

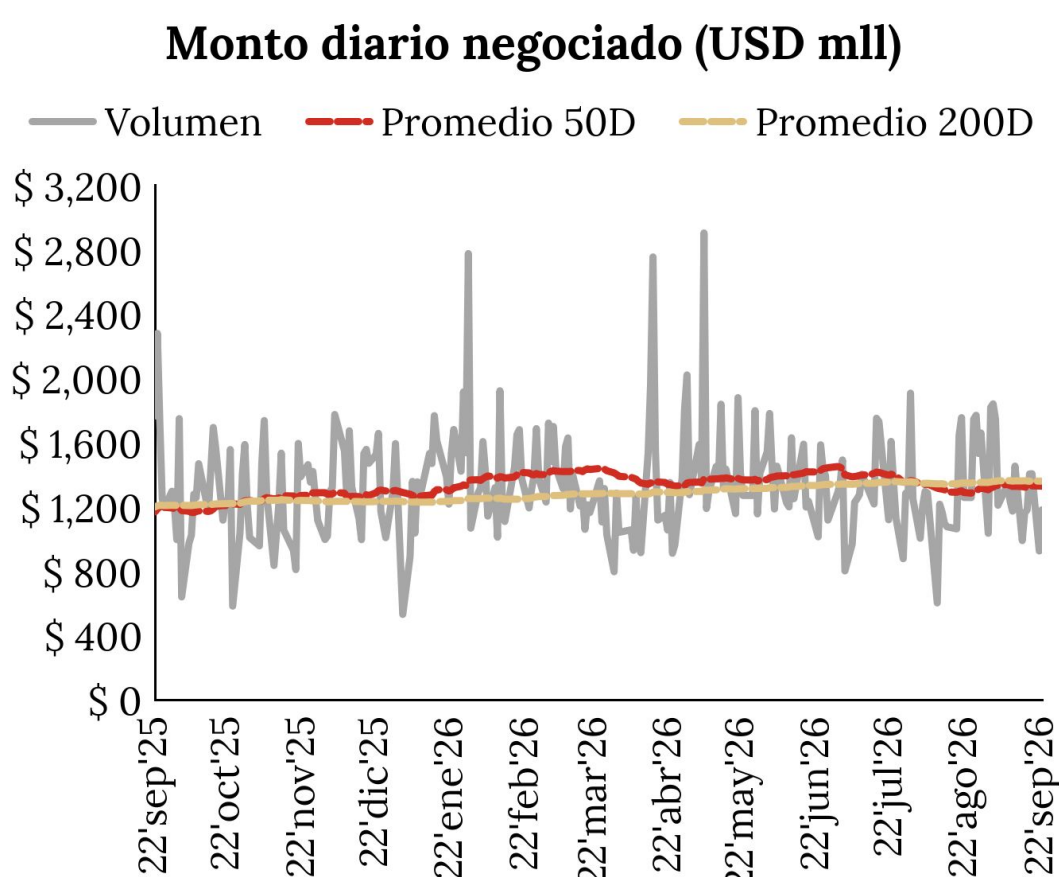
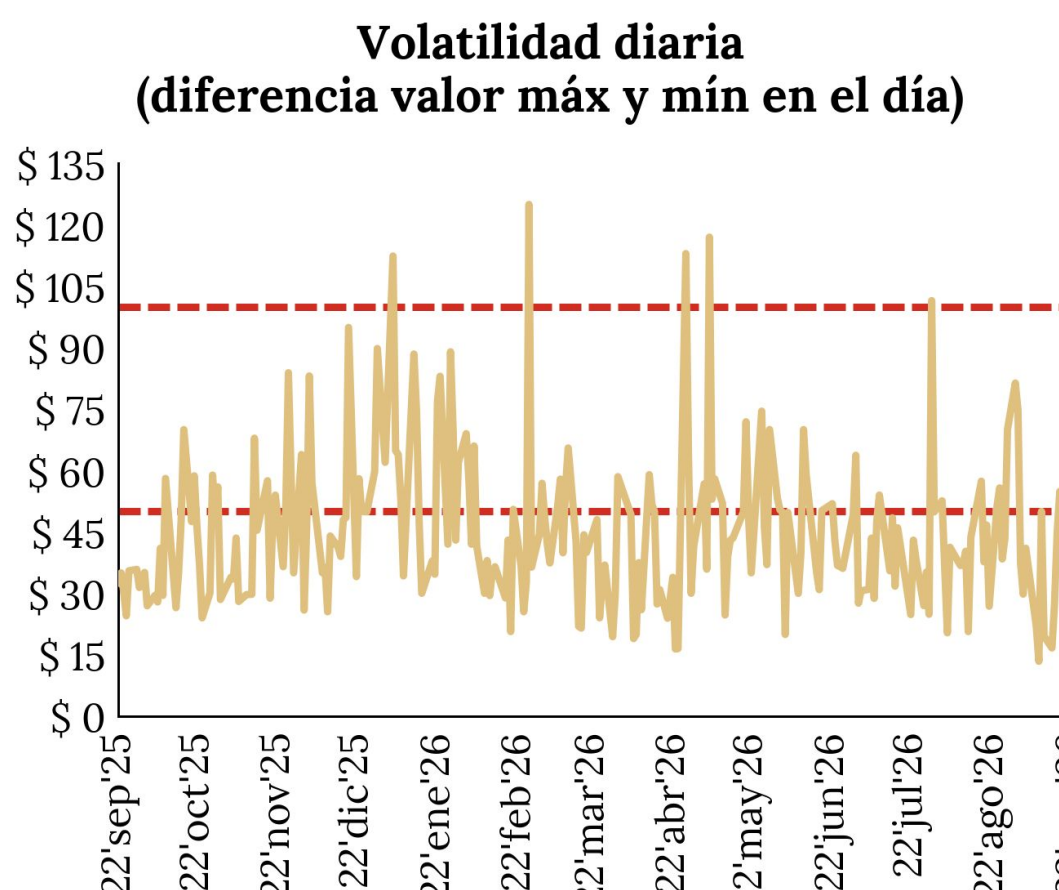
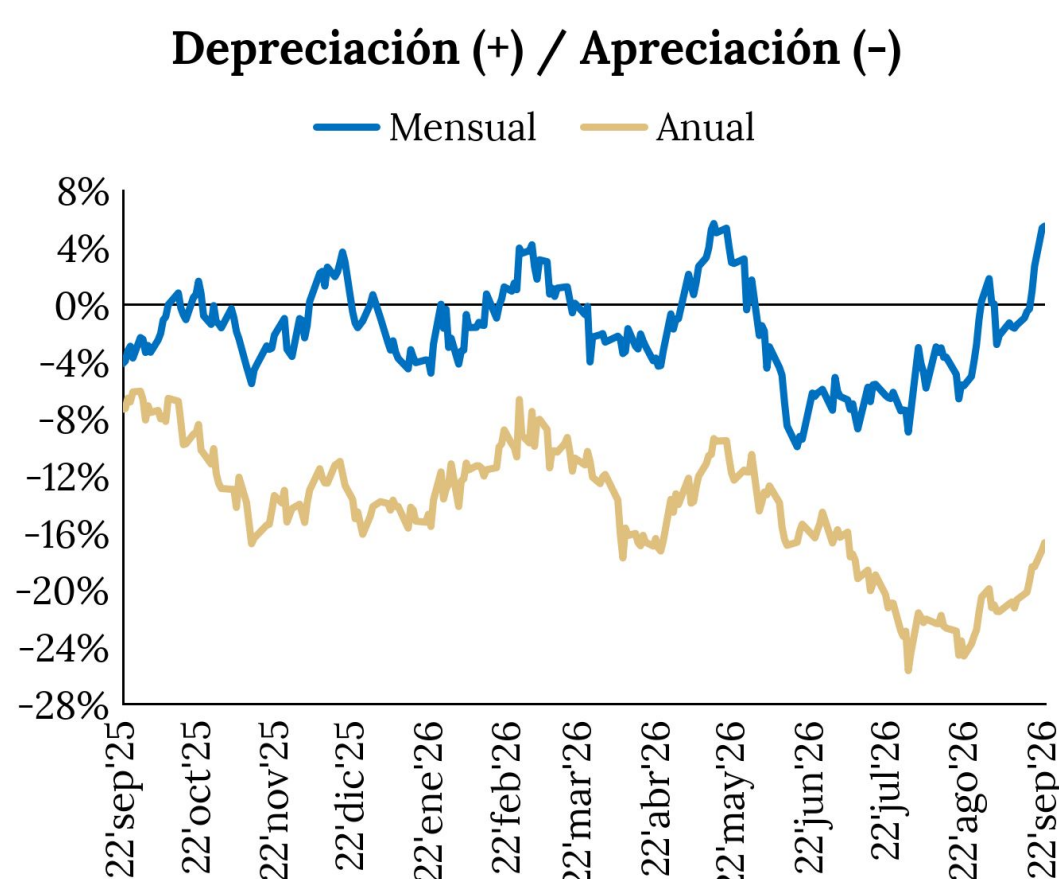
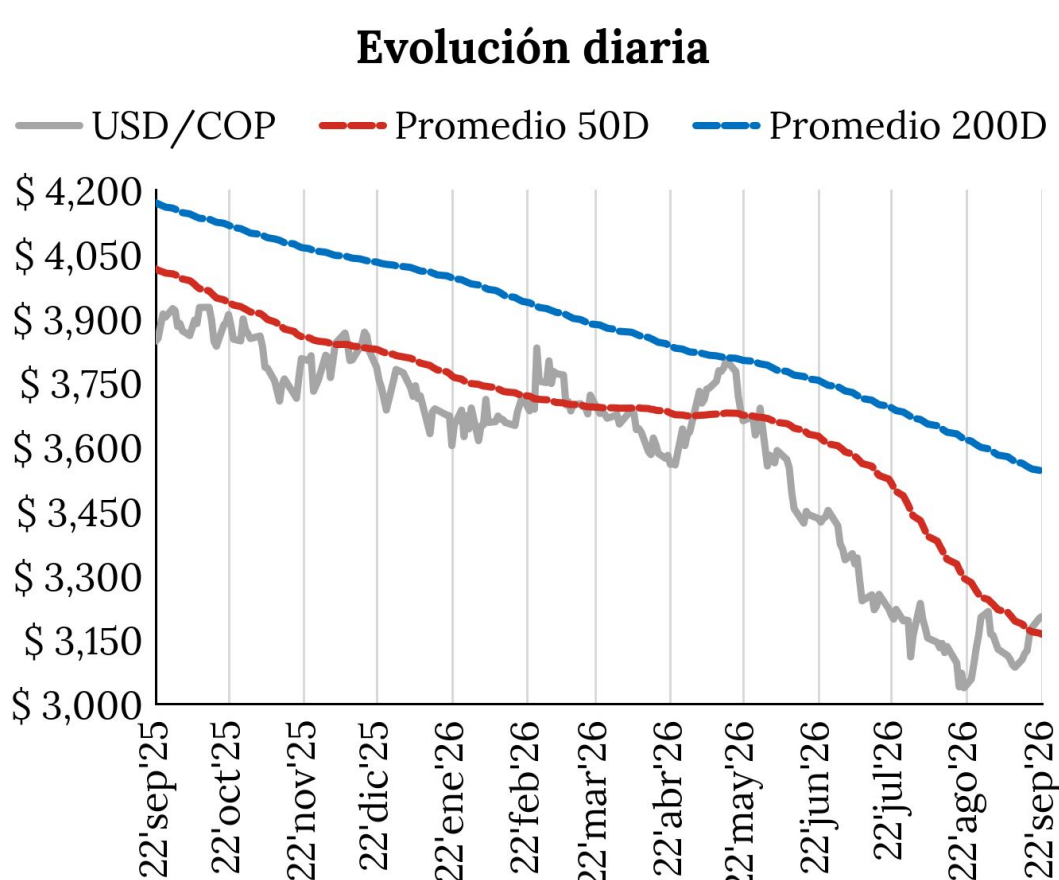
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Repricing de la Fed amplifica la presión sobre el COP

Resumen

- La Fed y la resiliencia estadounidense mantienen al dólar en máximos de ocho semanas.
- Dólar fuerte, petróleo débil y menor liquidez local mantienen al USD/COP con sesgo alcista.
- La divergencia frente a la Fed domina a las monedas europeas pese a mejores señales de actividad europea.

Narrativa de mercados

En EE.UU., el mercado asimila un entorno de inflación persistente que mantiene firme el rendimiento del bono a 10 años en 4.98% (máximo de 19 años) y fortalece el dólar a 100.7 y los Discursos hawkish en la Fed llevan a los swaps a descontar un 54% de probabilidad de un alza de tipos en octubre. Geopolíticamente, la tensión entre EE.UU. e Irán presiona los commodities, situando el petróleo Brent sobre los USD\$100/barril, aunque contactos diplomáticos redujeron temporalmente primas de riesgo. Internamente, el gobierno evalúa congelar exportaciones de diésel para contener el precio nacional récord de \$6.53/galón, afectando expectativas de suministro transatlántico.

En la Eurozona, se debilita el euro hacia US\$1.14 y redujo las apuestas de subidas de tipos por el BCE. El BCE mantiene cautela ante una elevada inflación subyacente y posibles rebrotes energéticos, mientras la confianza del consumidor retrocedió a -16.5 en septiembre. No obstante, la actividad económica mostró fortaleza: el PMI compuesto de la eurozona subió a 53.1 (máximo en tres años y medio), impulsado por la manufactura (52.7) y nuevos pedidos de exportación. Institucionalmente, un tratado militar entre EE.UU., Dinamarca y Groenlandia reforzó la defensa estratégica regional. En el Reino Unido, la economía exhibe desaceleración tras caer el PMI compuesto preliminar de septiembre a 51.7, presionado por débil demanda interna e incremento en costos laborales y combustibles. Los persistentes costos inflacionarios sostienen expectativas de un alza de 25 pbs por el BoE en noviembre. El deterioro fiscal se acentuó con un endeudamiento público de £\$18,300 millones en agosto, llevando el costo de deuda acumulado a £\$50 mil millones y el rendimiento del bono a 10 años al 5.23%.

Colombia enfrenta la vulnerabilidad de sus déficits gemelos: tras importaciones récord de US\$7,968.1 millones en julio, el déficit comercial acumuló US\$11,042 millones —en camino a superar el récord de US\$16,376 millones de 2025— impulsado por una apreciación del peso superior al 15% y baja productividad. Con un déficit fiscal del 3.9% del PIB, el Gobierno evalúa la Ley de Rescate Fiscal para recortar entre \$40 y \$45 billones el gasto público (2.2% del PIB) e igual monto en el PGN 2027 (\$634.95 billones). Destacan los alivios tributarios de la Dian (Decreto 1419 de 2026), la solicitud de postergar la reforma pensional (Ley 2381) a 2028 por limitaciones tecnológicas, una segunda emergencia económica por El Niño y una reducción del 56% en el presupuesto operativo de la Agencia Nacional de Tierras para 2027 (\$556,767 millones). Mientras tanto, el presidente Abelardo de la Espriella ordenó militarizar Santa Marta tras disturbios registrados.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado		Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
					Previo	Previo				
02:15	FRA	S&P Global France Manufactura...	Sep P	Indicador	48.5	51.1	50.3	50.9	50.8	↑
02:15	FRA	PMI servicios S&P Global	Sep P	Indicador		48	51.4	48.5	48.1	↑
02:30	ALE	S&P Global Alemania Manufactura...	Sep P	Indicador		54.3	53.8	54	54.3	↓
02:30	ALE	Servicios de S&P Global Alemania...	Sep P	Indicador		49.7	52.9	50	49.6	↑
02:30	ALE	S&P Global Alemania Compuestos...	Sep P	Indicador	54.3	51.8	53.8	51.8	51.8	↓
03:00	EURC	S&P Global Eurozone Manufacturer...	Sep P	Indicador	52.0	52.7	52.7	52.6	52.7	↑
03:00	EURC	S&P Global Eurozone Composite	Sep P	Indicador		52	53.1	51.6	51.6	↑
03:00	EURC	Servicios globales de la zona euro de S&	Sep P	Indicador		51.6	53	51.4	51.4	↑
03:30	UK	S&P Global UK Manufacturing...	Sep P	Indicador		51.7	52	51.5	51.7	↑
03:30	UK	PMI servicios S&P Global	Sep P	Indicador		52.5	51.7	52	52.1	↓
03:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Sep P	Indicador		52.5	51.7	52	51.9	↓
08:45	US	S&P Global US Manufacturing...	Sep P	Indicador		53.9	pendiente	53.5	53.2	↓
08:45	US	PMI servicios S&P Global	Sep P	Indicador		56.5	pendiente	56	55.8	↓
08:45	US	PMI compuesto S&P Global	Sep P	Indicador		56	pendiente	54.7	54.9	↓

Dólar estadounidense

El índice dólar avanza hacia 100.7 puntos, máximos de ocho semanas, apoyado por una combinación de mayor expectativa de endurecimiento monetario y resiliencia de la economía estadounidense. Los comentarios de Tom Barkin y Susan Collins reforzaron la preocupación de la Fed por una inflación que podría extenderse más allá del choque energético, mientras el mercado asigna cerca de 54% de probabilidad a otra subida de 25 pbs en octubre. Barkin destacó que la demanda continúa sólida y que las presiones de precios se han ampliado, una señal que favorece tasas restrictivas por más tiempo. La caída del petróleo introduce, sin embargo, un contrapeso: reduce el riesgo inflacionario, limita el avance de los rendimientos y disminuye parte de la demanda de refugio por dólar. Aun así, mientras la Fed conserve un sesgo más restrictivo que sus pares y los datos estadounidenses no evidencien un deterioro material, mantenemos un sesgo alcista moderado para el DXY, con la publicación de los PMI de EE.UU. como próxima prueba para validar la fortaleza relativa de la actividad.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, este entorno está generando una corrección más sincronizada: el MXN se deprecia con fuerza y se acerca a 17.40 por dólar, mientras otras monedas regionales muestran mayor presión ante el cierre de posiciones largas. Para el USD/COP, tras siete sesiones consecutivas al alza y un cierre en \$3,203, el balance sigue siendo desfavorable para el peso: a la fortaleza global del dólar y la caída del Brent se suman la baja liquidez en dólares y el descenso de los IBR, amplificando la asimetría alcista. Así, mientras el DXY se mantenga sobre 100.7-100.8 y persista la presión sobre LatAm, una ruptura de \$3,218-\$3,220 podría abrir espacio para una extensión adicional del movimiento, aunque después de la racha reciente no se descartan episodios de toma de utilidades. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,190 y COP\$3,225, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El EUR/USD profundiza su corrección hacia 1.140-1.143, mínimos desde finales de julio, pese a que los fundamentales de actividad sorprendieron favorablemente. El PMI compuesto de la Eurozona aumentó a 53.1 en septiembre desde 52.0, muy por encima del 51.7 esperado y su mayor nivel en más de tres años, con aceleración tanto de servicios como de nuevos pedidos, lo que refuerza la posibilidad de que el BCE tenga que mantener una postura restrictiva. Sin embargo, el mercado cambiario está otorgando mayor peso a la caída del petróleo y al diferencial frente a EE. UU.: menores precios energéticos reducen el riesgo de efectos de segunda ronda y, por tanto, parte de la prima por futuras alzas del BCE, mientras la Fed continúa entregando señales más restrictivas. Así, los buenos PMI deberían limitar la profundidad de las caídas, pero todavía no parecen suficientes para revertir la tendencia; una ruptura sostenida de 1.1400 dejaría expuesta la zona de 1.1350, mientras recuperar 1.1500 sería necesario para mejorar el tono.

Libra Esterlina

La libra extiende su caída hacia USD 1.330, mínimos desde finales de julio, mostrando una estructura más vulnerable ante la combinación de fortaleza del dólar y señales de desaceleración doméstica. El PMI compuesto británico descendió a 51.7 desde 52.5, con menor dinamismo de los servicios, aunque la manufactura mejoró hasta 52.0; esto sugiere que la economía continúa expandiéndose, pero a un ritmo insuficiente para fortalecer significativamente las expectativas sobre tasas. Al mismo tiempo, la caída del petróleo reduce los riesgos inflacionarios que habían impulsado las apuestas de endurecimiento del BoE, dejando a la libra con menor soporte relativo frente a una Fed que sigue sugiriendo nuevas alzas. A ello se suma un trasfondo fiscal más complejo de cara al presupuesto de otoño. Aunque los indicadores manufactureros muestran cierta estabilización, el balance de corto plazo continúa siendo bajista, con 1.3265-1.3275 como siguiente zona técnica relevante y 1.3400 como nivel que debería recuperar para neutralizar parcialmente la presión vendedora.

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	100.54	100.56		0.02%	99.53	99.67	99.16	96.22	100.56	104.55	100.20 - 100.6
Euro	1.146	1.146		0.00%	1.16	1.16	1.16	0.911	1.146	1.202	1.143 - 1.157
Libra Esterlina	1.34	1.337		-0.01%	1.35	1.35	1.34	0.780	1.337	1.382	1.333 - 1.350
Yen Japonés	157.37	157.36		-0.01%	156.68	158.20	158.18	140.49	157.36	163.83	152.10 - 158.00
Dólar Canadiense	1.403	1.403		-0.01%	1.39	1.39	1.38	1.378	1.403	1.437	1.389 - 1.405
Dólar Australiano	1.405	1.405		0.00%	1.40	1.41	1.43	1.378	1.405	1.679	1.395 - 1.415
Dólar Neozelandés	1.751	1.751		0.01%	1.71	1.71	1.71	1.639	1.751	1.812	1.739 - 1.755
Corona Sueca	9.84	9.84		0.03%	9.66	9.60	9.36	8.784	9.839	10.124	9.73 - 9.88
Emergentes											
Peso Colombiano	3,203	-			3,146	3,139	3,537	3,193	3,203	4,427	3,190 - 3,225 (3,160 - 3,250)
Peso Chileno	947.47	947.47		0.00%	938.66	929.04	906.07	852.4	947.47	1,000.8	942.0 - 962.2
Peso Mexicano	17.22	17.22		0.00%	17.03	17.09	17.48	16.67	17.22	20.84	17.04 - 17.26
Real Brasileiro	5.11	5.11		0.00%	5.13	5.14	5.19	4.91	5.11	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