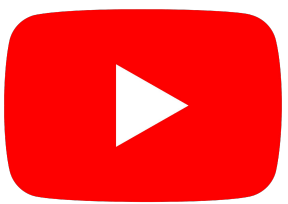


MERCADO CAMBIARIO

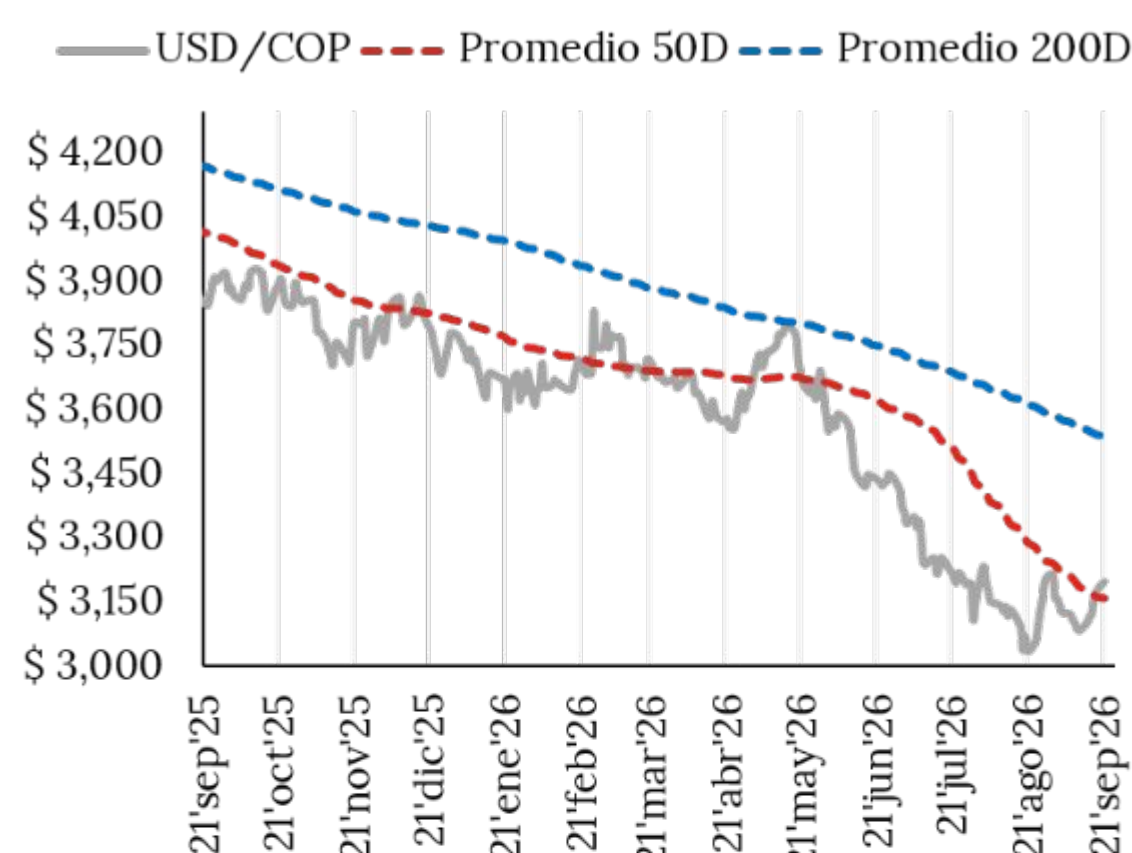
Escúchanos:



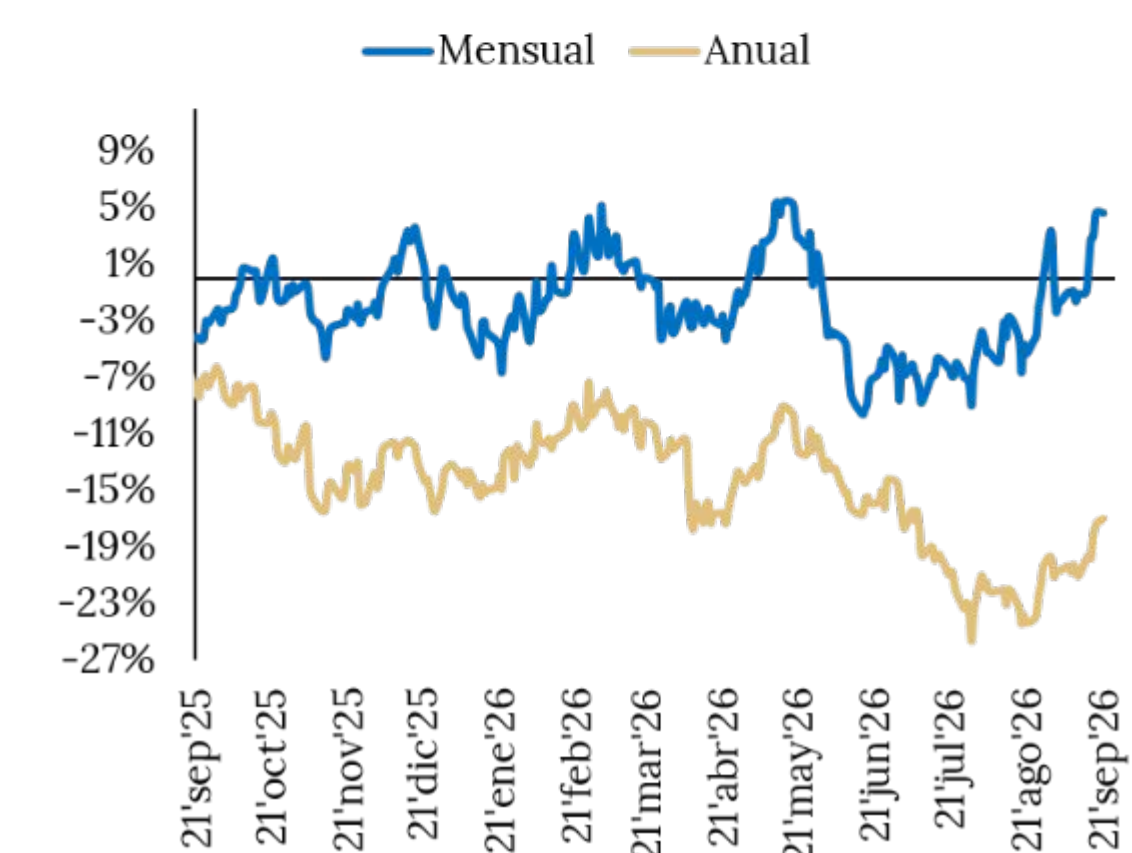
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

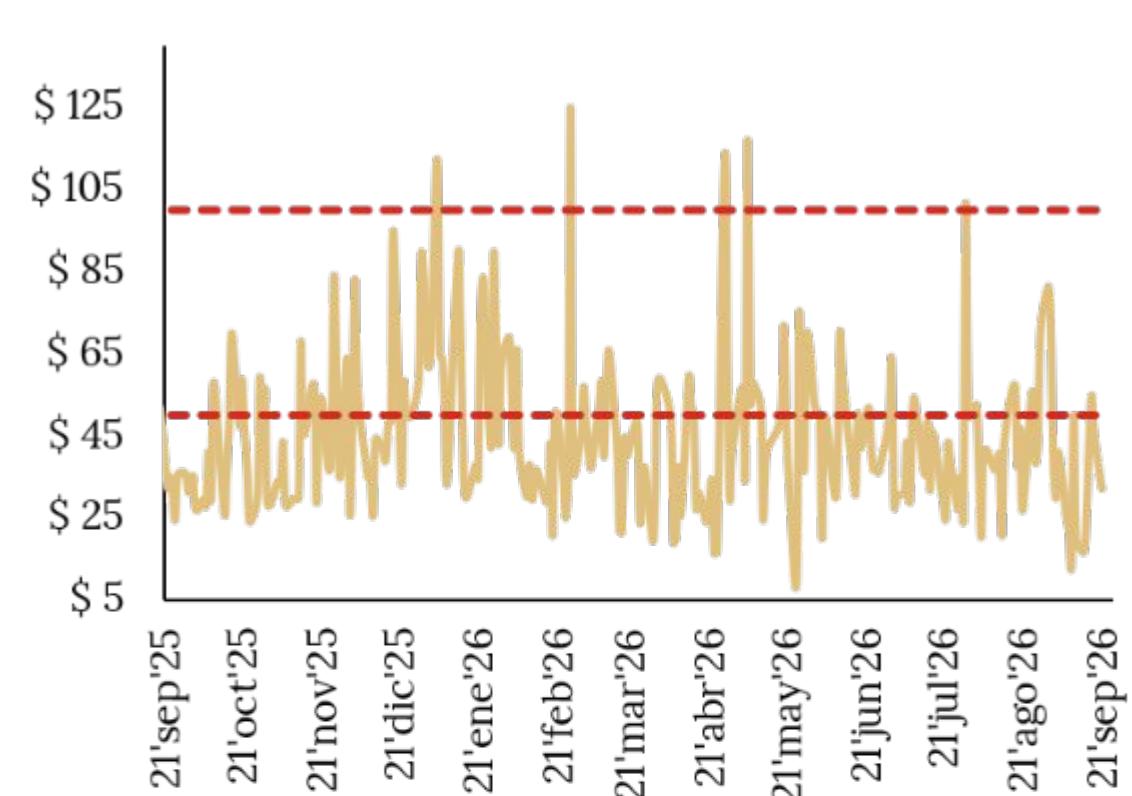
Evolución diaria



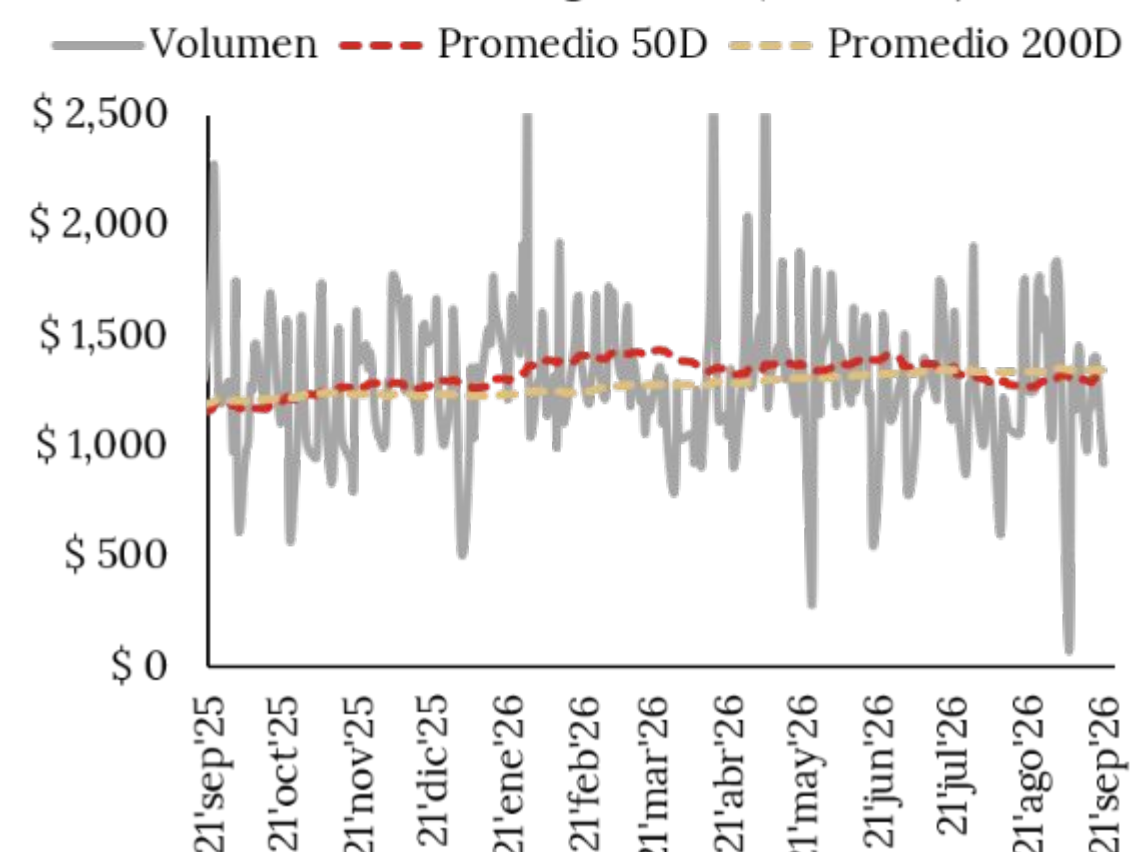
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Liquidez local y petróleo mantienen al USD/COP sobre \$3,200

Resumen

- La Fed mantiene al índice del dólar firme, aunque la caída del petróleo limita su avance.
- Para el USD/COP el sesgo sigue siendo alcista moderado, pese a una menor presión del dólar global.
- El diferencial con EE.UU. y los riesgos domésticos mantienen presión bajista sobre las monedas europeas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., un alivio temporal en el precio del petróleo —impulsado por la posible reapertura del estrecho de Ormuz e instalaciones en Arabia Saudita— redujo presiones inflacionarias. Sin embargo, la Fed mantiene un tono restrictivo apoyado en choques de oferta y la posibilidad de incrementos adicionales en las tasas de interés tras su reciente ajuste de 25 pbs, lo cual ha fortalecido la divisa. Hoy la atención se enfoca en intervenciones de la Fed, datos manufactureros, discursos en la ONU y cumbres bilaterales.

En la Eurozona, el BCE prevé inflación del 4% a corto plazo, alcanzando 2.5% el próximo año y convergiendo al 2% en 2027. Esto elevará costos energéticos residenciales e industriales, sumado a tensiones fiscales en Francia con déficit sobre el 5% y fragilidad política en Alemania. Las finanzas públicas del Reino Unido registraron un deterioro estructural al alcanzar un endeudamiento neto de £18,300 millones en agosto, superando proyecciones e impulsando el déficit acumulado del año fiscal a £77,300 millones (un desvío de £8,100 millones). El elevado gasto público derivado de la indexación de pensiones y £50,000 millones en servicio de deuda —con un endeudamiento del 93.8% del PIB— anticipa alzas impositivas en el Presupuesto de Otoño. El saldo de pedidos industriales de la encuesta CBI mejoró a -9 reflejando cierta estabilización operativa.

En Colombia, el precio promedio del kilovatio-hora en bolsa escaló un 334.8% entre enero y septiembre de 2026, pasando de \$254.1 a \$1,105.0 —con un pico de \$1,513 el 18 de septiembre— debido a las anticipaciones del fenómeno de El Niño. La coyuntura amenaza la estructura tarifaria de las distribuidoras según su grado de exposición al mercado spot. Este choque oferta-clima se profundiza con más de 119,569 hectáreas afectadas por 438 incendios forestales registrados hasta agosto. En el frente externo y real, las importaciones alcanzaron un máximo histórico de US\$7,968.1 millones a julio (+15.1% interanual), impulsadas por manufacturas (US\$5,774.6 millones) y combustibles/extractivos (+77.3% hasta US\$1,072.1 millones); este dinamismo comprador expandió el déficit comercial acumulado del año a US\$11,041.9 millones (+US\$2,086 millones respecto a 2025). Simultáneamente, las ventas acumuladas de vivienda nueva cayeron 11.7% entre enero y agosto (105,226 unidades, donde la no VIS cayó 18.6% y la VIS 8.4%), acompañadas por contracciones del 17.5% en lanzamientos (79,226 unidades) y 14.1% en iniciaciones (70,264 unidades), generando un estancamiento en el inventario disponible de 158,504 unidades y divergencias regionales. Mientras tanto, el vicepresidente José Manuel Restrepo presentó en Nueva York la estrategia “Mission Grow” ante cerca de 40 ejecutivos de multinacionales, con la meta de impulsar el crecimiento económico de Colombia hasta el 6%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	2.9%	2.7%	1.8%	1.9%	2.2%	↓
09:00	US	Índice de manufactura de la Reserva Federal de Richmond	Sep	Indicador		4	pendiente	0	0	↓
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep P	Indicador		-15.5	pendiente	-16	-15.3	↑

Dólar estadounidense

El índice dólar se mantiene alrededor de 100.3 puntos, cerca de máximos desde finales de julio, respaldado por una Fed que continúa reforzando la posibilidad de nuevas alzas de tasas. Tras el incremento de la semana pasada, Alberto Musalem señaló que podrían requerirse ajustes adicionales ante una inflación todavía elevada y una demanda resistente, mientras el mercado asigna algo más de 50% de probabilidad a otro aumento en octubre. Sin embargo, la fuerte corrección reciente del petróleo está reduciendo parte del riesgo inflacionario y presionando a la baja los rendimientos de los Tesoros, lo que limita una extensión más agresiva del DXY. A esto se suma que la debilidad persistente del yen continúa apoyando mecánicamente al índice. Por ahora mantenemos un sesgo alcista moderado, aunque con menor impulso: mientras la Fed conserve una trayectoria de endurecimiento superior a la de sus pares, el dólar debería permanecer soportado, pero una continuación de la caída del crudo podría estabilizarlo alrededor de los niveles actuales.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, las monedas muestran un desempeño mixto: el USD/MXN avanza cerca de 0.1%, señalando ligera depreciación del peso mexicano, mientras el BRL se mantiene prácticamente estable; el CLP conserva parte del buen desempeño de ayer, favorecido por un cobre todavía cercano a máximos y por el menor costo energético, mientras el PEN presenta variaciones marginales. Para el USD/COP, el balance continúa inclinado al alza después de seis sesiones consecutivas de depreciación y un cierre de ayer en \$3,199: aunque el mejor apetito global por riesgo y la moderación de las tasas estadounidenses limitan parte de la presión, la caída del Brent hacia USD 98 por barril, cercana a 2%, es particularmente negativa para los términos de intercambio colombianos y se combina con la escasa disponibilidad de dólares en el mercado local, que continúa generando una asimetría compradora. Por ello, esperamos que el USD/COP mantenga presión sobre la zona de \$3,200, con sesgo alcista moderado mientras persista la restricción de liquidez local, aunque con menor impulso si el DXY continúa cediendo desde los máximos de la jornada. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,170 y COP\$3,210, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El EUR/USD retrocede hacia 1.145, mínimos desde finales de julio, afectado principalmente por la fortaleza del dólar y por un diferencial de tasas que continúa favoreciendo a EE. UU., pese al giro restrictivo reciente del BCE. Philip Lane advirtió que el nuevo choque energético podría generar una inflación más alta y persistente antes de converger hacia la meta desde mediados de 2027, manteniendo abierta la puerta a un endurecimiento monetario adicional. Sin embargo, la caída reciente del petróleo introduce un contrapeso importante: mejora las perspectivas de costos para una economía importadora neta de energía, pero simultáneamente reduce la urgencia de nuevas alzas del BCE, limitando el soporte monetario para el euro. Técnicamente, la ruptura de 1.1450 llevó al par hasta aproximadamente 1.1435, convirtiendo 1.1500 en una resistencia cada vez más relevante. Mientras el mercado mantenga mayores expectativas de ajuste para la Fed que para el BCE, vemos un sesgo bajista moderado, aunque una estabilización de los diferenciales de tasas podría contener nuevas caídas.

Libra Esterlina

La libra permanece bajo presión alrededor de USD 1.336, cerca de mínimos desde finales de julio, combinando la fortaleza global del dólar con un deterioro adicional de la percepción fiscal británica. El déficit presupuestario alcanzó GBP 18.3 mil millones en agosto, por encima de los GBP 15.5 mil millones esperados, llevando el faltante acumulado del año fiscal a GBP 77.3 mil millones, aproximadamente GBP 8.1 mil millones por encima de la proyección oficial y reduciendo el margen fiscal antes del presupuesto de octubre. Aunque el mercado mantiene una probabilidad cercana a 65% de un aumento del BoE en noviembre, el descenso del petróleo reduce parcialmente el riesgo inflacionario y, con ello, la necesidad de un endurecimiento más agresivo. Así, la libra enfrenta simultáneamente un menor soporte esperado por tasas y una mayor prima fiscal. Mientras no recupere de forma sostenida la zona de 1.3400, mantenemos un sesgo ligeramente bajista, con 1.3325 como soporte inmediato.

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	100.43	100.25		-0.18%	99.45	99.69	99.16	96.22	100.25	104.55	100.00 - 100.6
Euro	1.148	1.148		0.00%	1.16	1.16	1.16	0.911	1.148	1.202	1.143 - 1.162
Libra Esterlina	1.34	1.339		0.01%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.339	1.382	1.336 - 1.352
Yen Japonés	157.05	157.01		-0.02%	156.77	158.36	158.18	140.49	157.01	163.83	152.10 - 158.00
Dólar Canadiense	1.399	1.399		0.00%	1.39	1.39	1.38	1.378	1.399	1.443	1.384 - 1.405
Dólar Australiano	1.404	1.404		-0.01%	1.40	1.41	1.43	1.378	1.404	1.679	1.395 - 1.415
Dólar Neozelandés	1.747	1.748		0.01%	1.71	1.71	1.71	1.639	1.748	1.812	1.733 - 1.752
Corona Sueca	9.83	9.84		0.01%	9.64	9.59	9.36	8.784	9.836	10.192	9.73 - 9.88
Emergentes											
Peso Colombiano	3,199	-			3,142	3,139	3,540	3,193	3,199	4,427	3,170 - 3,210 (3,150 - 3,250)
Peso Chileno	959.92	959.85		-0.01%	936.84	929.00	906.00	852.4	959.85	1,000.8	952.0 - 962.2
Peso Mexicano	17.23	17.23		0.00%	17.01	17.09	17.49	16.67	17.23	20.84	17.04 - 17.26
Real Brasileño	5.14	5.14		-0.02%	5.13	5.14	5.19	4.91	5.14	6.01	5.07 - 5.18
Yuan	6.70	6.70		0.00%	6.71	6.73	6.86	6.70	6.70	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