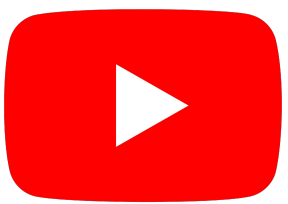


MERCADO CAMBIARIO

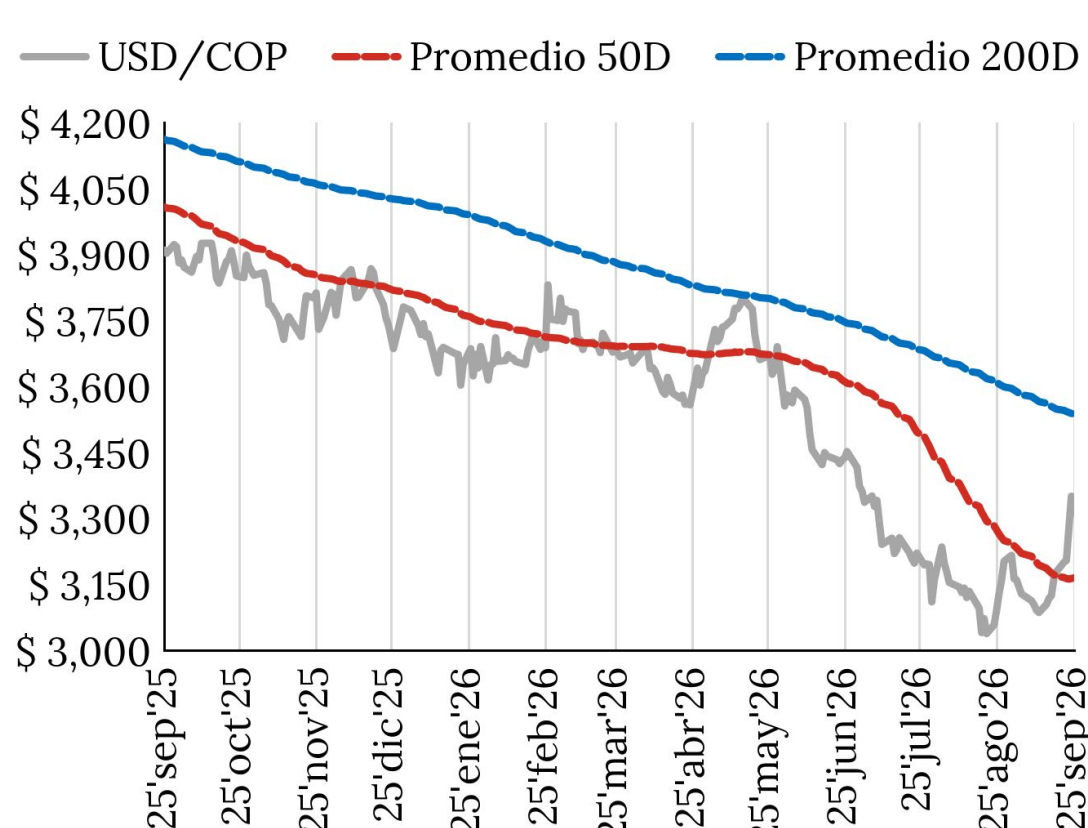
Escúchanos:



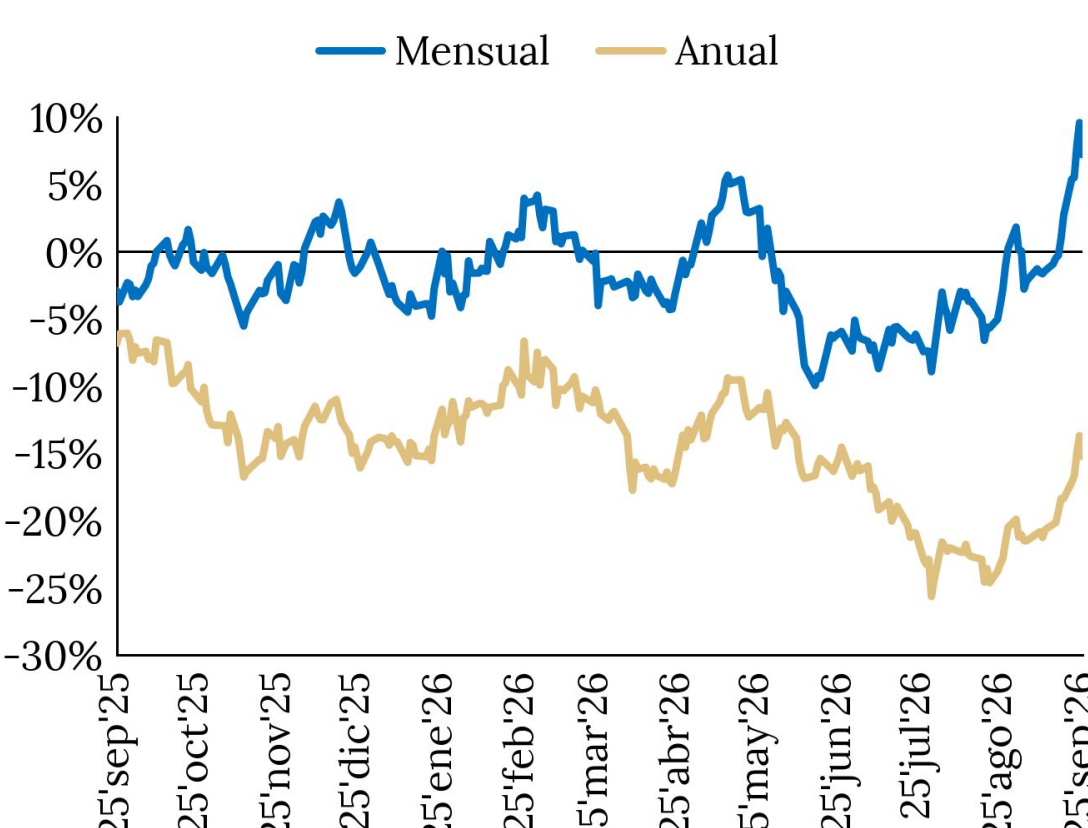
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

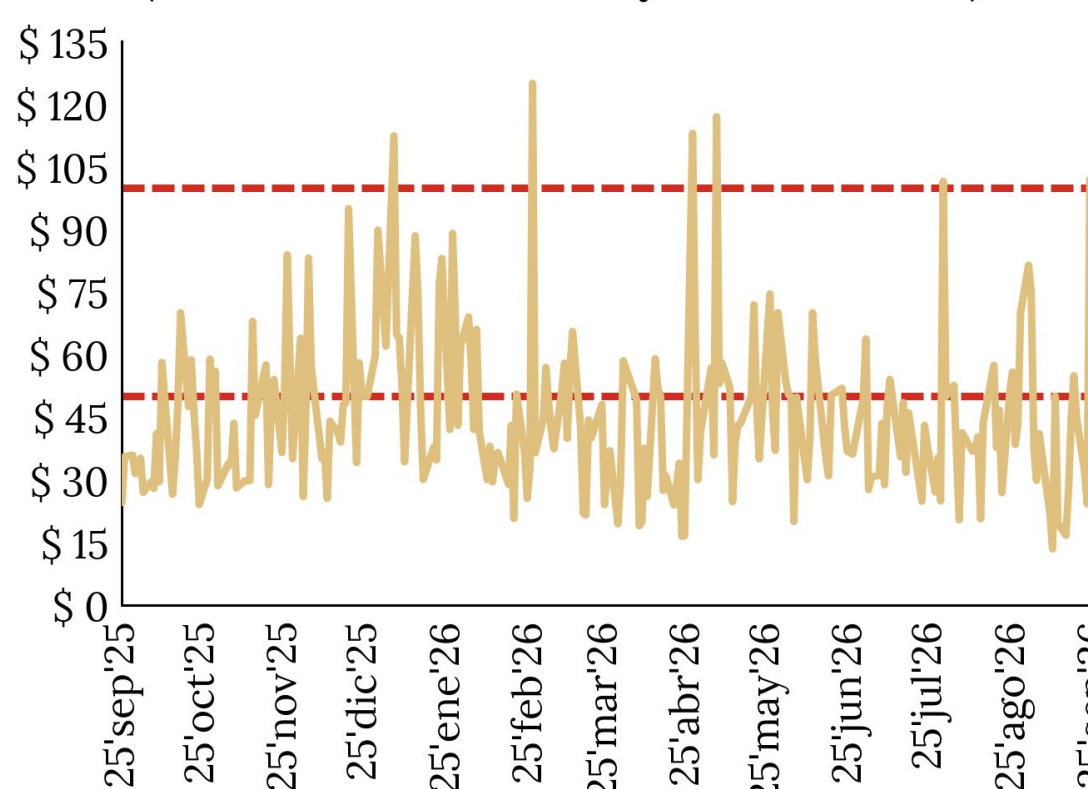
Evolución diaria



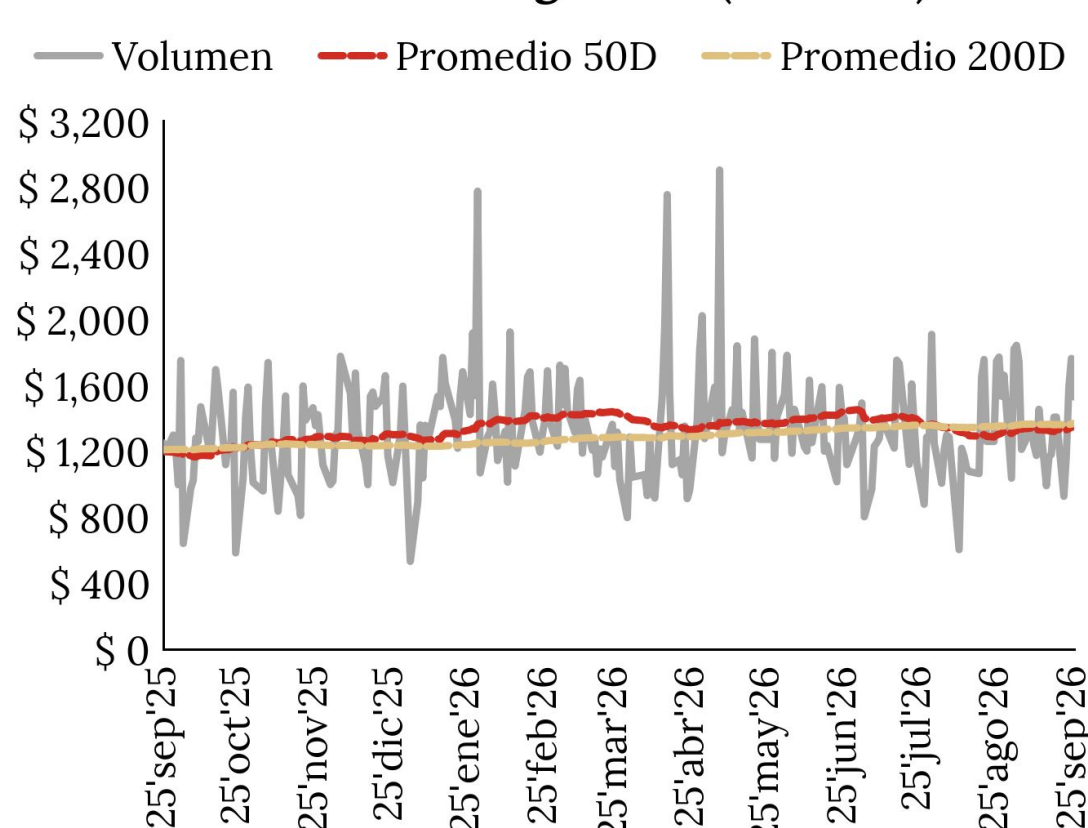
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Dólar fuerte y tasas altas vuelven a presionar al COP

Resumen

- Petróleo, tasas y Fed mantienen al índice del dólar cerca de máximos de dos meses.
- El USD/COP mantiene sesgo alcista moderado, con petróleo alto como principal contrapeso.
- El endurecimiento local limita las caídas, pero el diferencial con EE.UU. sigue dominando sobre el comportamiento de las monedas europeas.

Narrativa de mercados

En EE. UU., un severo endurecimiento de las condiciones financieras llevó el rendimiento del Tesoro a 10 años al ~5.2% (máximo desde 2007), impulsado por el alza del petróleo WTI/Brent sobre \$100 tras tensiones geopolíticas con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz. Esto apreció el DXY a 101.1. Internamente, la resiliencia en pedidos de bienes de capital de agosto y las mayores expectativas inflacionarias de la Universidad de Michigan en septiembre refuerzan presiones alcistas, junto con dudas sobre la deuda pública y la poca eficacia de recompras del Tesoro. Swaps descuentan un 66% de probabilidad de alza de tasa de la Fed en octubre.

En la Eurozona, el euro cotiza en ~\$1.138 frente a un dólar fuerte. Las tasas globales enfrentan presión alcista y los mercados descuentan 100 pb de incrementos en tasas hacia finales de 2027. Pese al choque energético, la economía mostró resiliencia: la zona euro evitó la recesión tras la invasión a Ucrania en 2022 y los aranceles de EE. UU. en 2025, acelerando su crecimiento en el trimestre a junio por mayor participación laboral y diversificación energética. En política monetaria, Noruega subió su tasa a 4.50%, mientras Suiza (0.00%) y Suecia (1.75%) la mantuvieron.

En el Reino Unido, la libra cayó hacia USD 1.32 por refugio en el dólar, mientras el rendimiento del bono a 10 años superó el 5.4% (máximo de casi dos décadas) por presiones inflacionarias en energía. En respuesta, la probabilidad de un aumento de tasa del BoE hasta el 4.00% en noviembre ascendió al 80%. Este sesgo restrictivo cuenta con el respaldo del gobernador Andrew Bailey y miembros del MPC; Dave Ramsden advirtió que será difícil sostener la tasa en 3.75% si la inflación persiste al alza.

En Colombia, el mercado prevé estabilidad en la tasa de intervención del BanRep en 12.00% (con tasa real ex-ante cercana al 6% frente a una neutral de 3.4%), aunque posturas minoritarias proyectan alzas de 25-50 pb por expectativas inflacionarias de 6.8% para 2026. El gobierno inició conversaciones con el FMI ante el alto endeudamiento (60% del PIB) y un déficit fiscal proyectado de 7.4% del PIB. Además, persisten presiones energéticas por El Niño y un colapso en la Dian por solicitudes de devolución de IVA.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Aug	Millones de USD	\$-9370m	-\$8110m	\$-5060m	-\$5763m	-\$5239m	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	Aug	Millones de USD	\$-848m	-\$847.5m	\$605m	1680.0m	1600.5m	↑
09:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas Sep	Sep	Indicador		11.6	pendiente	7.3	9.3	↓

Dólar estadounidense

El índice dólar se mantiene alrededor de 101.1 puntos, cerca de máximos de dos meses, sostenido por una combinación de mayores rendimientos de los Tesoros, petróleo elevado y expectativas de una Fed más restrictiva. El estancamiento de las negociaciones entre EE.UU. e Irán llevó al Brent nuevamente por encima de USD 107 por barril, reavivando el riesgo inflacionario, mientras el Tesoro a 10 años sube hacia 5.22% y el mercado asigna alrededor de 65%-68% de probabilidad a otra subida de 25 pb en octubre. Además, el tramo corto refleja un repricing considerable: el rendimiento a 2 años acumula cerca de 56 pb de aumento en septiembre, señal de que el mercado está incorporando un ciclo de endurecimiento más prolongado. Por ahora mantenemos un sesgo alcista para el DXY, aunque la zona actual comienza a incorporar buena parte de la narrativa restrictiva; por ello, el PCE y las nóminas de esta semana serán determinantes para validar una extensión sobre los máximos recientes o provocar una toma de utilidades si muestran moderación de inflación o empleo.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, las primeras referencias mantienen un tono defensivo: el USD/MXN avanza cerca de 0.5% hacia 17.77-17.80, mientras el BRL permanece prácticamente estable. Para el USD/COP, después del cierre del viernes en \$3,312, esperamos una jornada nuevamente volátil y con sesgo alcista moderado: dólar global fuerte, tasas estadounidenses elevadas y menor apetito por emergentes pesan sobre el COP, mientras el petróleo alto ofrece un soporte parcial por términos de intercambio. Localmente, el anuncio del Gobierno de iniciar conversaciones con el FMI ante la situación fiscal añade atención sobre la prima de riesgo, por lo que cualquier corrección del par probablemente encuentre demanda mientras persista este entorno externo. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,285 y COP\$3,350, con posibles extensiones hacia COP\$3,240 y COP\$3,400 por dólar.

Euro

El EUR/USD permanece alrededor de 1.137-1.138, cerca de mínimos de dos meses y acumulando una caída cercana a 2% en septiembre, en un entorno donde el diferencial de tasas continúa favoreciendo claramente al dólar. El repunte del petróleo representa además un choque particularmente adverso para la Eurozona: eleva la inflación importada y mantiene vivas las expectativas de nuevas alzas del BCE, pero simultáneamente deteriora el ingreso real y las perspectivas de crecimiento, limitando el soporte que normalmente proporcionaría una política monetaria más restrictiva. Philip Lane ha advertido que esta segunda ola energética podría mantener la inflación elevada por más tiempo antes de converger hacia la meta desde mediados de 2027, mientras otros miembros del BCE han pedido cautela frente a reaccionar únicamente al petróleo. Técnicamente, 1.1350-1.1360 sigue siendo la zona crítica de soporte y los indicadores muestran un mercado bastante extendido, por lo que no descartamos una estabilización táctica; sin embargo, mientras petróleo y rendimientos estadounidenses permanezcan elevados, el balance fundamental continúa siendo bajista para el euro.

Libra Esterlina

La libra intenta sostenerse alrededor de USD 1.326, después de haber tocado 1.3204 la semana pasada, mínimo de tres meses, y presenta una estructura algo más resiliente que el euro gracias al fuerte repricing del Banco de Inglaterra. El mercado asigna ahora cerca de 85% de probabilidad a una subida de 25 pb en noviembre y descuenta alrededor de cuatro incrementos hacia mediados de 2027, después de que Andrew Bailey y Dave Ramsden señalaran que mayores presiones inflacionarias, especialmente provenientes de energía, podrían justificar un nuevo endurecimiento. Este soporte monetario, sin embargo, tiene límites: el encarecimiento energético también debilita el crecimiento y los ingresos reales, mientras la atención empieza a trasladarse al presupuesto del 28 de octubre y a la sostenibilidad fiscal británica. Por ello vemos a la GBP en una fase de estabilización con sesgo todavía débil frente al dólar; una recuperación sostenida de 1.3280-1.3300 mejoraría el tono técnico, mientras una nueva pérdida de 1.3200 reabriría el riesgo de extensión bajista.

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	101.04	101.11	↑	0.08%	99.83	99.66	99.21	95.84	101.11	101.57	100.8 - 101.4
 Euro	1.139	1.138	↓	-0.16%	1.15	1.16	1.16	1.136	1.138	1.204	1.135 - 1.144
 Libra Esterlina	1.325	1.326	↑	0.11%	1.34	1.35	1.35	1.302	1.326	1.384	1.318 - 1.331
 Yen Japonés	157.26	157.07	↓	-0.12%	156.40	157.64	158.47	147.046	157.074	163.853	156.50 - 158.50
 Dólar Canadiense	1.414	1.417	↑	0.19%	1.39	1.39	1.38	1.349	1.417	1.423	1.406 - 1.420
 Dólar Australiano	1.423	1.423	↑	0.04%	1.40	1.40	1.42	1.377	1.423	1.551	1.408 - 1.435
 Dólar Neozelandés	1.765	1.764	↓	-0.05%	1.73	1.71	1.71	1.645	1.764	1.788	1.756 - 1.770
 Corona Sueca	9.91	9.95	↑	0.39%	9.72	9.62	9.37	8.782	9.953		9.87 - 9.98
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,312	-			3,171	3,150	3,536	3,037	3,312	3,925	3,285 - 3,350 (3,240 - 3,400)
 Peso Chileno	960.00	967.91	↑	0.82%	943.56	930.51	905.80	850.3		967.9	952.0 - 969.5
 Peso Mexicano	17.68	17.77	↑	0.56%	17.13	17.10	17.41	16.88	17.77	18.69	17.55 - 18.20
 Real Brasileño	5.18	5.20	↑	0.35%	5.13	5.14	5.16	4.89	5.20	5.59	5.10 - 5.24
 Yuan	6.71	6.70	↓	-0.19%	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