

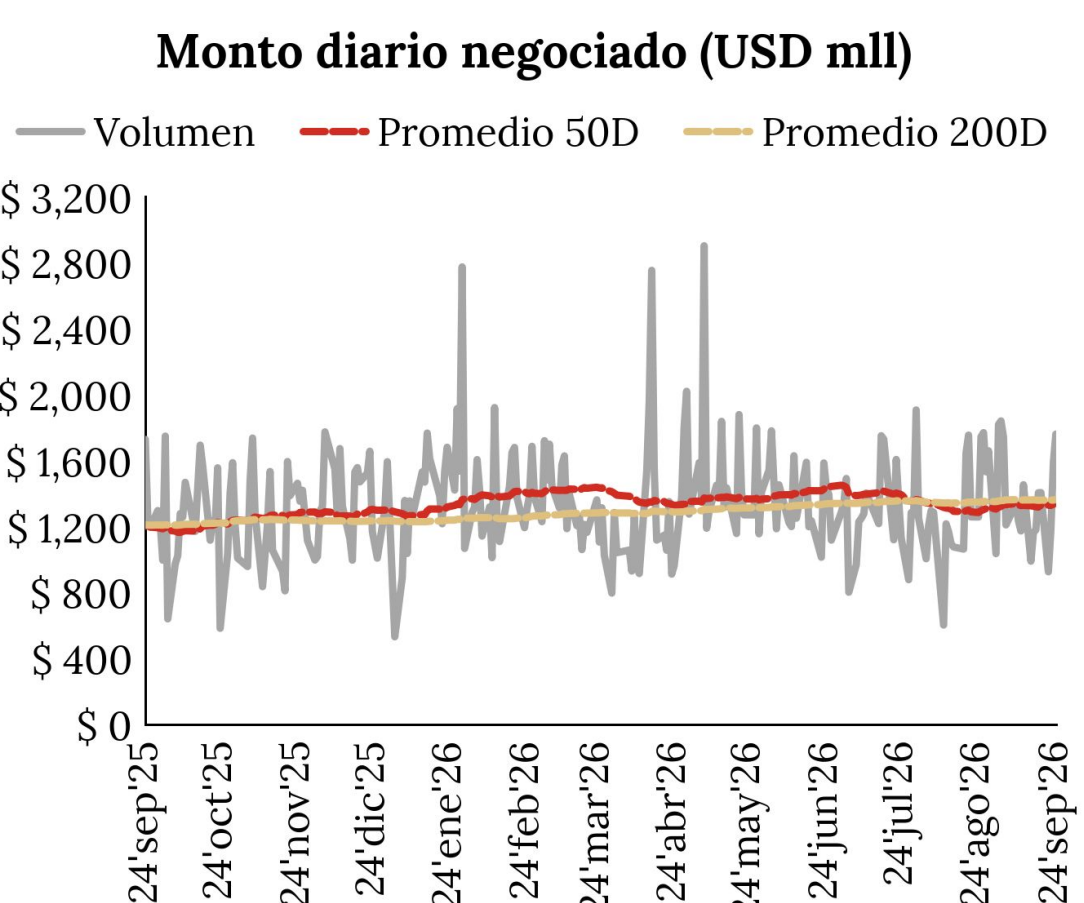
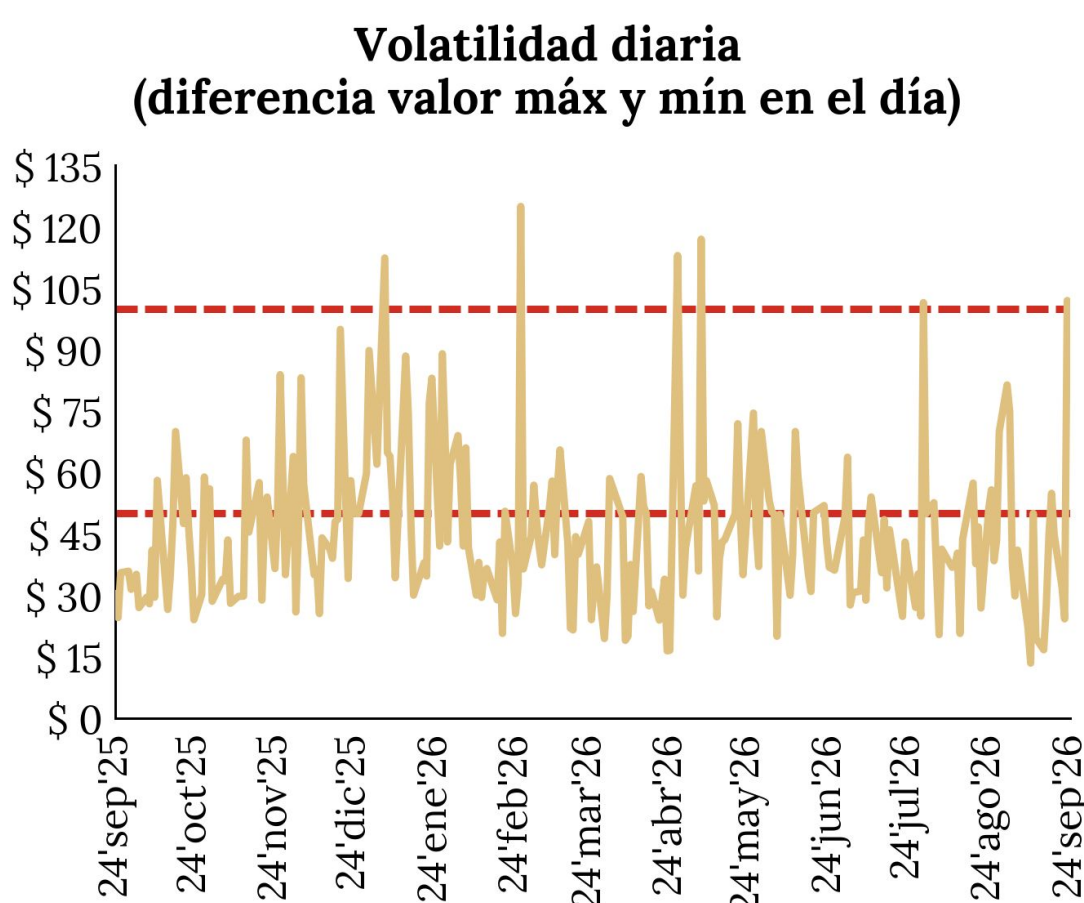
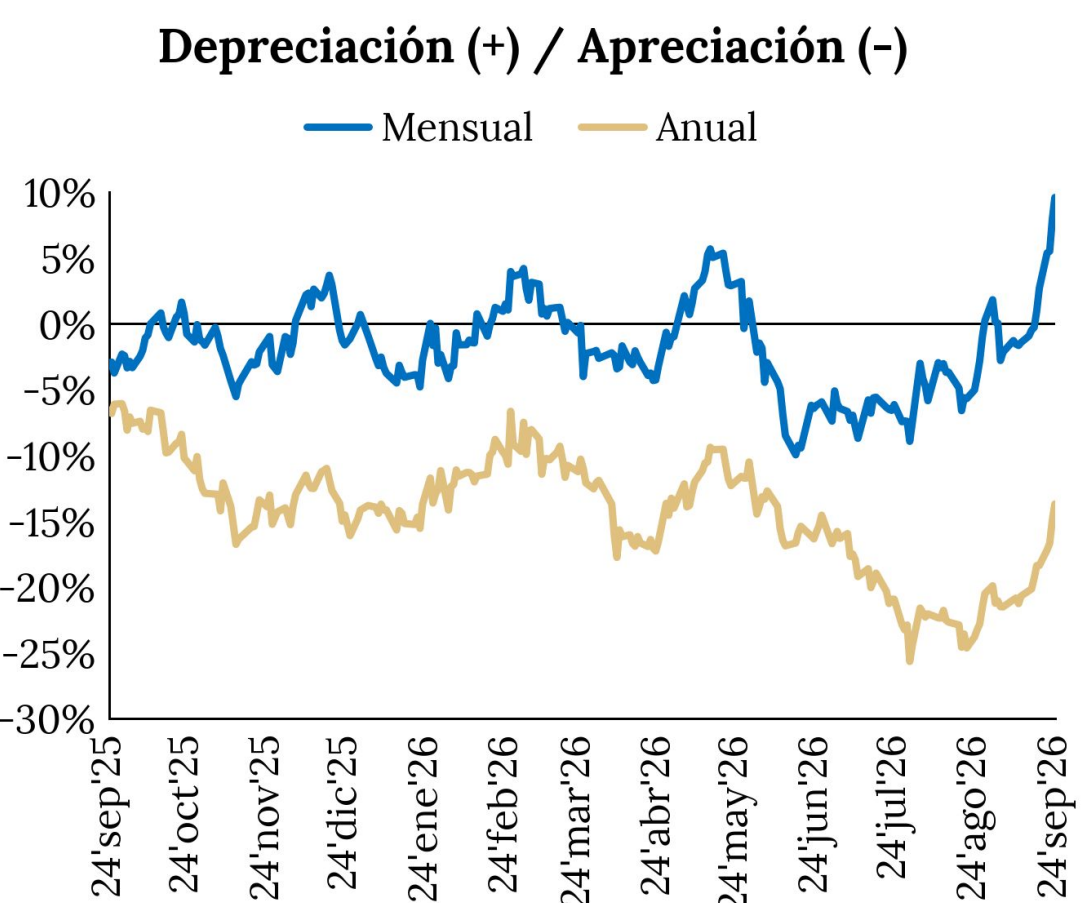
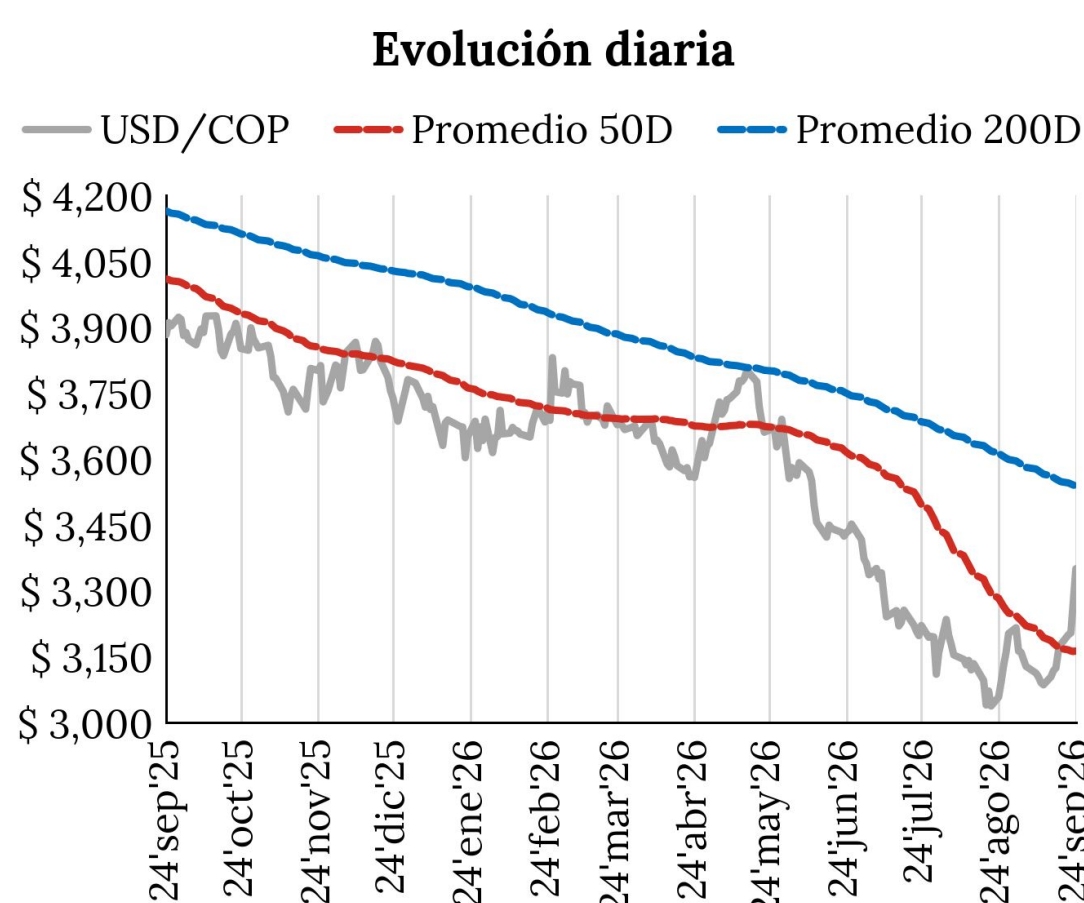
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



USD/COP entra en fase de consolidación tras fuerte ajuste

Resumen

- La Fed sigue sosteniendo al dólar, aunque petróleo y tasas moderan hoy el impulso.
- Menor presión del DXY favorece toma de utilidades, aunque tasas altas y menor Brent mantienen un sesgo de fondo alcista para el USD/COP.
- Las monedas europeas rebotan desde mínimos, pero los diferenciales con EE.UU. mantienen limitado el recorrido.

Narrativa de mercados

EE.UU. transita un reacomodamiento defensivo por el alza en los rendimientos soberanos a 10 años (5.225%, máximo desde 2007) y 30 años (5.502%), impulsados por la postura hawkish de la Fed, sólidos PMI e inflación por el conflicto con Irán. El mercado asigna 68% de probabilidad a un alza de tasas en octubre. Esto endurece el crédito: las tasas hipotecarias a 30 años alcanzaron 7.45%, amenazando con restar 40 pb al crecimiento del consumo real. Los mercados aguardan datos de confianza del consumidor y pedidos de bienes duraderos.

En la Eurozona, el endurecimiento monetario del BCE desaceleró el crédito empresarial en agosto a €11,000 millones (frente a €22,000 millones en julio), lastrado por préstamos a más de cinco años (€8,000 millones) y llevando el crecimiento anual al 4.2%. Los préstamos a hogares subieron a €19,000 millones (3.1% interanual) y el crédito privado total avanzó 4.3%. Sin embargo, la confianza del consumidor en Alemania cayó a -30.6 para octubre por menores perspectivas de ingresos y altos costos energéticos. El Reino Unido enfrenta presiones estanflacionarias. Los rendimientos soberanos a 10 años cotizan en 5.35%, impulsados por riesgos energéticos y tensiones en Oriente Medio, fortaleciendo la expectativa de un incremento de 25 pb en la tasa de política monetaria en noviembre. El gobernador Andrew Bailey advirtió que los elevados precios de la energía hacen insostenible mantener la tasa rectora inalterada sin afectar las expectativas inflacionarias. A pesar del choque de costos y la fortaleza global del dólar, la demanda interna muestra resistencia: la confianza del consumidor GfK subió a -13 en septiembre de 2026, su nivel más alto desde agosto de 2024, respaldada por mejores perspectivas en las finanzas personales y el cambio político.

En Colombia las finanzas públicas enfrentan presiones fiscales, elevados costos de financiamiento e incertidumbre demográfica. El Presupuesto General de 2027 sinceró cuentas omitidas para evitar un déficit del 9.4% del PIB, proyectando ahora 7.2% para 2026 mediante un ajuste fiscal de \$40 a \$50 billones de pesos (70% recorte de gasto/subsidios y 30% ingresos). Las mayores emisiones elevaron el rendimiento soberano a 10 años al 12.7% (el segundo más alto de América Latina). En energía, los alivios por COP\$300 MM no logran la meta de generación térmica (100 GWh/día) previa a El Niño. Estructuralmente, la tasa global de fecundidad cayó a un mínimo histórico de 1.0 hijo por mujer, profundizando el envejecimiento poblacional.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	tendencia observada/esperada
01:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Oct	Indicador	-26.8	-26.6	-30.6	-27	-27.5	↓
02:00	ESP	PIB	2T F	Var. trimestral (%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	↑
02:00	ESP	PIB	2T F	Var. anual (%)	2.6%	2.7%	2.6%	2.7%	2.7%	=
03:00	EURC	Oferta monetaria M3	Aug	Var. anual (%)		3.4%	3.5%	3.5%	3.6%	↑
07:00	BRA	IPCA-15	Sep	Var. mensual (%)		-0.4%	0.7%	0.5%	0.4%	↑
07:00	BRA	IPCA-15	Sep	Var. anual (%)		4.24%	4.47%	4.3%	4.28%	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Aug	Tasa (%)		2.9%	3%	3.05%	3%	↑
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos	Aug P	Var. mensual (%)		1.1%	pendiente	-0.3%	-0.5%	↓
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Aug P	Var. mensual (%)		0.4%	pendiente	0.5%	0.8%	↑
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Sep F	Indicador		47.8	pendiente	47.5	47.8	=

Dólar estadounidense

El índice dólar corrige ligeramente hacia 100.9-101.0 puntos después de tocar máximos de dos meses, pero todavía acumula cerca de 1% semanal y se encamina a su segunda semana consecutiva de avances. El soporte fundamental continúa siendo el fuerte repricing de la Fed: la resiliencia de la actividad, las mayores presiones inflacionarias y el tono restrictivo de varios miembros han llevado al mercado a descontar un ciclo de endurecimiento más profundo, mientras el Tesoro a 10 años permanece cerca de 5.17%, tras alcanzar alrededor de 5.22%, máximos de casi dos décadas. Sin embargo, hoy aparece un contrapeso relevante: la caída del petróleo ante expectativas de avances graduales entre EE.UU. e Irán está reduciendo marginalmente la prima inflacionaria y favoreciendo cierta toma de utilidades en el dólar; además, persisten inquietudes sobre la posición fiscal estadounidense y la imprevisibilidad de la política económica, lo que ayuda a explicar por qué el DXY no extiende proporcionalmente el fuerte aumento de los rendimientos. Por ello, mantenemos un sesgo alcista pero tácticamente más neutral, con 101 como zona de consolidación: una nueva extensión requeriría que los próximos datos —particularmente inflación y empleo— validen las expectativas actuales de tasas.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, las primeras referencias son mixtas y sugieren más estabilización que reversión: el USD/MXN se mantiene alrededor de 17.69, todavía bajo presión tras el fuerte desmonte de posiciones largas de la semana, mientras el USD/BRL permanece prácticamente estable cerca de 5.19; CLP y PEN aún tienen referencias locales menos líquidas a esta hora. Además, el Brent retrocede más de 1% ante expectativas de una posible reapertura gradual de Hormuz, lo que mejora marginalmente el apetito por riesgo y puede contener el dólar. Para el USD/COP, tras nueve sesiones consecutivas al alza y el fuerte cierre en \$3,349.30, esperamos una jornada todavía volátil pero con mayor probabilidad de consolidación o toma de utilidades que de otro salto equivalente al de ayer; aun así, mientras DXY y tasas estadounidenses permanezcan elevados, cualquier corrección debería ser limitada y el sesgo de fondo continúa siendo alcista. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,320 y COP\$3,390, con posibles extensiones hacia COP\$3,275 y COP\$3,440 por dólar.

Euro

El EUR/USD recupera terreno hacia 1.141 después de caer hasta la zona de 1.136, mínimo de dos meses, aunque continúa encaminado a su tercera semana consecutiva de pérdidas. El rebote de hoy responde principalmente a la moderación del petróleo y de las expectativas marginales de endurecimiento de la Fed, más que a un cambio estructural en el balance relativo de tasas. La Eurozona ha mostrado señales de mayor resiliencia —con mejores PMI y aceleración de la oferta monetaria— y el mercado continúa descontando más endurecimiento del BCE, pero el diferencial frente a EE. UU. sigue siendo amplio y la región permanece especialmente expuesta al choque energético: el propio BCE ha advertido que el traspaso del gas a la inflación puede ser ahora más rápido que en episodios anteriores. Así, la caída reciente del crudo es doblemente favorable para el euro al aliviar costos y reducir el riesgo de estanflación, pero mientras los rendimientos estadounidenses permanezcan elevados resulta difícil anticipar una recuperación sostenida. Técnicamente, 1.1400 vuelve a ser el nivel pivote; mantenerse por encima favorecería estabilización hacia 1.1450, mientras una nueva pérdida dejaría nuevamente expuesta la zona de 1.1350-1.1360.

Libra Esterlina

La libra intenta estabilizarse alrededor de USD 1.325-1.326 después de tocar 1.320 el jueves, mínimo de casi tres meses, aunque todavía acumula una caída semanal superior a 1%. El principal soporte de hoy proviene del Banco de Inglaterra: Andrew Bailey señaló que será cada vez más difícil mantener las tasas sin cambios si los precios energéticos permanecen elevados, reforzando mensajes similares de Lombardelli y Breeden y manteniendo abierta la posibilidad de nuevos ajustes monetarios. Sin embargo, la libra continúa enfrentando una asimetría desfavorable frente al dólar: el mercado descuenta más de 100 pb de endurecimiento del BoE hacia finales de 2027, pero existen dudas sobre que el banco pueda validar completamente esas expectativas sin deteriorar una economía que ya muestra menor dinamismo; Reuters señala precisamente el riesgo de un futuro repricing menos restrictivo para Reino Unido. La corrección del petróleo ofrece cierto alivio al crecimiento y al ingreso real, pero también reduce parte de la urgencia para subir tasas. En consecuencia, vemos una estabilización táctica más que un cambio de tendencia, con 1.3200 como soporte relevante y 1.3255-1.3300 como primera zona que debería recuperar para mejorar el panorama.

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	101.24	100.96	↓	-0.28%	99.73	99.64	99.20	95.84	100.96	101.57	100.8 - 101.4
	Euro	1.138	1.141	↑	0.21%	1.15	1.16	1.16	1.136	1.141	1.204	1.135 - 1.144
	Libra Esterlina	1.322	1.325	↑	0.25%	1.35	1.35	1.35	1.302	1.325	1.384	1.318 - 1.331
	Yen Japonés	158.83	157.71	↓	-0.70%	156.54	157.64	158.46	147.046	157.714	163.853	157.20 - 158.80
	Dólar Canadiense	1.413	1.414	↑	0.06%	1.39	1.39	1.38	1.349	1.414	1.423	1.406 - 1.420
	Dólar Australiano	1.426	1.422	↓	-0.26%	1.40	1.40	1.42	1.377	1.422	1.551	1.408 - 1.435
	Dólar Neozelandés	1.766	1.764	↓	-0.11%	1.72	1.71	1.71	1.645	1.764	1.788	1.756 - 1.770
	Corona Sueca	9.91	9.90	↓	-0.15%	9.71	9.61	9.37	8.782	9.899	9.917	9.86 - 9.95
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,349	-			3,163	3,147	3,538	3,037	3,349	3,925	3,320 - 3,390 (3,275 - 3,440)
	Peso Chileno	961.42	957.92	↓	-0.36%	941.86	929.65	905.61	850.3	957.9	964.3	949.0 - 968.3
	Peso Mexicano	17.72	17.69	↓	-0.15%	17.10	17.09	17.42	16.88	17.69	18.69	17.48 - 17.75
	Real Brasileño	5.19	5.18	↓	-0.18%	5.13	5.14	5.16	4.89	5.18	5.59	5.10 - 5.24
	Yuan	6.71	6.70	↓	-0.13%	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