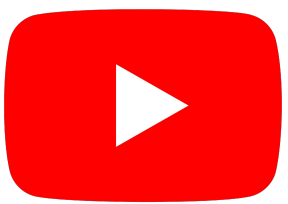


MERCADO CAMBIARIO

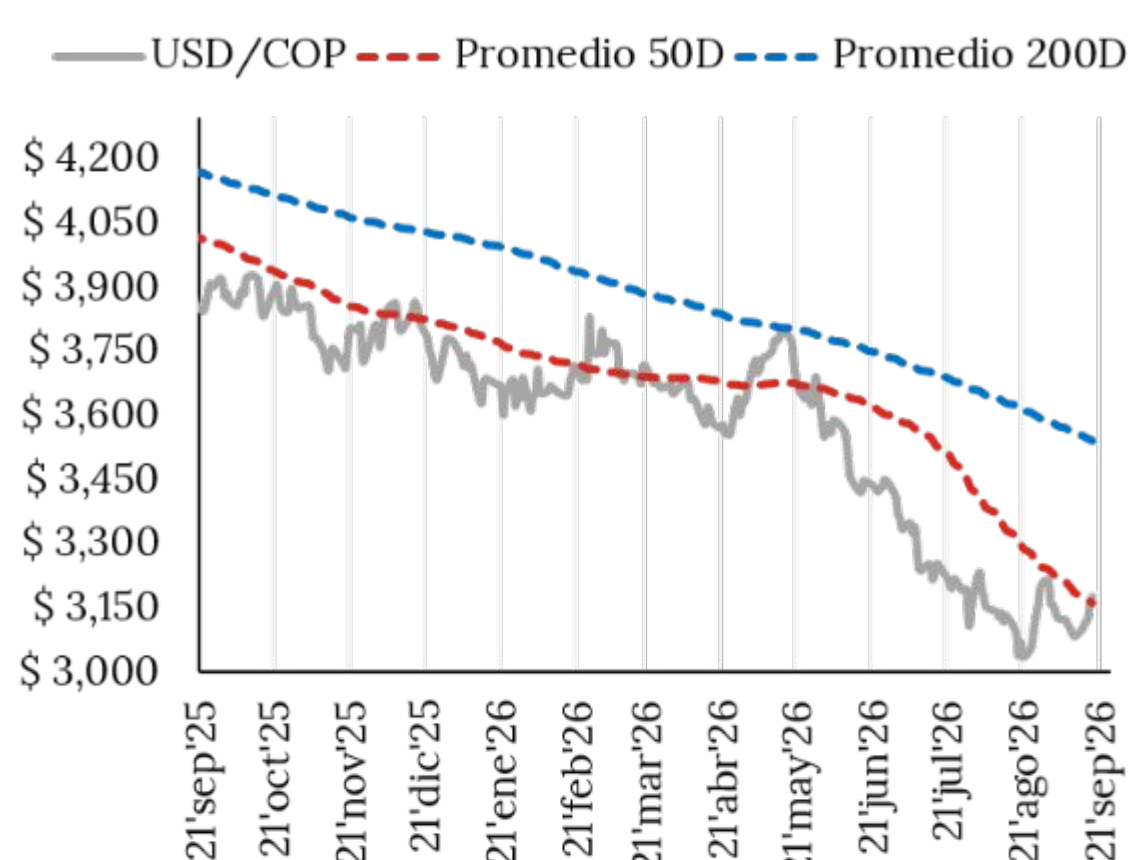
Escúchanos:



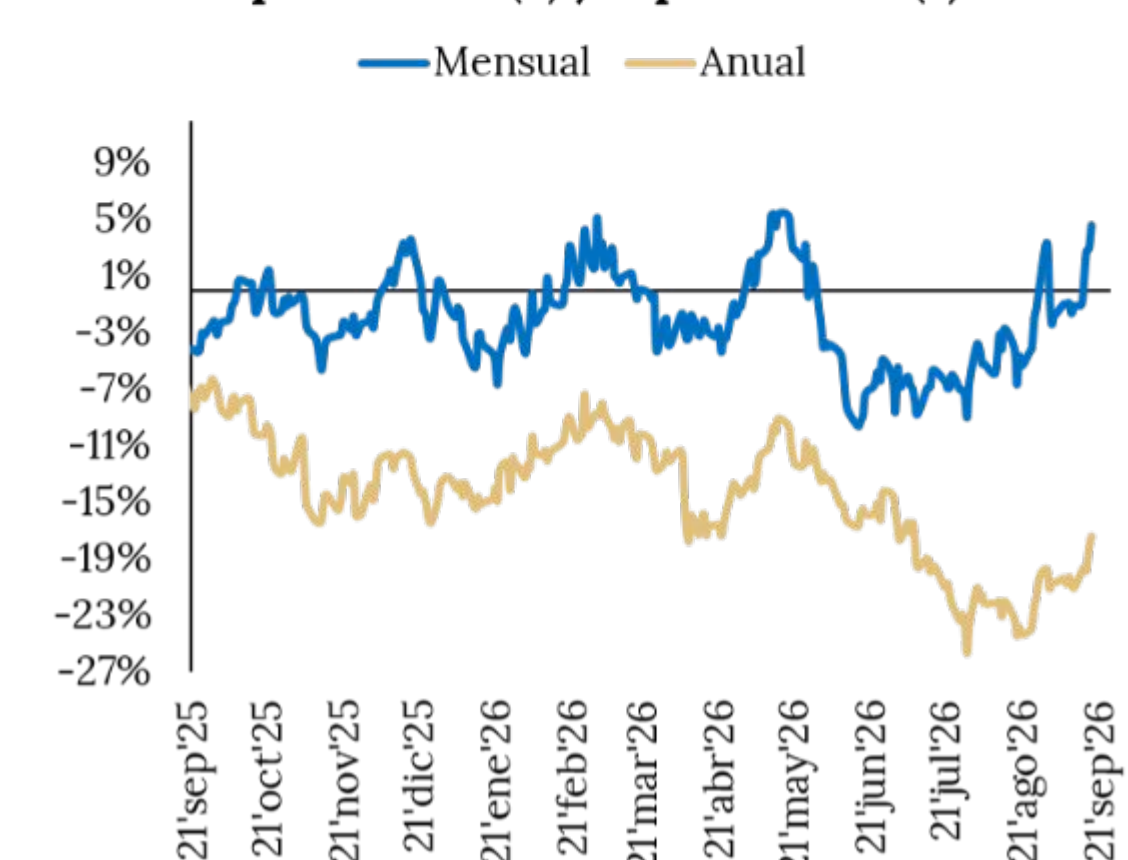
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

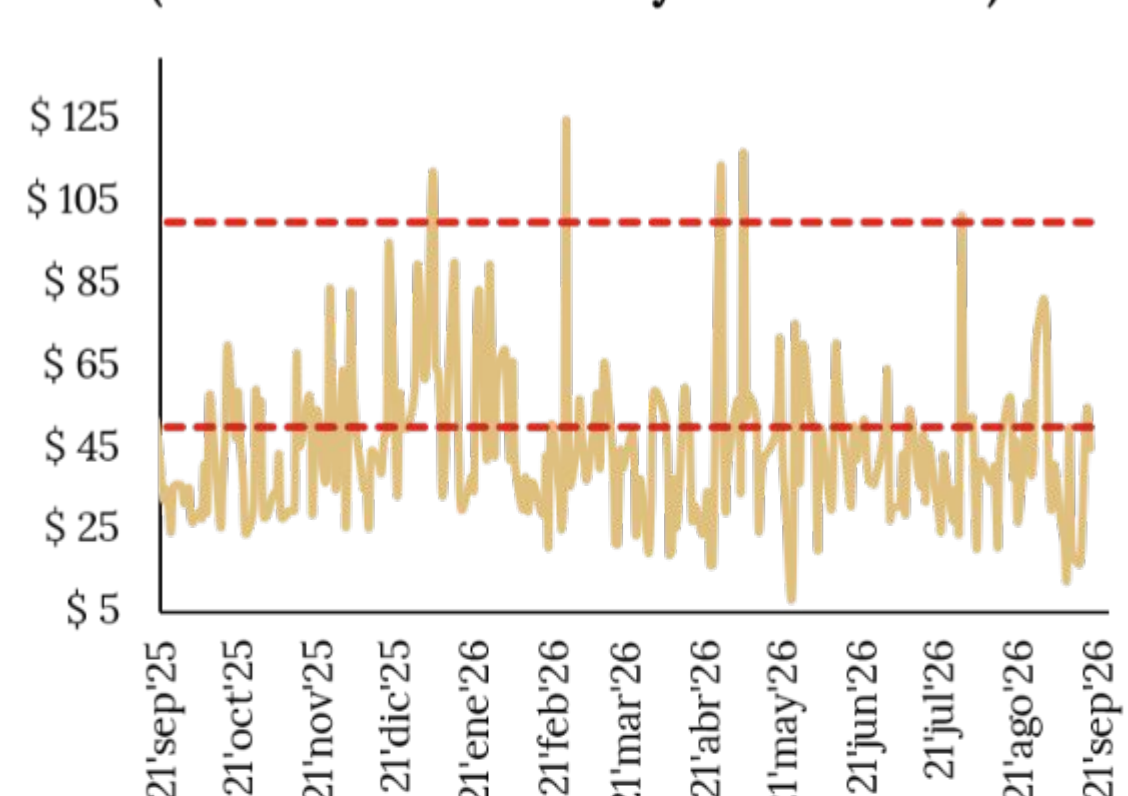
Evolución diaria



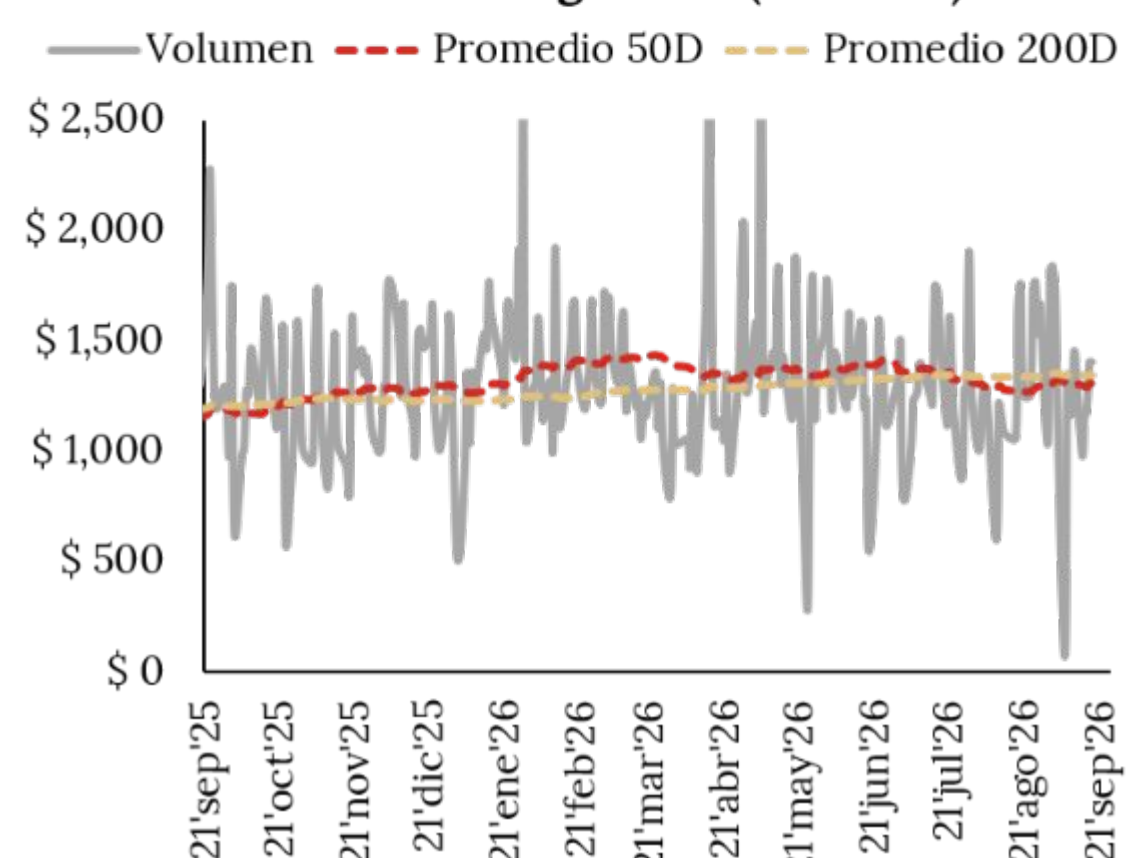
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Dólar firme y petróleo débil mantienen presión sobre el COP

Resumen

- La Fed y los diferenciales de tasas mantienen al índice del dólar con sesgo alcista.
- El USD/COP conserva un sesgo alcista moderado hacia \$3,190-\$3,200, limitado por un mejor apetito por riesgo global.
- El soporte de sus bancos centrales limita las caídas de las monedas europeas, pero no compensa aún la fortaleza del dólar.

Narrativa de mercados

En EE. UU., la semana inicia con moderación en las presiones inflacionarias tras caídas del crudo (WTI USD 97 y Brent USD 101), aliviando presiones en los rendimientos del Tesoro a 10 años (4.94%), tras máximos del 5%. Persisten tensiones geopolíticas en Oriente Medio y sesgos restrictivos de bancos centrales. La Reserva Federal proyecta subidas adicionales de tasas en 2026 sustentada en la visión de Kevin Warsh y Neel Kashkari. Esta semana destacan los diálogos entre los presidentes Trump y Xi Jinping junto a Scott Bessent y He Lifeng sobre aranceles, minerales críticos, salvaguardas en inteligencia artificial.

En la Eurozona, atentos al escrutinio fiscal en Francia tras rebajas de calificación por Scope Ratings y Morningstar DBRS, y el riesgo político en Alemania tras la derrota electoral del partido CDU frente a la AfD (que ganó en Mecklemburgo-Pomerania Occidental y Sajonia-Anhalt) y La Izquierda (25,3%-25,7% en Berlín vs. 19% de CDU), generando presiones para la dimisión del canciller Friedrich Merz tras 16 meses de gestión.

En el Reino Unido, las presiones ceden ante menores presiones inflacionarias por el crudo. Las expectativas sobre el BoE apuntan a un alza de tasas en noviembre (80% de probabilidad) y un segundo ajuste en el año (56%), mientras la atención fiscal se centra en el Presupuesto de Otoño y la extensión de impuestos a inmuebles superiores a 1.5 millones de GBP. En estabilidad financiera, la Reserva Federal, el BoE y la SEC investigan la exposición a firmas de prop trading como Jane Street tras pérdidas de USD 15 mil millones asociadas al colapso del fondo Situational Awareness.

En Colombia, desequilibrios estructurales y fallas de gobernanza generan costos anuales de COP\$1,2 billones (US\$410 millones), equivalentes al 0.5% del Presupuesto Nacional. El gasto en salud alcanzó COP\$20,94 billones en 2025, el mercado anticipa que la tasa de intervención permanezca inalterada en 12.0%. Por su parte, el vicepresidente José Manuel Restrepo se trasladó a Nueva York para representar a Colombia en la Asamblea General de las Naciones Unidas, programada entre el 22 y el 28 de septiembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores
07:30	US	Índice de Actividad Nacional de la Reserva Federal de Chicago	Aug	Indicador		-0.08	pendiente	-0.06	-0.06
10:00	COL	Balanza comercial	Jul	Millones de USD		-\$2161.0m	pendiente	-\$2669.2m	-\$2600.0m
10:00	COL	Importaciones CIF	Jul	Millones de USD		\$6775.8m	pendiente	\$7642.1m	\$7833.0m

Dólar estadounidense

El índice del dólar se mantiene alrededor de 100.2 puntos, consolidando una ganancia superior al 1% de la semana pasada tras el alza de tasas de la Fed y su señal de que el ciclo de endurecimiento podría continuar. El mercado asigna ahora cerca de 55%-56% de probabilidad a otra subida en octubre y prácticamente descuenta al menos un incremento adicional antes de finalizar el año, mientras comentarios recientes de miembros de la Fed sugieren preocupación porque las presiones inflacionarias podrían estar extendiéndose más allá del choque energético. Sin embargo, el impulso marginal del USD pierde algo de fuerza hoy: el Brent cae cerca de 2.6% hacia USD 101/barril y el rendimiento del Tesoro a 10 años retrocede hacia 4.95%, reduciendo simultáneamente la prima inflacionaria y el soporte de tasas. La debilidad del yen tras la reunión del BoJ continúa respaldando mecánicamente al DXY, aunque el riesgo de intervención japonesa limita esa vía de apreciación. En este contexto, 100 puntos se consolida como soporte inmediato y una extensión hacia 100.5 requeriría nuevas señales restrictivas de la Fed o un renovado repunte de tasas.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, la señal inicial es más de estabilidad que de recuperación: el MXN apenas se aprecia frente al dólar, mientras el BRL se mantiene prácticamente plano y todavía no hay referencias suficientemente líquidas para CLP y PEN. Para el USD/COP, después del cierre del viernes en \$3,177.50 y cinco sesiones consecutivas al alza, el balance continúa inclinado hacia una apertura con presión moderadamente alcista. A la fortaleza global del dólar y la debilidad reciente de la actividad local se suma hoy la caída del Brent cercana a 2.5%, un factor particularmente desfavorable para el COP por su efecto sobre los términos de intercambio. Sin embargo, el mayor apetito por riesgo global y la corrección de las tasas estadounidenses deberían limitar un movimiento desordenado, por lo que esperamos presiones hacia la zona de \$3,190-\$3,200, más como continuación moderada del ajuste reciente que como una nueva aceleración depreciatoria. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,160 y COP\$3,190, con posibles extensiones hacia COP\$3,130 y COP\$3,230 por dólar.

Euro

El EUR/USD permanece alrededor de 1.148, cerca de mínimos desde finales de julio y después de retroceder aproximadamente 1% durante la semana anterior, pese al reciente endurecimiento monetario del BCE. Aunque la inflación todavía elevada mantiene abierta la posibilidad de ajustes adicionales, este soporte ha sido insuficiente frente al aumento del diferencial de tasas con EE.UU. y al deterioro de la percepción de riesgo en Europa. En Alemania, los resultados electorales regionales aumentaron las dudas sobre la estabilidad política y la capacidad del Gobierno para impulsar reformas, mientras que en Francia las preocupaciones fiscales siguen ampliando la prima exigida sobre su deuda soberana. A esto se suma que la caída del petróleo, si bien favorece las perspectivas de inflación y actividad de una región importadora neta de energía, también reduce la necesidad de un endurecimiento más rápido por parte del BCE. Por ello, mantenemos un sesgo bajista moderado para el euro mientras permanezca por debajo de 1.1500, con 1.1450 como primer soporte y una eventual ruptura abriendo espacio hacia 1.1400.

Libra Esterlina

La libra cotiza alrededor de USD 1.338, después de caer cerca de 1% la semana pasada y tocar niveles no observados desde finales de julio, aunque su estructura fundamental continúa mostrando algo más de soporte que la del euro. El BoE mantuvo una postura restrictiva en su última reunión, con tres miembros votando por un aumento de tasas y una inflación todavía suficientemente elevada para mantener vigente la posibilidad de nuevos ajustes; el mercado continúa asignando una probabilidad relevante a un incremento en noviembre. No obstante, la reciente corrección del petróleo ha moderado parcialmente esas expectativas, al reducir el riesgo de una nueva aceleración inflacionaria asociada a la energía. Al mismo tiempo, el diferencial de tasas frente a EE. UU. continúa favoreciendo al dólar y la atención comienza a desplazarse hacia el próximo presupuesto fiscal británico, que podría añadir volatilidad si aumenta la preocupación sobre las cuentas públicas. En este escenario, esperamos una consolidación con sesgo ligeramente bajista, con 1.3335 como soporte relevante y 1.3405 como primera resistencia que debería superar para mejorar el tono técnico.

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	100.25	0.03%	99.37	99.71	99.16	96.22	100.25	104.55	99.90 - 100.5
Euro	1.148	1.147	-0.01%	1.16	1.16	1.16	0.911	1.147	1.202	1.143 - 1.162
Libra Esterlina	1.34	1.336	-0.01%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.336	1.382	1.336 - 1.352
Yen Japonés	156.13	156.16	0.02%	156.87	158.51	158.18	140.49	156.16	158.00	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 - 1.405
Dólar Australiano	1.405	1.406	0.02%	1.40	1.41	1.43	1.378	1.406	1.679	1.395 - 1.415
Dólar Neozelandés	1.746	1.746	0.04%	1.71	1.70	1.71	1.639	1.746	1.812	1.733 - 1.752
Corona Sueca	9.82	9.82	0.02%	9.63	9.59	9.35	8.784	9.824	10.192	9.73 - 9.88
Emergentes										
Peso Colombiano	3,178	-		3,136	3,139	3,542	3,178	3,178	4,427	3,160 - 3,190 (3,130 - 3,230)
Peso Chileno	960.07	960.07	0.00%	934.32	928.54	905.86	852.4	960.07	1,000.8	952.0 - 962.2
Peso Mexicano	17.16	17.16	0.01%	17.00	17.10	17.49	16.67	17.16	20.84	17.04 - 17.26
Real Brasileño	5.12	5.12	0.00%	5.13	5.14	5.19	4.91	5.12	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