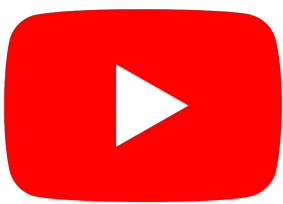


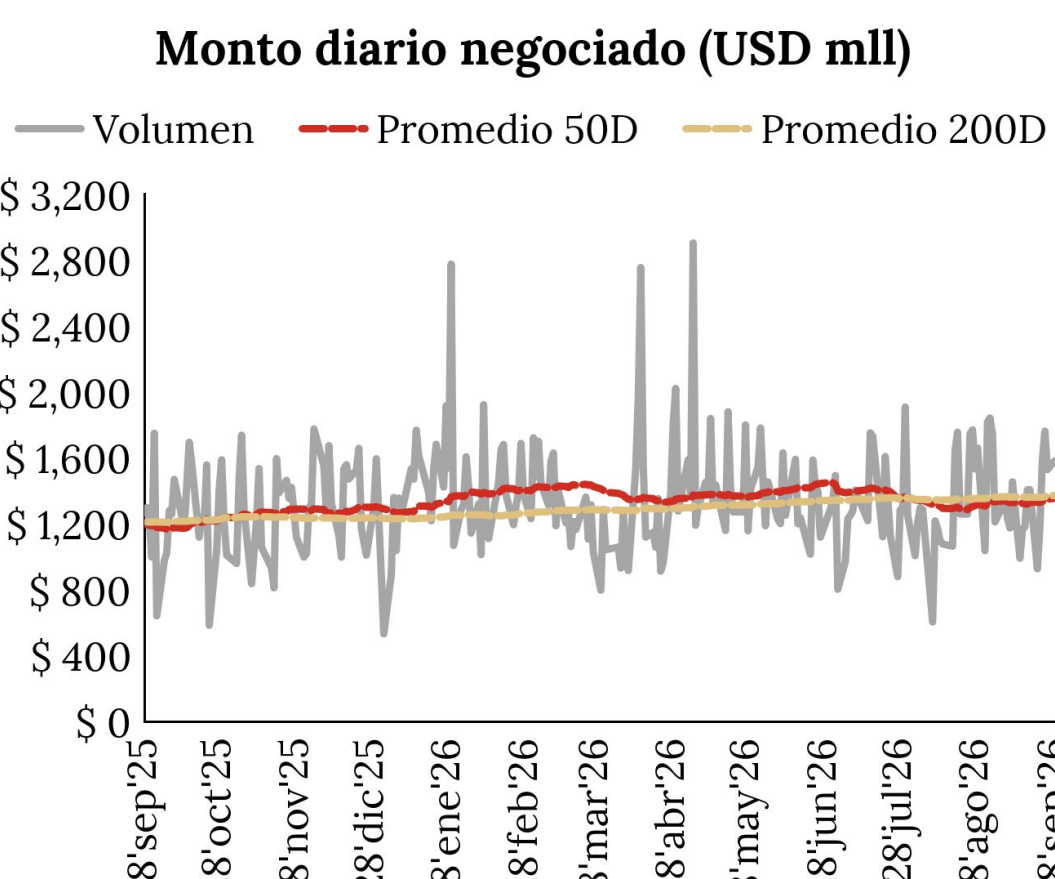
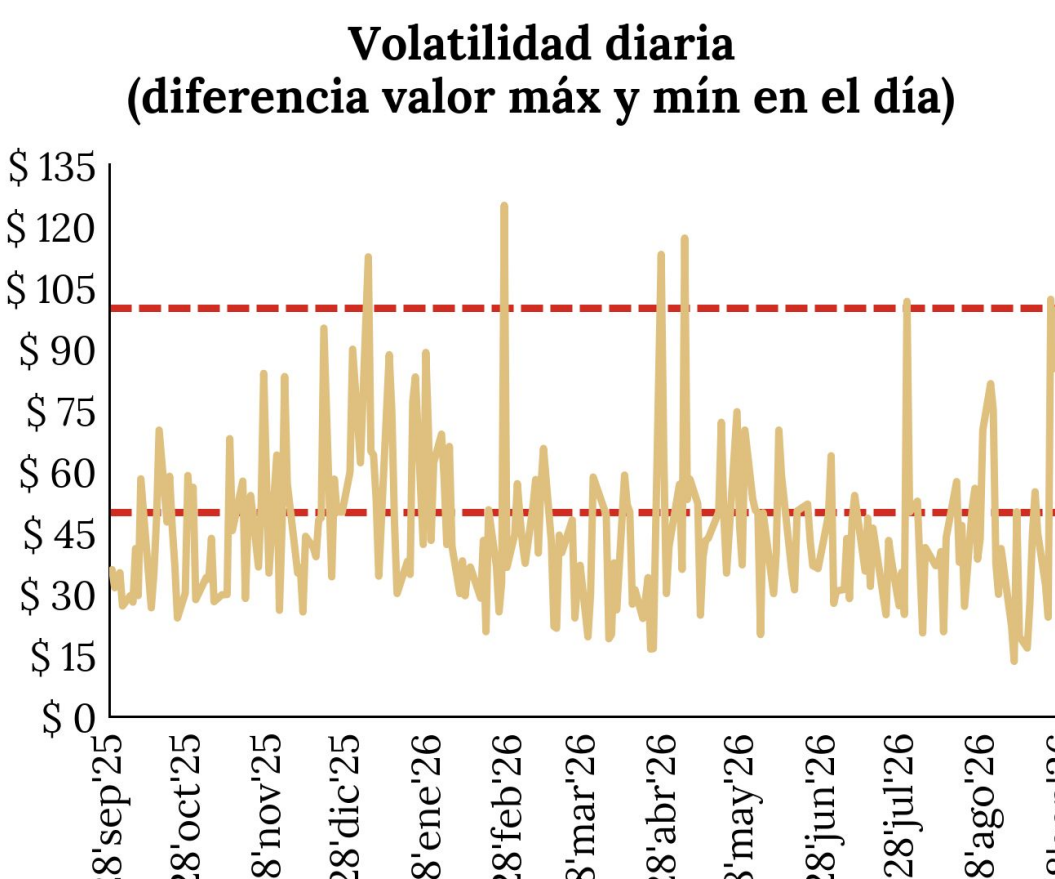
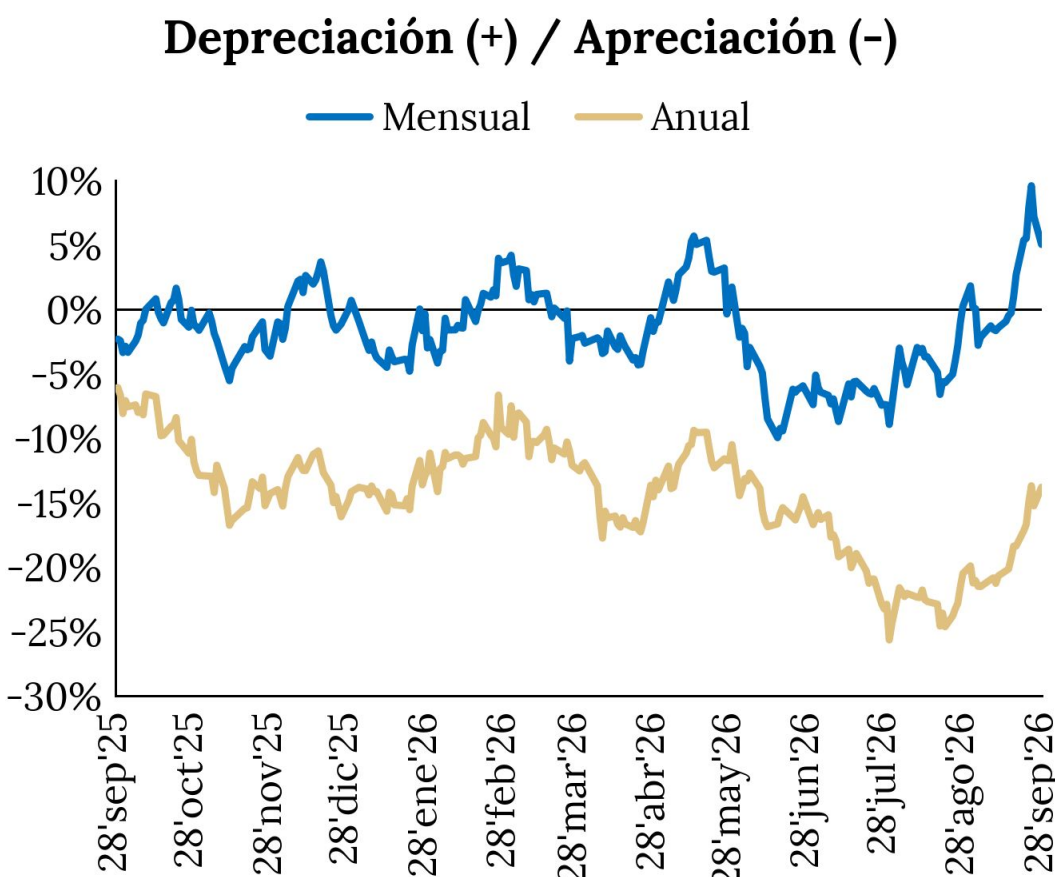
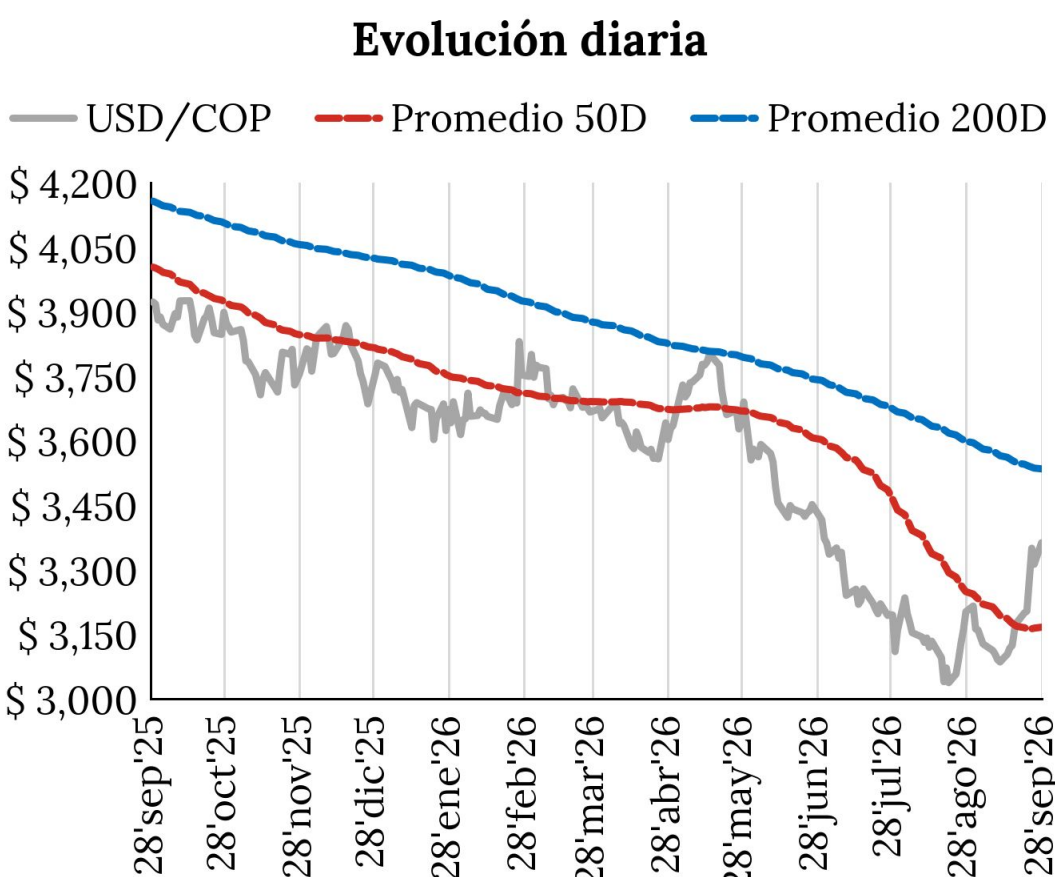
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Menor prima de riesgo regional modera la presión sobre el COP

Resumen

- Tasas sobre 5% y petróleo elevado mantienen al índice del dólar cerca de máximos.
- La compresión intradía de los CDS favorece una consolidación del USD/COP, pese a un DXY aún firme.
- El endurecimiento local limita las caídas de las monedas europeas, pero la ventaja de tasas de EE.UU. sigue dominando.

Narrativa de mercados

En EE. UU., la economía enfrenta presiones inflacionarias a corto plazo por tensiones en el estrecho de Ormuz y el petróleo sobre \$100/barril. Pese a esto, la actividad interna y el empleo muestran firmeza, destacando el índice de empleo de la Fed de Dallas escalando de 8.0 a 15.1 puntos en septiembre. Además, persiste un severo deterioro fiscal por el alza de la deuda pública. En consecuencia, se descuenta un incremento de 100 pb en la tasa de política monetaria de la Fed durante el próximo año, asignando un 70% de probabilidad a una subida en octubre desde el 3.75%-4.00% actual.

En la Eurozona, septiembre muestra un crecimiento del PIB estimado en 0.9% e inflación media del 3.2%, con España alcanzando 5.0%. Destacan divergencias entre la confianza empresarial (servicios en 6.1 e industria en -3.8) y el consumo, cuyo indicador cayó a -16.5 ante expectativas de inflación (35.2) y precios industriales (20.3), llevando el sentimiento económico a 97.9. Aunque Christine Lagarde descarta efectos de segunda ronda en salarios, se proyectan subidas de hasta 100 pb en la tasa de interés en doce meses, sumado a riesgos políticos por las elecciones de 2027 en Francia, España e Italia.

En el Reino Unido, la dinámica crediticia e inflacionaria refleja presiones de demanda y costos, impulsando la probabilidad de que el BoE eleve su tasa rectora al 4.00% en noviembre. En agosto de 2026, el crédito al consumo alcanzó un récord de £2,500 millones, acelerando el crecimiento anual total al 9.6%, con alzas en tarjetas (13.3%) y préstamos personales (7.9%). En contraste, el sector inmobiliario se desaceleró: el endeudamiento hipotecario neto cayó a £4,400 millones y las aprobaciones cayeron a 54,900. La inflación aceleró al 3.1% en agosto y superaría el 4% en 2027.

Colombia enfrenta un severo deterioro fiscal con un déficit proyectado del 7.2% del PIB en 2026, exigiendo un superávit primario del 2% en 2028 para estabilizar la deuda. Con la inflación desanclada más de 300 pb de la meta, el presidente de la Espriella ordenó restablecer el diálogo con el FMI para evaluar acuerdos como la LPL o SAF, además de tramitar la "Ley Rescate" por COP\$42 billones (2% del PIB). A esto se suman cuentas externas dependientes de remesas (US\$8,897 millones a agosto) por encima de la IED (US\$5,788 millones), y riesgos de racionamiento energético por El Niño debido a bajas afluencias (50.19%), embalses al 75.43% y deudas del mercado mayorista por \$4.31 billones.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. anual (%)		4.3%	4.9%	4.7%	4.6%	↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. anual (%)		4.6%	5%	4.9%	4.8%	↑
02:00	ESP	IPC	Sep P	Var. mensual (%)		0.7%	0.3%	0.1%	0%	↓
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep P	Var. mensual (%)		0.7%	0.6%	0.6%	0.5%	↓
02:00	ESP	IPC básico	Sep P	Var. anual (%)		2.9%	3.1%	3.2%	3%	↑
03:30	UK	Aprobación de hipotecas	Aug	Miles	55.93K	56.1k	54.92K	56.6k	56.3k	↓
04:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep F	Indicador	-15.5	-16.5	-16.5	-16.5	-16.5	↓
06:00	BRA	Inflación IGPM	Sep	Var. mensual (%)		-0.22%	1.57%	1.55%	1.46%	↑
08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Jul	Var. mensual (%)		0%	pendiente	0.1%	0.1%	↑
09:00	US	Junta de Conferencias sobre la Confianza del Consumidor	Sep	Indicador		89.4	pendiente	90	89.6	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. mensual (%)		-0.2%	pendiente	1.2%	1%	↑
18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)		3.7%	pendiente	3.2%	3.5%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Aug P	Var. anual (%)		3.9%	pendiente	6.6%	7.3%	↑
18:50	JAP	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)		2.1%	pendiente	-1%	-1.5%	↓
20:30	CHI	PMI manufacturero	Sep	Indicador		49.8	pendiente	50.1	50.4	↑
20:30	CHI	PMI no manufacturero	Sep	Indicador		49	pendiente	49.3	49	=
20:45	CHI	RatingDog China PMI Mfg	Sep	Indicador		51.5	pendiente	51.7	51	↓
20:45	CHI	PMI servicios	Sep	Indicador		51.4	pendiente	51.2	51.5	↑

Dólar estadounidense

El índice dólar se mantiene alrededor de 101.2 puntos, cerca de máximos de dos meses, respaldado por la combinación de petróleo elevado, rendimientos de los Tesoros en máximos multianuales y una expectativa cada vez más agresiva sobre la Fed. El rendimiento a 10 años se mantiene alrededor de 5.25%-5.27%, mientras el mercado asigna cerca de 70%-72% de probabilidad a una nueva subida en octubre y descuenta casi 100 pb de endurecimiento durante los próximos 12 meses, muy por encima de lo sugerido recientemente por la propia Fed. Las tensiones con Irán mantienen además al Brent alrededor de USD 106-107, reforzando tanto la prima inflacionaria como la demanda defensiva por dólares. Sin embargo, el posicionamiento comienza a lucir exigente: los indicadores técnicos están sobrecomprados y el fuerte repricing de tasas deja al DXY vulnerable a cualquier decepción en el PCE o el reporte de empleo de esta semana. Por ello, mantenemos un sesgo alcista de corto plazo, pero con mayor riesgo de consolidación; para extender de forma sostenible el movimiento, los próximos datos deberán validar simultáneamente inflación persistente y fortaleza laboral.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, sin embargo, las primeras referencias muestran una mayor estabilización de las monedas, acompañada por una moderación puntual de las primas de riesgo: los CDS a 5 años de Brasil, México y Chile muestran una compresión puntual en la jornada de hoy y, en esa línea, el CDS a 5 años de Colombia cae cerca de 3.8 pbs hasta 162.7 pbs. Este alivio, junto con una moderación del Brent frente a los máximos de la sesión, favorece cierta toma de utilidades tras el fuerte sell-off previo. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en \$3,362, el balance continúa condicionado por la fortaleza del dólar, las tasas estadounidenses elevadas y la prima fiscal local; no obstante, el menor estrés regional y la compresión intradía del riesgo país sugieren una jornada con mayor probabilidad de consolidación que de una nueva aceleración inmediata al alza. 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.

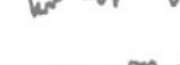
Euro

El EUR/USD profundiza su caída hacia 1.133-1.135, muy cerca del mínimo anual alrededor de 1.1325, en un entorno donde la ventaja relativa de tasas continúa favoreciendo claramente a EE.UU. La presión no proviene únicamente del dólar: el nuevo repunte energético representa un choque adverso para la Eurozona al elevar la inflación importada mientras limita el crecimiento, una combinación que reduce el beneficio cambiario de eventuales alzas del BCE. Christine Lagarde reiteró que, aunque la inflación supera 3% y podría acercarse a 4%, todavía no se observan efectos relevantes de segunda ronda, favoreciendo un endurecimiento más gradual que el actualmente descontado para la Fed. Esto deja al euro particularmente expuesto a una ampliación adicional de los diferenciales estadounidenses. Técnicamente, 1.1325-1.1300 constituye la zona crítica: una ruptura convincente deterioraría nuevamente la estructura, aunque el fuerte nivel de sobreventa aumenta la posibilidad de rebotes tácticos si los datos de EE.UU. moderan las expectativas de tasas.

Libra Esterlina

La libra permanece presionada alrededor de USD 1.322, cerca de mínimos de tres meses, aunque muestra algo más de resistencia relativa frente al euro. El principal soporte proviene de una expectativa restrictiva del BoE: el mercado mantiene una probabilidad superior a 80% de una subida en noviembre, mientras las expectativas de inflación de los hogares a 12 meses aumentaron a 4.5% desde 3.9% y las de largo plazo a 4.3%, reforzando el riesgo de persistencia inflacionaria. Sin embargo, la libra enfrenta una combinación incómoda: tasas estadounidenses más altas fortalecen al dólar, mientras el aumento de la energía podría obligar al Banco de Inglaterra a endurecer política sobre una economía de crecimiento limitado. Además, el fuerte crecimiento del crédito al consumo contrasta con una desaceleración de las aprobaciones hipotecarias, mostrando una demanda interna menos homogénea. En consecuencia, mantenemos un sesgo bajista moderado para GBP/USD; 1.3200 sigue siendo el soporte inmediato y una ruptura abriría espacio hacia 1.3140, mientras recuperar 1.3280-1.3300 sería necesario para estabilizar el tono.

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	101.19	101.29	↑	0.10%	99.90	99.70	99.22	95.84	101.29	101.57	100.9 - 101.4
	Euro	1.137	1.136	↓	-0.15%	1.15	1.16	1.16	1.136		1.204	1.133 - 1.142
	Libra Esterlina	1.326	1.324	↓	-0.14%	1.34	1.35	1.34	1.302	1.324	1.384	1.318 - 1.331
	Yen Japonés	157.34	157.24	↓	-0.06%	156.28	157.64	158.46	147.046	157.235	163.853	156.70 - 158.20
	Dólar Canadiense	1.417	1.418	↑	0.07%	1.39	1.39	1.38	1.349		1.418 1.423	1.406 - 1.420
	Dólar Australiano	1.424	1.428	↑	0.29%	1.40	1.40	1.42	1.377	1.428	1.551	1.408 - 1.435
	Dólar Neozelandés	1.764	1.768	↑	0.22%	1.73	1.71	1.71	1.645		1.768 1.788	1.756 - 1.770
	Corona Sueca	9.96	9.97	↑	0.12%	9.74	9.63	9.38	8.782		9.972	9.89 - 9.98
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,362	-			3,179	3,154	3,534	3,037	3,362	3,925	3,330 - 3,400 (3,290 - 3,450)
	Peso Chileno	965.70	963.51	↓	-0.23%	945.32	931.39	906.04	850.3		963.5 965.7	955.0 - 969.5
	Peso Mexicano	17.98	17.92	↓	-0.30%	17.18	17.11	17.41	16.88	17.92	18.69	17.65 - 18.20
	Real Brasileiro	5.22	5.21	↓	-0.33%	5.14	5.15	5.16	4.89	5.21	5.59	5.10 - 5.24
	Yuan	6.71	6.70	↓	-0.23%	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