

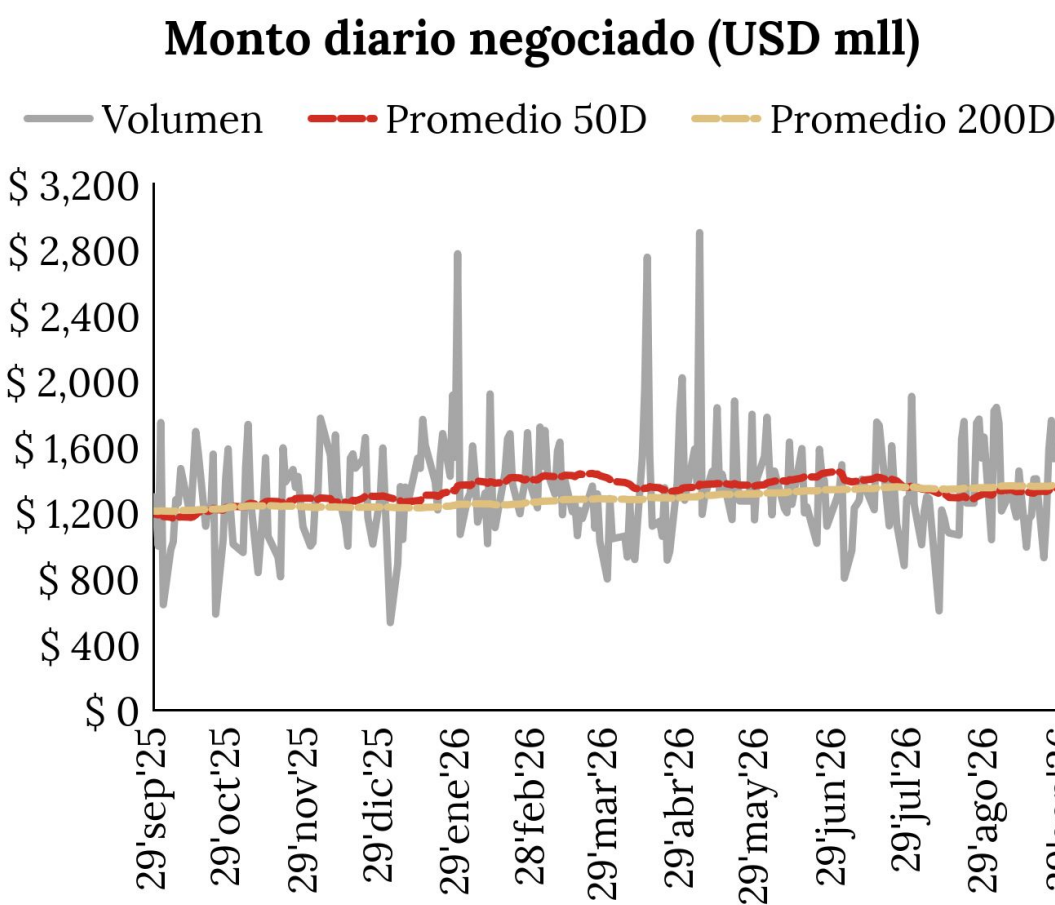
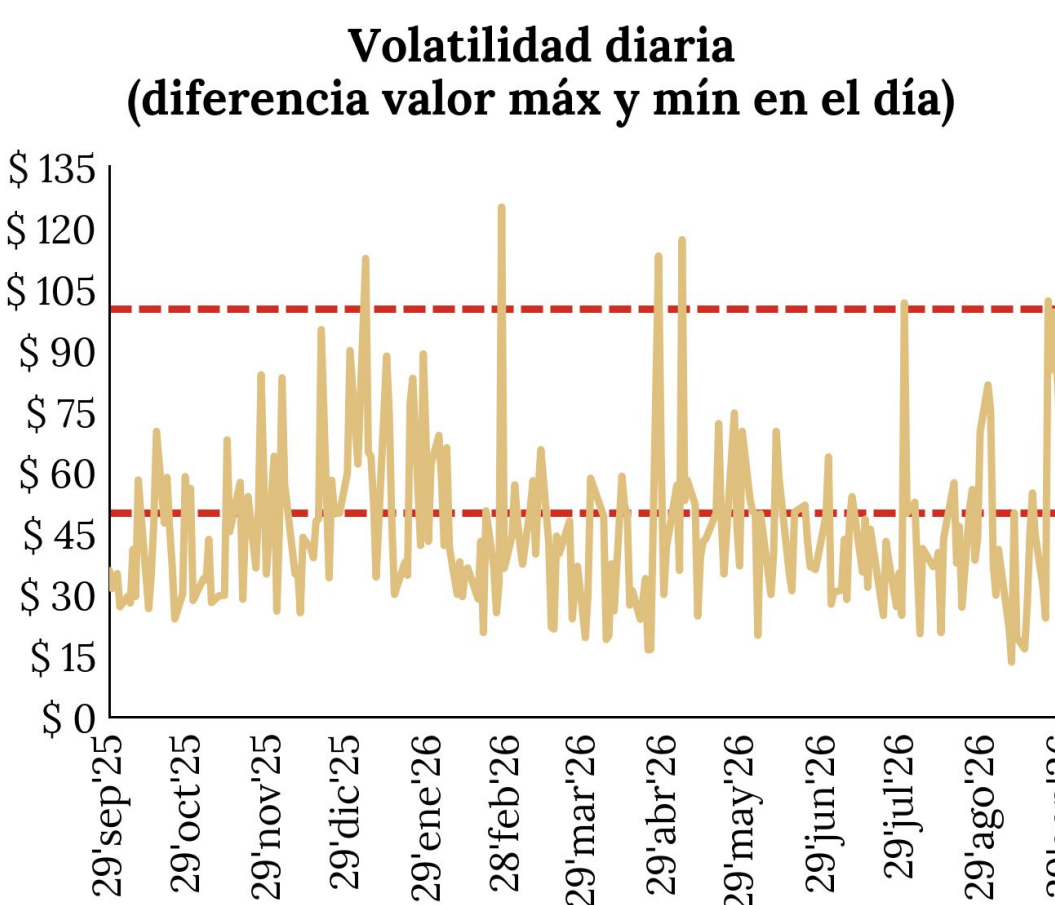
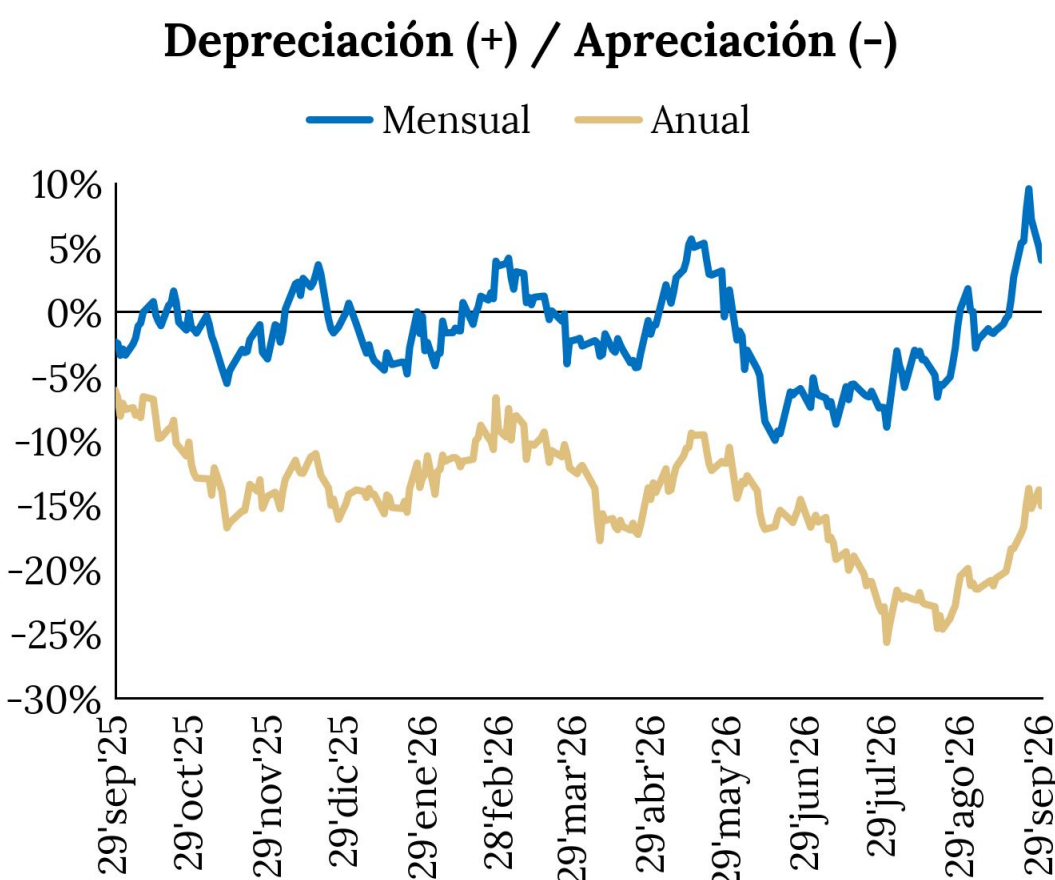
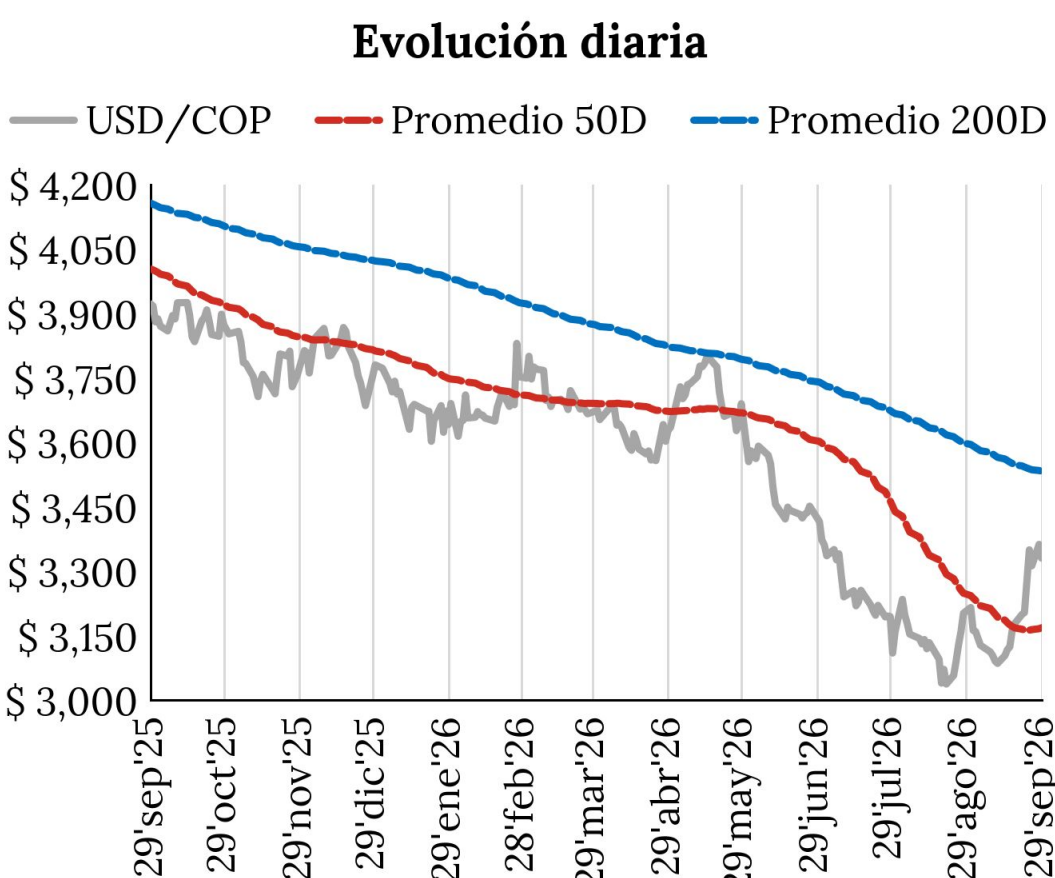
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Menor presión externa favorece al COP antes del BanRep

Resumen

- PCE más suave enfría octubre y fuerza una pausa en el rally del índice del dólar.
- La moderación del dólar y de las tasas en EE.UU. mejora el tono regional, mientras el mercado espera la decisión del BanRep.
- Las monedas europeas recuperan terreno, con GBP respaldada además por mejores datos domésticos.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la Fed evalúa endurecer las condiciones financieras ante presiones inflacionarias energéticas, resiliencia económica y posturas restrictivas. El PIB anualizado de EE.UU. en el 2T26 fue revisado al alza, de 1.5% a 2.2%, reflejando un mayor dinamismo de la economía frente a la estimación inicial. No obstante, el índice PCE subyacente de agosto aumentó 3.0% interanual, por debajo del 3.3% esperado, mientras el PCE general avanzó 0.3% mensual, en línea con las expectativas. Por su parte, el PCE subyacente aumentó 0.2% mensual. Ayer, ante discursos cautos ya se había reducido la probabilidad de una subida de 25 pb a un rango de 43% a 49%. En otros temas, los inventarios de crudo subieron inesperadamente 1,019 millones de barriles, la Reserva Estratégica se ubica en 283.8 millones y la producción nacional alcanzó 13.94 millones de barriles diarios.

La Eurozona enfrenta aceleración inflacionaria por tensiones energéticas y encarecimiento de alimentos y servicios. La inflación armonizada de septiembre subió al 3.4% interanual en Francia y 4.1% en Italia, con repuntes en Alemania. El ajuste monetario está restringido por un crecimiento del PIB estimado en apenas 0.9% anual, la contracción de ventas minoristas alemanas y un aumento de 12 mil desempleados en Alemania, hasta 3.01 millones. El Reino Unido registró un crecimiento del PIB de 0.5% trimestral en el 2T26 y 1.4% anual, impulsado por servicios (+1.7%), inversión empresarial (+5.2% anual) y exportaciones (+4.2%). Esto redujo el déficit de cuenta corriente a GBP 19,900 millones (2.5% del PIB). El BoE advirtió sobre riesgos por apalancamiento en repos (GBP 200,000 millones) y emisión global de deuda en IA (USD\$450 mil millones).

En Colombia, los costos operativos del transporte terrestre acumulan incrementos de 24% en combustibles (40% de la estructura), 79% en salarios (17%) y 40% en peajes (12%), con más de 2,800 bloqueos viales que generaron pérdidas por COP\$13 billones. En Bogotá, el Concejo aprobó el Proyecto de Ciudad Inteligente para recaudar COP\$1.08 billones anuales desde 2027 mediante ajustes al ICA (hasta 20x1.000 en financiero y 11x1.000 en automotriz) y una sobretasa predial de \$11,000 a \$29,000 mensuales en estratos altos (\$370,000 millones esperados). A nivel fiscal, la Nación emitió COP\$7 billones en Títulos de Corto Plazo (\$3.5 billones en septiembre al 12.449%), elevando el stock sobre COP\$60 billones y requiriendo canjes hacia títulos a 10 años (vencimiento 2037). En el mercado eléctrico, el precio promedio ponderado en bolsa subió 278.2% interanual a 946.6 COP/kWh frente a 331.0 COP/kWh en contratos regulados, ante contingencias climáticas y una exposición bursátil del 21%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
07:30	US	PIB	2T T	Var. trimestral (%)	2.1%	1.5%	2.2%	1.5%	1.5%	↑
07:30	US	Ingreso personal	Aug	Var. mensual (%)	0.3%	0.4%	0.2%	0.5%	0.4%	↓
07:30	US	Gasto personal	Aug	Var. mensual (%)	0.1%	0.2%	0.9%	0.9%	0.6%	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor	Aug P	Var. mensual (%)		1.3%	0.7%	0.3%	0.5%	↓
07:30	US	Índice de precios del PIB	2T T	Var. mensual (%)	3.6%	6.4%	6.1%	6.4%	6.4%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	2T T	Var. trimestral (%)	0.1%	3.6%	0.2%	3.6%	3.6%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Aug	Var. anual (%)	3%	3.3%	3%	3.3%	3.35%	=
07:30	US	Índice de precios PCE	Aug	Var. anual (%)	3.4%	3.7%	3.4%	3.7%	3.76%	=
08:45	US	PMI Chicago	Sep	Indicador		47.1	pendiente	51.2	49.2	↑
10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Aug	Tasa (%)		8.5%	pendiente	8.3%	8%	↓
13:00	COL	Tasa de interés	9/30/2026	Tasa (%)		12%	pendiente	12%	12%	=
18:50	JAP	Índice de grandes fabricantes de Tankan	3T	Indicador		22	pendiente	25	25	↑
18:50	JAP	Estimación de gastos de capital (Capex) de Tankan para toda la industria	3T	Var. mensual (%)		11.5%	pendiente	12.2%	12.2%	↑
18:50	JAP	Perspectivas de Tankan Large Mfg	3T	Indicador		17	pendiente	22	22	↑
18:50	JAP	Índice de grandes productos no manufacturados de Tankan	3T	Indicador		37	pendiente	36	36	↓
18:50	JAP	Perspectivas de Tankan para grandes empresas no manufactureras	3T	Indicador		28	pendiente	30	30	↑
	UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. mensual (%)		0.2%	pendiente	0.1%	-0.1%	↓
	UK	Índice precios vivienda	Sep	Var. anual (%)		1.6%	pendiente	1.4%	1.2%	↓

Dólar estadounidense

El índice dólar corrige hacia 101 puntos después de alcanzar máximos de dos meses, en una reacción a un bloque de datos estadounidenses más balanceado de lo que anticipaba el mercado. El empleo privado sorprendió positivamente con 90 mil nuevas posiciones, y la revisión del PIB del segundo trimestre confirmó una actividad más fuerte; sin embargo, el PCE sorprendió a la baja, especialmente en su componente subyacente, debilitando el argumento para un endurecimiento inmediato de la Fed. Esto se suma al mensaje de John Williams de que no existe urgencia por volver a elevar tasas, lo que ya había reducido significativamente las apuestas de un movimiento en octubre. Así, el dólar conserva soporte estructural por crecimiento y rendimientos todavía elevados, pero pierde momentum táctico: la combinación actual favorece una pausa en el rally más que una nueva aceleración, dejando al reporte oficial de empleo del viernes como el próximo catalizador relevante.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el comportamiento tiene un mejor tono relativo: el BRL se aprecia cerca de 0.7%, el CLP alrededor de 0.3% y el MXN un 0.1%. Para el USD/COP, después del cierre de ayer cerca de \$3,330, el entorno externo es hoy algo más favorable para el peso: menor presión del dólar global, tasas estadounidenses retrocediendo y un mejor comportamiento de parte de la región reducen el riesgo de una nueva extensión alcista inmediata. Además, el foco pasa casi por completo a la decisión del BanRep esta tarde: el consenso espera mantener la tasa en 12%, pero el aumento reciente de las apuestas por un ajuste hace que el tono de la Junta sea tan importante como la decisión misma. En este contexto, esperamos consolidación con sesgo ligeramente favorable al COP antes de la reunión, aunque una señal menos restrictiva de lo esperado podría devolver rápidamente presión al USD/COP. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,300 y COP\$3,365, con posibles extensiones hacia COP\$3,260 y COP\$3,415 por dólar.

Euro

El EUR/USD rebota desde el mínimo de 1.1312 y vuelve hacia la zona de 1.138-1.139, beneficiado principalmente por la moderación del dólar tras el PCE, pero también por un panorama europeo que hoy ofrece algo más de soporte monetario. muestra una recuperación desde los mínimos recientes, aunque el par continúa técnicamente débil en horizontes más amplios. Además, la inflación aceleró más de lo previsto en varias de las principales economías de la Eurozona —incluidos Alemania, Francia, Italia y España—, aumentando la presión sobre el BCE para mantener abierta la posibilidad de nuevas alzas. Sin embargo, Christine Lagarde continúa enfatizando una respuesta gradual ante la ausencia de efectos de segunda ronda claros, mientras los riesgos fiscales franceses y el choque energético siguen limitando una recuperación más sostenida. Por ello, el movimiento actual luce como rebote táctico, con 1.1400 como primera referencia importante para confirmar una estabilización más sólida.

Libra Esterlina

La libra presenta una recuperación más clara y vuelve hacia la zona de USD 1.326-1.329, después de haber operado cerca de 1.320 durante los últimos días. El movimiento combina dos factores favorables: por un lado, el PCE estadounidense más suave reduce marginalmente la ventaja de tasas del dólar; por otro, el PIB británico del segundo trimestre fue revisado al alza a 0.5% desde 0.4%, reforzando la expectativa de que el BoE todavía cuenta con margen para endurecer política si las presiones inflacionarias asociadas a energía persisten. De hecho, la libra alcanza su mejor nivel frente al euro en más de un mes, señal de que el soporte no proviene únicamente de la debilidad del USD. Aun así, la recuperación frente al dólar sigue siendo táctica y no estructural, dado que los rendimientos estadounidenses continúan elevados y el crecimiento británico sigue siendo moderado; una consolidación sobre 1.3300 sería necesaria para mejorar más claramente 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									Min	Actual	Max	
 DXY	101.39	101.07	↓	-0.32%	100.00	99.73	99.24	95.84	101.07	101.57	100.9 - 101.45	
 Euro	1.134	1.138	↑	0.30%	1.15	1.16	1.16	1.134	1.138	1.204	1.133 - 1.142	
 Libra Esterlina	1.323	1.330	↑	0.53%	1.34	1.35	1.34	1.302	1.330	1.384	1.318 - 1.331	
 Yen Japonés	157.28	156.71	↓	-0.36%	156.13	157.63	158.47	147.046	156.713	163.853	156.70 - 158.20	
 Dólar Canadiense	1.419	1.416	↓	-0.18%	1.40	1.39	1.38	1.349		1.416	1.406 - 1.420	
 Dólar Australiano	1.431	1.432	↑	0.10%	1.40	1.40	1.42	1.377	1.432	1.551	1.408 - 1.438	
 Dólar Neozelandés	1.772	1.767	↓	-0.30%	1.74	1.71	1.71	1.645		1.767	1.756 - 1.778	
 Corona Sueca	9.99	9.96	↓	-0.33%	9.76	9.64	9.38	8.782		9.956	9.89 - 10.20	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,330	-			3,185	3,159	3,532	3,037	3,330	3,925	3,300 - 3,365 (3,260 - 3,415)	
 Peso Chileno	972.08	968.27	↓	-0.39%	947.23	932.56	906.32	850.3		968.3	958.0 - 979.5	
 Peso Mexicano	18.04	18.00	↓	-0.24%	17.24	17.13	17.41	16.88		18.00	17.65 - 18.20	
 Real Brasileiro	5.20	5.16	↓	-0.88%	5.14	5.15	5.16	4.89	5.16	5.59	5.10 - 5.24	
 Yuan	6.70	6.70	↓	-0.11%	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