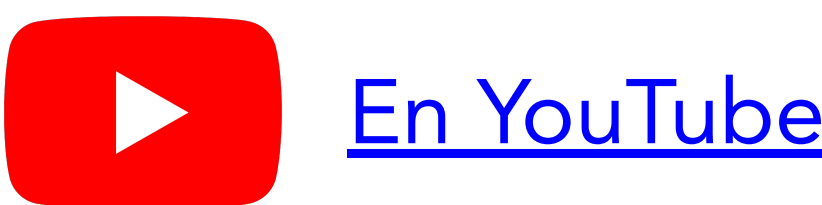
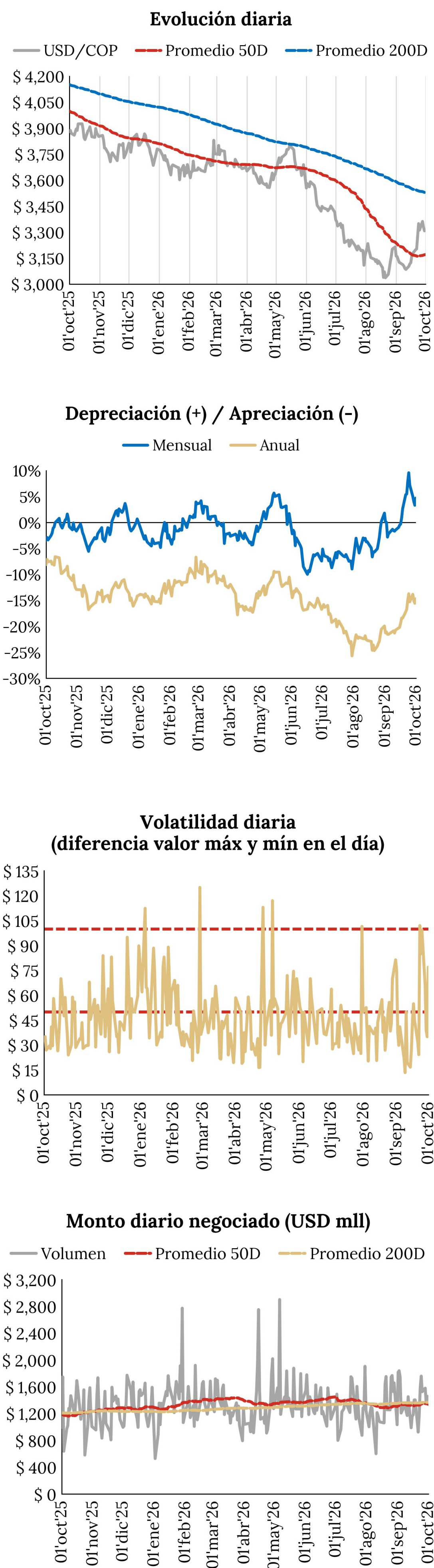


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Débil empleo en EE. UU. favorece al COP

Resumen

- El fuerte deterioro del empleo enfría a la Fed y resta soporte de tasas al dólar.
- Menor presión del dólar y de los Tesoros, junto con el mayor carry local, abre espacio para una apreciación del peso.
- La monedas europeas recuperan margen frente al USD, aunque el euro sigue limitado por riesgos fiscales y energéticos.

Narrativa de mercados

EE.UU. creó 29.000 empleos en septiembre, frente a los 90.000 esperados. La revisión neta de las nóminas de los dos meses anteriores restó 60.000 empleos. La tasa de desempleo subió al 4.2%, frente al 4.1% estimado. Mientras tanto, los precios del petróleo caen tras evaluarse liberar reservas de diésel en la UE. El bono del Tesoro a 10 años cotiza al 5.239%-5.26% y el de 30 años al 5.61%. Esta presión en los costes de financiamiento responde a desequilibrios fiscales y eleva las primas de riesgo soberano por elevadas deudas públicas (Italia 149% del PIB, EE. UU. 126%, Francia 117% y Japón 109%).

En la Eurozona, los mercados rebotaron apoyados por menores rendimientos sovereign y la moderación del crudo Brent hacia USD 99, pese al severo shock energético del conflicto en Oriente Medio que elevó la inflación energética al 18.8%. El IPC anual avanzó al 3.8% en septiembre, impulsado por alimentos no procesados (4.0%), servicios (3.2%) y la subyacente al 2.5%, con presiones en España (5.0%), Italia (4.1%), Francia (3.4%), Alemania (3.3%) y Países Bajos (3.0%). El euro cayó por debajo de 1.13 dólares por expectativas de un ajuste cuantitativo gradual del BCE frente a la Fed. Voceros del BCE piden cautela para evitar sobreajustar una economía que crecerá 0.9%. El bono francés a 10 años tocó máximos de 2002 por dudas fiscales. En el Reino Unido, el entorno financiero enfrenta volatilidad por el ajuste de tipos. El rendimiento del bono soberano a 30 años superó el 6% por primera vez desde 1998, y la referencia a 10 años alcanzó el 5.4%-5.5%, reflejando presiones inflacionarias tras rebotar el IPC al 3.1% anual en agosto. El Banco de Inglaterra prevé encarecer el tipo monetario del 3.75% al 4.00% en noviembre, estimando hasta cuatro incrementos adicionales hacia julio de 2027. Este mayor endeudamiento restringe el margen fiscal antes del presupuesto de octubre, mientras el plan de un Servicio Nacional de Asistencia eleva el escepticismo sobre la deuda, en medio de caídas inmobiliarias (-0.2% mensual en septiembre) y desaceleración de la productividad.

Colombia enfrenta desafíos fiscales y metas de desarrollo. El borrador del Plan Nacional de Desarrollo 2026-2030 fija un crecimiento meta del PIB del 6% dividido en seis ejes estratégicos. Asimismo, se presentó el presupuesto del Sistema General de Regalías 2027-2028 por \$27.54 billones (1.4% del PIB), 11% menos frente al bienio previo, con \$25.93 billones a inversión (\$7.59 billones a Paz y \$7.28 billones a Regiones). Ante un déficit fiscal del 7.2% del PIB, el FMI recomendó ajustes estructurales en IVA, apuestas online, sobretasas extractivas y recortes a subsidios de combustibles (rendimiento del 1.2% del PIB en 2026). La expectativa de inflación subió al 6.9% y la tasa de cambio proyectada se ubicó en \$3.200.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
03:00	ITA	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	1%	0.8%	0.5%	1%	1%	↓
04:00	EURO	IPC	Sep P	Var. anual (%)		3.2%	3.8%	3.6%	3.5%	↑
04:00	EURO	IPC	Sep P	Var. mensual (%)		0.4%	0.6%	0.5%	0.4%	↑
04:00	EURO	IPC básico	Sep P	Var. anual (%)		2.4%	2.5%	2.5%	2.4%	↑
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Sep	Miles	133k	162k	29k	100k	98k	↓
07:30	US	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)		4.1%	4.2%	4.1%	4.1%	↑
09:00	US	Pedidos de bienes duraderos	Aug F	Var. mensual (%)		0%	pendiente	0%	0%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Aug	Var. mensual (%)		0.9%	pendiente	-0.1%	0%	↓
09:00	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Aug F	Var. mensual (%)		0.3%	pendiente	0.3%	0.3%	=

Dólar estadounidense

El índice dólar pierde impulso después de haber operado cerca de 102 puntos, máximos de 17 meses, tras conocerse que EE.UU. creó empleos muy por debajo de los esperados, mientras el desempleo aumentó a 4.2% y los meses anteriores fueron revisados a la baja. La reacción más importante está en tasas: el rendimiento del Tesoro a 10 años cayó cerca de 10 pb hacia 5.15%, reduciendo uno de los principales soportes que había explicado la fortaleza reciente del dólar. Además, el dato llega después de un PCE más moderado de lo esperado, por lo que la combinación menor inflación + menor creación de empleo debilita significativamente el argumento para otra subida inmediata de la Fed. Aun así, no esperamos una reversión abrupta del DXY: las primas por plazo, las preocupaciones fiscales estadounidenses y, sobre todo, el estrés fiscal y político europeo continúan ofreciendo soporte relativo. El balance pasa así de claramente alcista a consolidación con sesgo correctivo, con menor probabilidad de sostener una ruptura sobre 102 en el corto plazo.

Peso colombiano (COP)

El panorama cambia de forma más favorable para el peso después del reporte laboral de EE.UU. que reforzaron la lectura de desaceleración del mercado laboral y redujeron todavía más la probabilidad de una nueva subida inmediata de la Fed. La reacción ha sido clara en tasas: el DXY pierde impulso desde los máximos recientes y, en LatAm, las referencias muestran al MXN recuperando terreno, mientras el BRL opera mucho más estable. Para el USD/COP, después del cierre en \$3,310, el balance de corto plazo se torna más favorable al peso: la caída de los rendimientos estadounidenses reduce la presión externa y se combina con un diferencial de tasas local más amplio tras el alza del BanRep a 12.25%, reforzando el atractivo relativo del carry. El principal contrapeso es el Brent, que cae por debajo de USD 100, lo que resta soporte por términos de intercambio; aun así, con menor presión del dólar global y mejor tono de riesgo, esperamos una sesión con sesgo apreciatorio para el COP y mayor probabilidad de consolidación por debajo de \$3,310, aunque con volatilidad elevada tras el fuerte ajuste de las últimas semanas. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,285 y COP\$3,340, con posibles extensiones hacia COP\$3,240 y COP\$3,390 por dólar.

Euro

El EUR/USD encuentra un catalizador para recuperarse desde los mínimos recientes cercanos a 1.12, principalmente porque el débil empleo estadounidense reduce la ventaja marginal de tasas de EE.UU. y presiona a la baja los rendimientos de los Tesoros. Sin embargo, el rebote sigue enfrentando obstáculos propios: la inflación de la Eurozona aceleró a 3.8% en septiembre, con la subyacente en 2.5%, aumentando la presión sobre el BCE, pero este endurecimiento potencial ocurre en un contexto de crecimiento débil, altos costos energéticos y creciente estrés fiscal. Francia continúa siendo el principal foco, con una ampliación significativa del diferencial de sus bonos frente a Alemania, lo que mantiene elevada la prima de riesgo del euro y explica por qué la moneda ha reaccionado peor que otros cruces incluso cuando las tasas estadounidenses han cedido. Por eso, el dato laboral de EE. UU. favorece una recuperación táctica del EUR/USD, pero todavía no modifica el sesgo estructural; recuperar de manera sostenida 1.1300-1.1350 sería necesario para confirmar una estabilización más sólida.

Libra Esterlina

La libra también recibe soporte del fuerte deterioro del dato laboral estadounidense, al reducirse el diferencial esperado de tasas frente a EE.UU., y debería conservar una mejor respuesta relativa que el euro. El GBP/USD venía operando alrededor de 1.32, cerca de mínimos de tres meses, pero el Banco de Inglaterra todavía mantiene una expectativa de endurecimiento mayor en el corto plazo ante las presiones energéticas; además, una encuesta publicada hoy mostró que las empresas británicas todavía esperan aumentos de precios de 3.7% durante los próximos 12 meses, aunque ligeramente por debajo de la lectura previa. Esto conserva cierto soporte monetario para la libra, pero con un límite claro: crecimiento moderado y elevados costos de financiamiento restringen cuánto puede endurecer el BoE sin deteriorar la actividad. En consecuencia, vemos espacio para un rebote táctico hacia 1.3230-1.3250 si continúa la caída de los rendimientos estadounidenses, aunque aún sería prematuro hablar de un cambio estructural mientras el par permanezca por debajo de 1.3300.

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	102.03	101.92	↓	-0.11%	100.22	99.83	99.26	95.84	101.92	102.03	101.60 - 102.11	
 Euro	1.125	1.125	↑	0.07%	1.15	1.15	1.16	1.125		1.204	1.122 - 1.142	
 Libra Esterlina	1.320	1.323	↑	0.23%	1.34	1.35	1.34	1.302	1.323	1.384	1.318 - 1.331	
 Yen Japonés	158.06	157.27	↓	-0.49%	156.18	157.61	158.48	147.248	157.275	163.853	156.70 - 158.20	
 Dólar Canadiense	1.422	1.423	↑	0.08%	1.40	1.39	1.39	1.349		1.423	1.411 - 1.428	
 Dólar Australiano	1.442	1.436	↓	-0.42%	1.41	1.41	1.42	1.377	1.436	1.551	1.418 - 1.442	
 Dólar Neozelandés	1.784	1.778	↓	-0.32%	1.74	1.72	1.71	1.645		1.778	1.766 - 1.788	
 Corona Sueca	10.04	10.03	↓	-0.05%	9.80	9.66	9.39	8.782	10.033	10.038	9.89 - 10.20	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,310	-			3,200	3,165	3,527	3,037	3,310	3,925	3,285 - 3,340 (3,240 - 3,390)	
 Peso Chileno	984.00	981.45	↓	-0.26%	951.36	935.86	906.87	850.3		981.5	970.0 - 998.5	
 Peso Mexicano	18.28	18.20	↓	-0.44%	17.36	17.18	17.42	16.88		18.20	17.75 - 18.39	
 Real Brasileño	5.22	5.21	↓	-0.09%	5.15	5.15	5.16	4.89	5.21	5.59	5.10 - 5.24	
 Yuan	6.70	6.70	↓	-0.09%	6.70	6.72	6.83	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