuste de esta semana no será aislado; sin embargo, el mercado descuenta una trayectoria de alzas más agresiva que la propia Fed, lo que limita el margen para nuevas sorpresas positivas. Al mismo tiempo, el rendimiento del Tesoro a 10 años se mantiene cerca de 4.95%-4.96% y el petróleo ha corregido hacia USD 100-102, moderando parte del soporte reciente al dólar. Así, el sesgo de corto plazo continúa alcista mientras el DXY sostenga 100 puntos, aunque superar de manera consistente 100.4-100.5 requeriría nuevos catalizadores de tasas o inflación.

Peso colombiano (COP)

Con un DXY en 100.4 puntos y el Brent cayendo por tercera sesión hacia USD 103/barril ante una menor percepción de riesgo sobre la oferta saudí, se da una combinación de fundamentales especialmente desfavorable para el COP. En LatAm, el tono es ligeramente depreciatorio: MXN y BRL ceden marginalmente frente al dólar, mientras el CLP continúa débil cerca de 965 por dólar. Para el USD/COP, después del fuerte salto de ayer hasta COP 3,162.55, el balance sigue siendo menos favorable: la caída del petróleo elimina parte del soporte de términos de intercambio y persiste una prima local asociada al deterioro fiscal y a las mayores necesidades de endeudamiento del presupuesto de 2027. Por ello, para hoy esperamos un comportamiento con sesgo alcista moderado en un rango de negociación acotado entre COP\$3,145 y COP\$3,180, con posibles extensiones hacia COP\$3,110 y COP\$3,220 por dólar.

Euro

El euro permanece por debajo de USD 1.15, cerca de mínimos desde finales de julio y con una caída semanal cercana al 1%, principalmente por la ampliación del diferencial monetario frente a EE.UU. tras la decisión de la Fed. Aunque el BCE elevó recientemente su tasa de depósito a 2.50%, las expectativas de ajustes adicionales han perdido algo de fuerza: Christine Lagarde y Boris Vujcic advirtieron hoy que un choque energético no implica automáticamente mayores tasas, dado que también deteriora el ingreso disponible, el consumo y el crecimiento. A favor del euro, las expectativas de inflación de los consumidores aumentaron —a 3.0% a un año y 2.9% a tres años— y la corrección del petróleo reduce el deterioro de los términos de intercambio; no obstante, mientras la Fed conserve una trayectoria relativamente más restrictiva, el potencial de recuperación luce limitado. Técnicamente, USD 1.1435-1.1450 constituye el soporte estructural inmediato; sostenerlo permitiría estabilización hacia 1.15-1.155, mientras su ruptura deterioraría nuevamente el panorama.

Libra Esterlina

La libra se mantiene alrededor de USD 1.337, cerca de mínimos desde finales de julio y encaminada a su mayor caída semanal desde junio, de aproximadamente 1.2%, pese a que las ventas minoristas sorprendieron positivamente con un avance de 0.5% mensual en agosto, frente a una contracción esperada. El dato confirma cierta resiliencia del consumo, pero no cambia el balance monetario inmediato: el BoE mantuvo ayer la tasa en 3.75% por votación de 6-3, aunque tres miembros favorecieron un aumento y la autoridad advirtió que la inflación podría seguir acelerándose si persiste el choque energético. El mercado asigna alrededor de 65% de probabilidad a un alza en noviembre, pero por ahora el diferencial frente a una Fed que ya empezó a subir tasas continúa dominando al GBP/USD. La zona de USD 1.334-1.335 es el soporte inmediato; mientras no recupere con claridad 1.34-1.345, el sesgo de corto plazo seguirá siendo frágil.

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												
	DXY	100.22	100.27	🟢	0.05%	99.30	99.74	99.15	96.22	100.27	104.55	99.90 - 100.5
	Euro	1.147	1.147	🔴	-0.01%	1.16	1.16	1.16	0.911	1.147	1.202	1.143 - 1.165
	Libra Esterlina	1.34	1.338	🔴	0.00%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.338	1.382	1.336 - 1.352
	Yen Japonés	156.01	156.03	🔴	0.01%	157.01	158.69	158.17	140.49	156.03	163.19	152.10 - 158.00
	Dólar Canadiense	1.399	1.399	🔴	0.01%	1.39	1.39	1.38	1.378	1.399	1.443	1.384 - 1.395
	Dólar Australiano	1.411	1.411	🔴	0.00%	1.39	1.41	1.44	1.378	1.411	1.679	1.390 - 1.415
	Dólar Neozelandés	1.748	1.748	🟢	-0.01%	1.70	1.70	1.71	1.639	1.748	1.812	1.726 - 1.752
	Corona Sueca	9.85	9.85	🔴	0.01%	9.61	9.59	9.35	8.784	9.853	10.192	9.73 - 9.88
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,163	-			3,130	3,140	3,545	3,163	3,163	4,427	3,145 - 3,180 (3,110 - 3,220)
	Peso Chileno	954.08	954.08	🟢	0.00%	932.17	927.92	905.71	852.4	954.08	1,000.8	944.0 - 960.2
	Peso Mexicano	17.24	17.24	🟢	0.00%	16.99	17.11	17.50	16.67	17.24	20.84	17.04 - 17.26
	Real Brasileño	5.15	5.15	🔴	0.02%	5.13	5.13	5.19	4.91	5.15	6.01	5.07 - 5.18
	Yuan	6.71	6.71	🟢	0.00%	6.72	6.73	6.86	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