

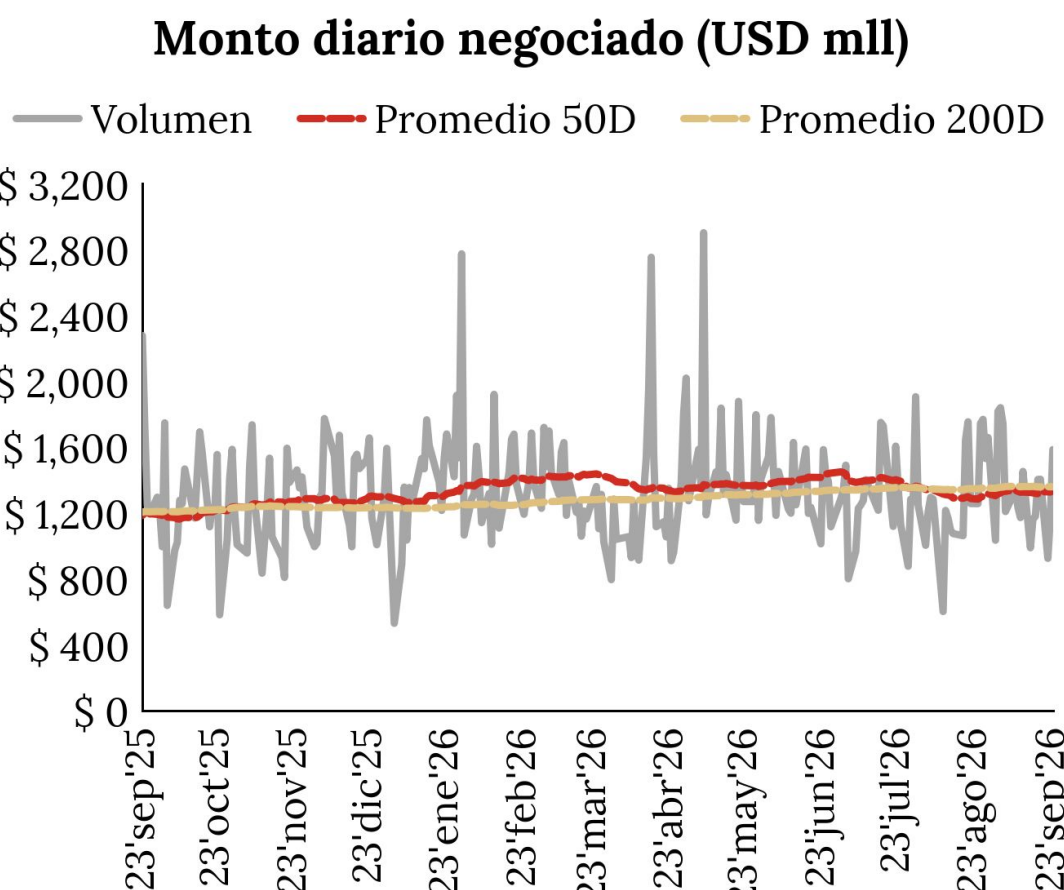
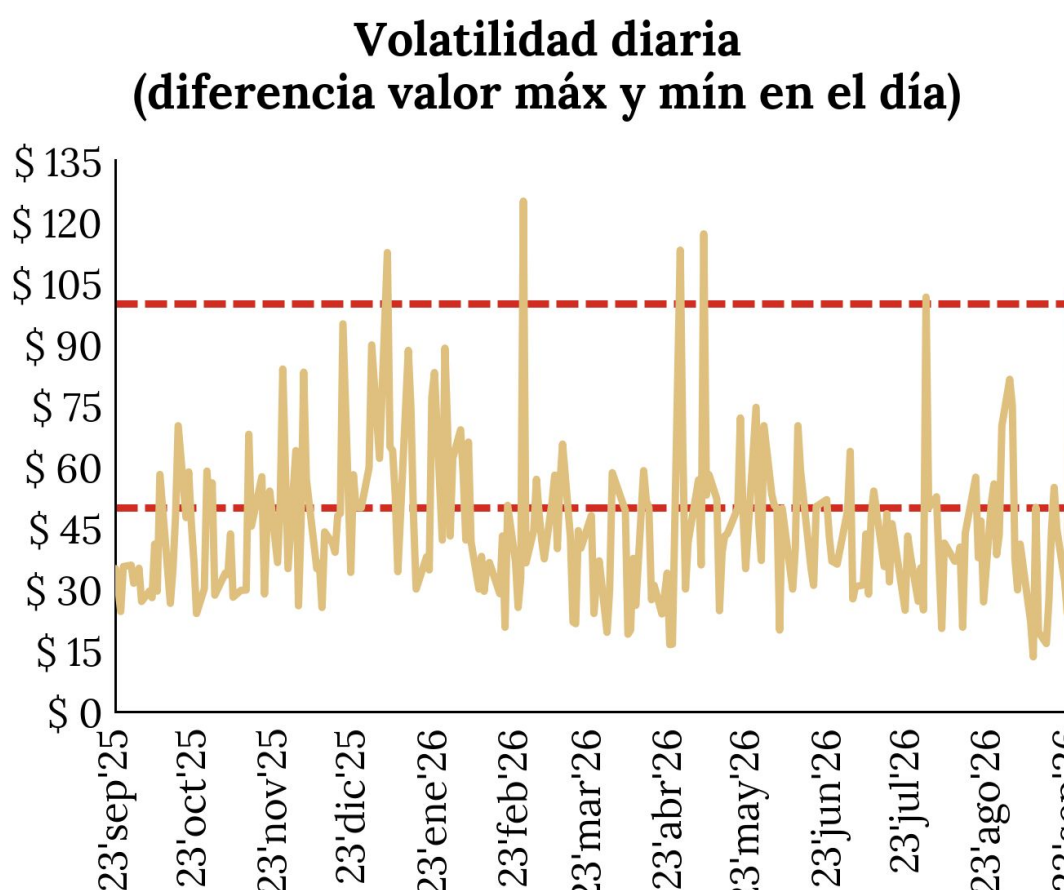
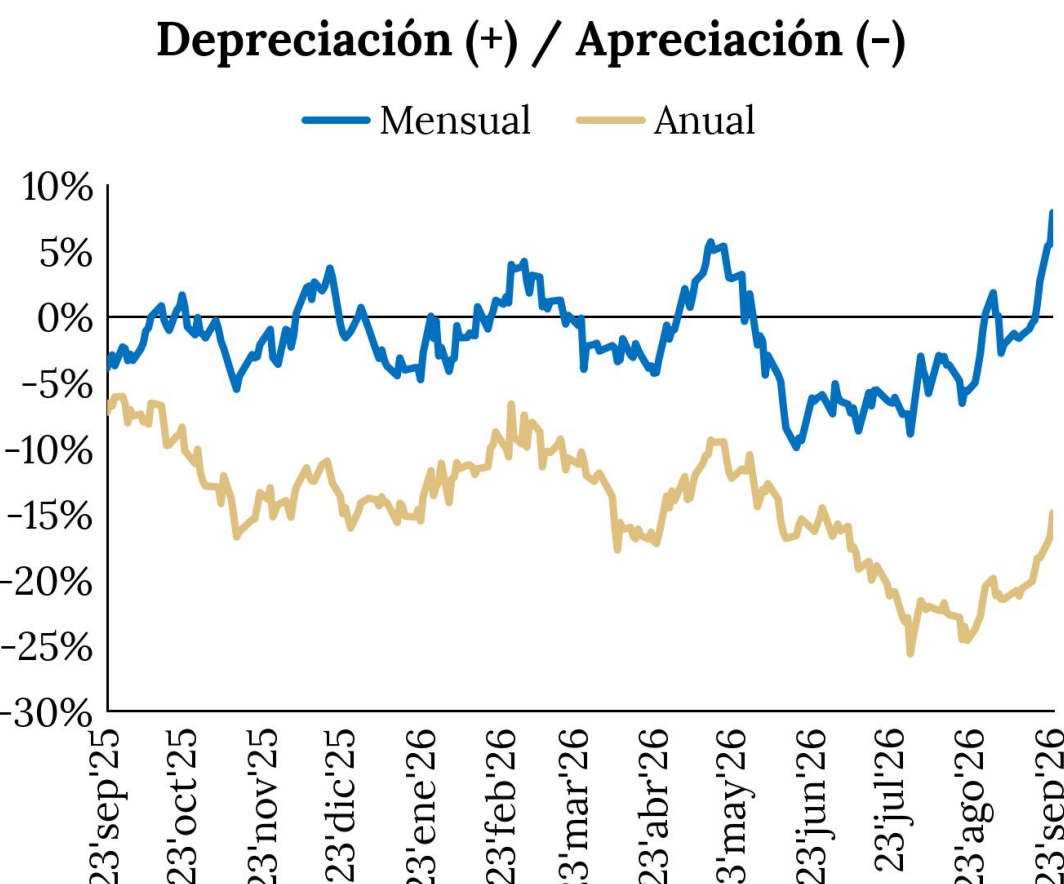
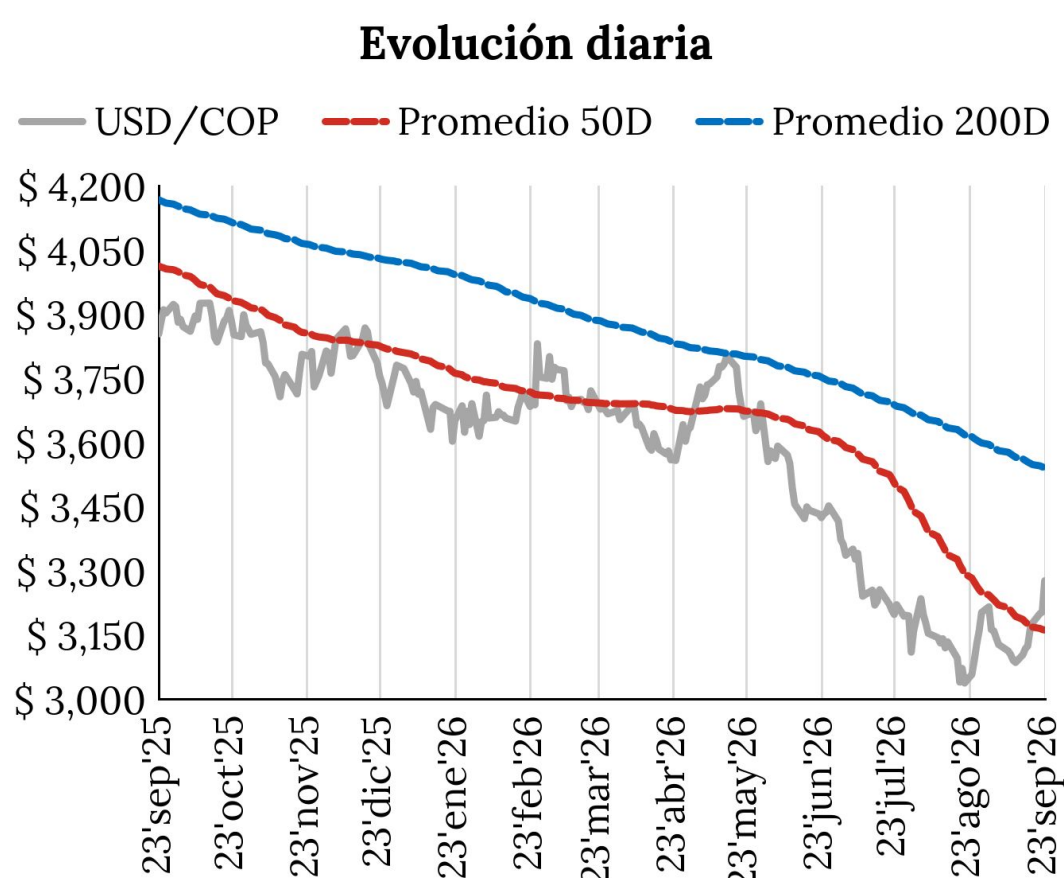
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Dólar fuerte y tasas altas mantienen la presión sobre el COP

Resumen

- Tasas sobre 5% y una Fed más restrictiva mantienen al dólar en máximos de dos meses.
- El USD/COP conserva un sesgo alcista, con \$3,300-\$3,317 como resistencia inmediata.
- El endurecimiento europeo no compensa la creciente ventaja de tasas y crecimiento de EE.UU. en el comportamiento de las monedas.

Narrativa de mercados

En EE.UU., los riesgos inflacionarios derivados del petróleo sobre USD 105.35, el diésel y tensiones geopolíticas con Irán elevan la presión de costos global. Esto, impulsado por una aceleración de la actividad privada (PMI en máximos de 5 años) y una débil demanda en subastas del Tesoro (USD\$70 MMM a 5 años con tail de 3.1 pb), disparó el rendimiento soberano a 10 años al 5,15% (máximo desde 2007), a 30 años al 5.45% (máximo desde 2004) y a 2 años al 4.89%. El mercado descuenta un 70%-75% de probabilidad de alza de 25 pb de la Fed en octubre y 48%-58% en diciembre.

En la Eurozona las presiones inflacionarias de oferta y el endurecimiento monetario debilitan el crecimiento. Una reducción de 7 millones de barriles diarios en la capacidad global de refinación, junto con tensiones geopolíticas y cortes en gasoductos, elevó el gas TTF 3% a €74/MWh, con inventarios al 70% (vs. 86% histórico). La coyuntura inflacionaria amenaza con encarecer la calefacción invernal 43%, hasta USD 2,500 por hogar. En el Reino Unido la presión en los precios de la energía y el sesgo restrictivo del BoE impulsan las expectativas de un ajuste monetario, con los mercados asignando un 75% de probabilidad a un alza de 25 pb en noviembre. La actividad económica se moderó con un PMI compuesto de 51,7 en septiembre, mientras el consumo sufrió una fuerte contracción: el saldo de ventas minoristas de la CBI cayó a -55, las ventas en línea descendieron a -68 y los pedidos a proveedores cayeron a -62 (mínimo histórico desde 1983). En el ámbito fiscal, el gobierno evalúa reducir el margen de seguridad presupuestario a un rango de entre £15.000 y £20.000 millones para amortiguar ajustes tributarios.

En Colombia las Comisiones Económicas del Congreso aprobaron el Presupuesto General de la Nación 2027 por COP\$634,9 billones (+14,2%), ajustado para cubrir COP\$59,3 billones en faltantes fiscales (\$9,6 billones FEPC, \$6,5 billones pensiones, \$2 billones salud). El PGN destina \$392,6 billones a funcionamiento, \$155,4 billones a deuda (+54,7%) y \$86,9 billones a inversión. Los ingresos corrientes caerán 7,4% (\$299,1 billones) y los recursos de capital subirán 59,6% (\$281,4 billones, con \$238,6 billones en endeudamiento). El déficit fiscal se proyecta en 9,4% del PIB (el CARF prevé ~10%) y la deuda neta en 66,2%. Adicionalmente, se solicitó aplazar la reforma pensional a abril de 2028 por restricciones tecnológicas. Mientras tanto, el vicepresidente José Manuel Restrepo continuó su agenda en Nueva York, donde se reunió con António Guterres e inversionistas. Además, defendió la participación de Colombia en Shield of the Americas y este jueves intervendrá ante la Asamblea General de la ONU en representación del presidente Abelardo de La Espriella.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:45	FRA	Confianza del consumidor	Sep	Indicador		86	86	85	86	=
01:45	FRA	Confianza manufacturera	Sep	Indicador	101	103	101	103	103	=
03:00	ALE	IFO Clima empresarial	Sep	Indicador		88.8	89.9	89	89.5	↑
03:00	ALE	IFO Expectativas	Sep	Indicador	89.0	89.1	90.4	89.3	89.5	↑
03:00	ALE	IFO Evaluación actual	Sep	Indicador		88.5	89.5	89	88.8	↑
07:00	MEX	IPC básico quincenal	9/15/2026	Var. quincenal (%)	0.08%	0.04%	0.17%	0.19%	0.16%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	9/19/2026	Miles	198K	196k	197K	200k	198k	↓
07:30	US	Saldo actual de la cuenta	2T	Billones de USD	-\$212.6B	-\$226.8b	-\$246B	-\$258.7b	-\$258.7b	↓
07:30	US	Reclamos continuos	9/12/2026	Miles	1717K	1730k	1719K	1750k	1740k	↑
09:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Aug	Miles		607k	pendiente	620k	624k	↑
14:00	MEX	Tasa de interés interbancaria	9/24/2026	Tasa (%)		6.5%	pendiente	6.5%	6.5%	=
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Sep	Indicador		-14	pendiente	-16	-15	↓
	US	Permisos de construcción	Aug F	Miles		1394k	pendiente	1394k	1394k	=

Dólar estadounidense

El índice dólar se mantiene por encima de 101 puntos y alcanzó 101.31, máximo desde finales de julio, consolidando el fuerte ajuste iniciado tras la Fed. El catalizador principal continúa siendo la combinación de actividad estadounidense resistente e inflación persistente: el PMI compuesto de septiembre saltó a 58.4, máximo desde 2021, mientras las presiones de costos aumentaron con fuerza, llevando al mercado a elevar hacia 70% la probabilidad de otra subida en octubre. Esta lectura se refleja directamente en tasas: el Tesoro a 10 años llegó a 5.145%, máximo posterior a la crisis financiera, y el tramo corto también permanece presionado. A ello se suma nuevamente el petróleo, que repuntó ante la falta de avances entre EE.UU. e Irán, reforzando el riesgo inflacionario que la Fed intenta contener. John Williams validó hoy esta narrativa al considerar razonable otra subida antes de finalizar el año. En este contexto, mantenemos un sesgo alcista para el DXY, aunque el movimiento comienza a lucir técnicamente extendido; mientras los datos no cuestionen la resiliencia de EE.UU. y los rendimientos permanezcan elevados, las correcciones deberían encontrar soporte antes que convertirse en un cambio de tendencia.

Peso colombiano (COP)

Este entorno mantiene presión sobre las monedas emergentes pese a que el movimiento del dólar comienza a lucir extendido. En LatAm, el tono continúa mayoritariamente defensivo: el USD/MXN sube cerca de 0.25% hacia 17.54, el BRL se mantiene prácticamente estable y el PEN cede alrededor de 0.1%, mientras el CLP enfrenta menor soporte por la caída cercana a 0.4% del cobre tras el fuerte ajuste de ayer. Para el USD/COP, después del salto hasta \$3,317 y el cierre en \$3,276, esperamos que persista una elevada volatilidad con sesgo alcista, aunque menos lineal que en la sesión anterior: la combinación de dólar global fuerte, tasas estadounidenses por encima de 5% y factores fiscales/locales que elevan al CDS de 5 años local hacia los 161 pbs; continúan siendo desfavorable para el peso. La zona de \$3,300-\$3,317 vuelve a ser la principal referencia superior; mientras el DXY permanezca sobre 101 y los rendimientos estadounidenses no cedan, cualquier corrección del par probablemente encuentre demanda antes de convertirse en una reversión sostenida. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,250 y COP\$3,305, con posibles extensiones hacia COP\$3,210 y COP\$3,350 por dólar.

Euro

El EUR/USD profundiza su caída hacia 1.136-1.137, mínimos de casi dos meses, pese a que los fundamentales europeos han mejorado. El PMI de la Eurozona mostró la expansión más rápida en cerca de tres años y medio y, hoy, el índice Ifo alemán subió a 89.9 desde 88.8, por encima de lo esperado, mientras los principales institutos económicos elevaron la previsión de crecimiento de Alemania para 2026 a 1.3% desde 0.6%. Sin embargo, estas señales están siendo eclipsadas por el diferencial de tasas frente a EE. UU. y por el repunte de la energía: el petróleo más alto es comparativamente más adverso para la Eurozona por su condición de importadora neta y mantiene riesgos inflacionarios que podrían exigir nuevas alzas del BCE sin mejorar necesariamente las perspectivas de crecimiento. El balance, por tanto, continúa siendo bajista para el EUR/USD mientras permanezca debajo de 1.1400; la zona de 1.1350-1.1325 constituye el siguiente soporte relevante, aunque la mejora de la actividad europea debería limitar una corrección mucho más profunda si los diferenciales de tasas dejan de ampliarse.

Libra Esterlina

La libra extiende su retroceso hacia USD 1.322, mínimo de casi tres meses, y acumula aproximadamente 1.25% de caída desde el lunes, convirtiéndose en una de las principales afectadas por el repricing de tasas estadounidenses. Aunque el mercado descuenta alrededor de 100 pb de aumentos del BoE durante los próximos 12 meses y cerca de 75% de probabilidad de un ajuste en noviembre, este soporte resulta insuficiente frente a la ampliación del diferencial con EE.UU. y a un panorama doméstico más complejo: la actividad británica perdió impulso en septiembre y un nuevo encarecimiento de la energía amenaza con reducir el ingreso real y debilitar la demanda, aun cuando simultáneamente eleva los riesgos inflacionarios. Esta combinación deja al BoE enfrentando un balance más incómodo que la Fed, con mayor inflación pero menor fortaleza de crecimiento. Por ello mantenemos un sesgo bajista para GBP/USD; la pérdida de 1.3275 deterioró el panorama técnico y deja 1.3200 como soporte inmediato, seguido por el mínimo anual cercano a 1.3140.

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	101.13	101.26	↑	0.13%	99.63	99.63	99.19	95.84	101.26	101.57	100,8 - 101,7
	Euro	1.139	1.137	↓	-0.17%	1.16	1.16	1.16	1.136	1.137	1.204	1,135 - 1,144
	Libra Esterlina	1.324	1.322	↓	-0.17%	1.35	1.35	1.35	1.302	1.322	1.384	1,318 - 1,331
	Yen Japonés	158.30	158.80	↑	0.32%	156.56	157.66	158.44	147.046	158.804	163.853	158,25 - 159,10
	Dólar Canadiense	1.410	1.412	↑	0.15%	1.39	1.39	1.38	1.349	1.412	1.423	1,406 - 1,420
	Dólar Australiano	1.420	1.423	↑	0.22%	1.40	1.40	1.43	1.377	1.423	1.551	1,408 - 1,435
	Dólar Neozelandés	1.762	1.764	↑	0.11%	1.72	1.71	1.71	1.645	1.764	1.788	1,756 - 1,770
	Corona Sueca	9.92	9.92	↓	-0.02%	9.69	9.60	9.37	8.782	9.916	9.917	9,86 - 9,98
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,276	-			3,152	3,143	3,540	3,037	3,276	3,925	3250 - 3305 (3210 - 3350)
	Peso Chileno	960.98	967.90	↑	0.72%	939.84	928.93	905.44	850.3		967.9	946,0 - 972,3
	Peso Mexicano	17.52	17.59	↑	0.39%	17.06	17.08	17.42	16.88	17.59	18.69	17,38 - 17,65
	Real Brasileño	5.17	5.18	↑	0.21%	5.13	5.14	5.17	4.89	5.18	5.59	5,10 - 5,24
	Yuan	6.70	6.70	↑	0.00%	6.71	6.72	6.84	6.69	6.70	7.14	6,65 - 6,76

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