

Miércoles, 04 noviembre 2026

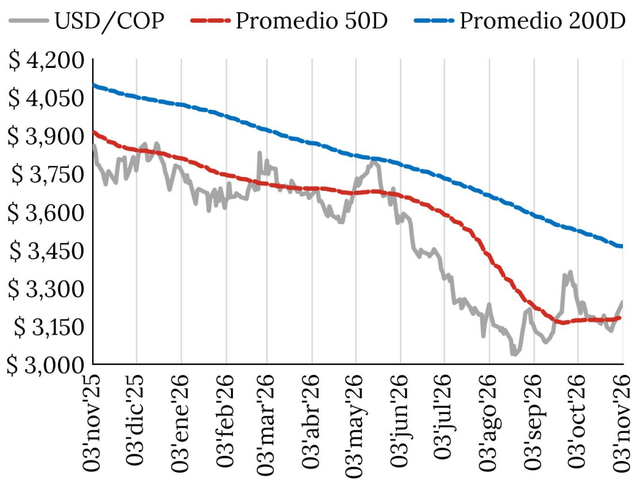
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:

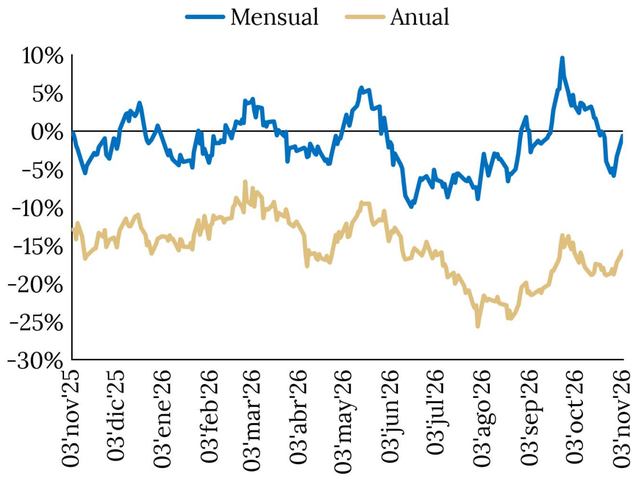
En YouTube

Desempeño USD/COP

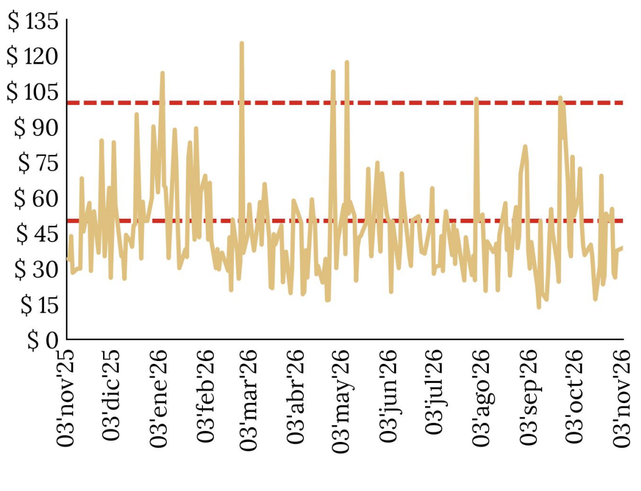
Evolución diaria



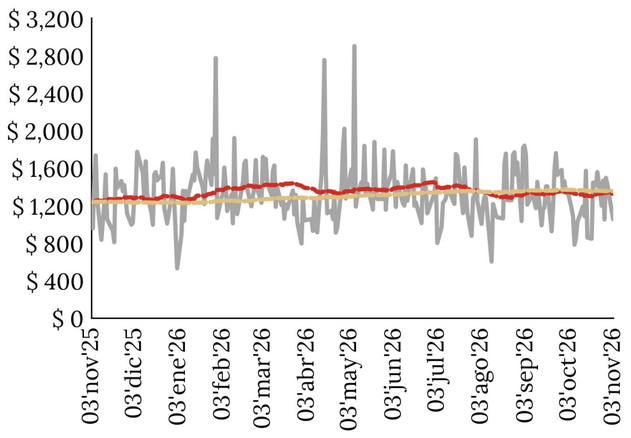
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Dólar retrocede tras barrida demócrata

Resumen

- El DXY cae hacia 101.35, mínimo de un mes, mientras los rendimientos bajan y el mercado interpreta que un Congreso dividido restringiría nueva expansión fiscal.
- El USD/COP abriría cerca de $3,250 y tendría sesgo bajista moderado, aunque la demanda oficial y el petróleo más débil limitarían el retroceso.
- El EUR/USD avanza a 1.125 y el GBP/USD a 1.349; la inflación de la eurozona y la expectativa de una subida del Banco de Inglaterra sostienen ambos cruces.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la victoria demócrata en ambas cámaras del Congreso impone un gobierno dividido que restringe recortes impositivos y excesos de gasto público, promoviendo disciplina presupuestaria. El Departamento del Tesoro prevé emitir USD 618 mil millones en el 4T2026, reduciendo USD 10 mil millones su proyección previa por mayor colchón de caja, pese a que las necesidades operativas netas crecieron en USD 24 mil millones. El sector energético registró una producción récord de 13,992 millones de barriles diarios, existencias en la Reserva Estratégica de 282,2 millones e inventarios comerciales con un descenso semanal de 5.267 millones.

En la Eurozona, la inflación interanual repuntó al 4.0% en octubre de 2026, su mayor nivel desde septiembre de 2023, impulsada por el shock energético (+20.8% a 21.0%). La subyacente permaneció en 2.5%, los servicios en 3.3% y los alimentos no procesados en 4.6%. Por países, Italia registró 5.6%, España 4.9%, Francia 3.8%, Países Bajos 3.3% y Alemania 2.8%. El BCE mantuvo las tasas, aunque se proyectan posibles alzas en diciembre. En contraste, la actividad se debilitó: el PMI compuesto cayó a 51.7 puntos, con una expansión estimada de 0.3% al inicio del 4T2026, mientras el PMI de servicios retrocedió a 51.4, reflejando estancamiento de pedidos, mayores costos y leve destrucción de empleo. En el Reino Unido, la economía mostró resiliencia al inicio del 4T26, con el PMI compuesto en 52.9 puntos y el de servicios en 52.8, impulsados por los pedidos y el primer aumento del empleo privado en 25 meses. Sin embargo, los costos de insumos repuntaron a su mayor tasa en cinco meses por el transporte y la energía, reforzando el sesgo restrictivo previo a la reunión del BoE, en la que se descuenta la primera alza de tipos desde 2023.

El Gobierno de Colombia radicó la Ley de Rescate Económico para contener un déficit fiscal proyectado por encima del 9% del PIB y necesidades de financiamiento de casi $200 billones, buscando un ajuste fiscal de $43 billones (2% del PIB) en 2027 y de hasta 4.73% hacia 2030. La reforma ajusta el impuesto de renta (0% a 39%), reduce rentas exentas a 630 UVT, sube el IVA al 19% con compensaciones y eleva aportes a salud hasta el 8%. Prevé reactivar la Regla Fiscal con límites automáticos de gasto al alcanzar deudas netas del 63% y 71% del PIB. No obstante, la concertación del salario mínimo 2027 enfrenta distorsiones severas entre la propuesta técnica (8%-9.5%) y la sindical (38.5%).

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
03:15	ESP	PMI servicios S&P Global	Oct	Indicador		58.3	57.2	57.7	57.5	↓
03:15	ESP	PMI compuesto S&P Global	Oct	Indicador		56.8	56.2	56.2	55.9	↓
03:45	ITA	PMI servicios S&P Global	Oct	Indicador		51.7	52.0	51.5	51.6	↑
03:45	ITA	PMI compuesto S&P Global	Oct	Indicador		51	50.8	50.8	50.9	↓
03:50	FRA	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	51.2	48.4	46.2	48.4	48.4	↓
03:50	FRA	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	51.1	48.4	46.6	48.4	48.4	↓
03:55	ALE	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	52.9	51.7	52.5	51.7	51.7	↓
03:55	ALE	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	53.8	52.8	53.4	52.8	52.8	↓
04:00	EURC	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	53.1	51.9	51.7	51.9	51.9	↓
04:00	EURC	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	53.0	51.7	51.4	51.7	51.7	↓
04:30	UK	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	52.1	53.1	52.8	53.1	53.1	↑
04:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	52.0	53.1	52.9	53.1	53.1	↑
05:00	EURC	IPC	Oct P	Var. anual (%)		3.8%	4%	3.9%	4%	↑
05:00	EURC	IPC	Oct P	Var. mensual (%)		0.6%	0.4%	0.4%	0.5%	↓
05:00	EURC	IPC básico	Oct P	Var. anual (%)		2.5%	2.5%	2.5%	2.5%	=
08:15	US	ADP Cambio de empleo	Oct	Miles		90k	pendiente	70k	67k	↓
08:30	US	Balanza comercial	Sep	Billones de USD		-$105.6b	pendiente	-$107.9b	-$106.4b	↓
09:45	US	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador		57.9	pendiente	57.9	57.9	=
09:45	US	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador		57.6	pendiente	57.6	57.6	=
10:00	US	Índice ISM Services	Oct	Indicador		54.9	pendiente	54.7	54.9	=
10:00	COL	Exportaciones	Sep	Millones de USD		$4456.2m	pendiente		$5300.0m	↑
16:30	BRA	Tasa Selic	Nov	Tasa (%)		13.75%	pendiente	13.75%	13.75%	=

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Dólar estadounidense

El DXY cae alrededor de 0.5% hacia 101.35, su nivel más bajo en un mes. La barrida demócrata en el Congreso reduce la expectativa de nueva expansión fiscal y lleva el rendimiento del Tesoro a 10 años cerca de 4.93%, mientras el plazo a 2 años ronda 4.60%. JOLTS mostró 7.52 millones de vacantes, por encima de 7.19 millones revisados, de modo que ADP e ISM de servicios todavía pueden reactivar la prima de tasas si sorprenden al alza. La caída es amplia frente a monedas desarrolladas y varias latinoamericanas, pero el diferencial de rendimientos de Estados Unidos continúa elevado. El sesgo permanece bajista mientras el índice se mantenga debajo de 102; una sorpresa fuerte de actividad es el principal riesgo de rebote.

Peso colombiano (COP)

El DXY cae cerca de 0.5% hacia 101.35; el EUR/USD avanza a 1.125 y el GBP/USD a 1.349. En Latinoamérica, el USD/MXN retrocede alrededor de 1.2% a 18.61 y el USD/BRL se mantiene cerca de 5.49. El USD/COP cerró el martes en $3,242.70, un aumento de $48.70 (+1.52%), después de oscilar entre $3,216.50 y $3,255.00, con US$1,054 millones negociados; la TRM de hoy es $3.235,59. El Next Day terminó en $3.253,00, $10,30 por encima del cierre spot. El dólar global más débil, el avance regional y la búsqueda de ejercicio de las opciones PUT del BanRep subastadas ayer donde se aprobaron US$399.8 millones, favorecen una corrección parcial, pero la menor monetización directa de Hacienda y el Brent más débil limitan el ajuste. El escenario central es una apertura alrededor de $3,250 y una sesión con sesgo bajista moderado frente al Next Day. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,205 y COP$3,285, con posibles extensiones hacia COP$3,140 y COP$3,370 por dólar.

Euro

El EUR/USD avanza alrededor de 0.6% y se ubica cerca de 1.125. La inflación de la eurozona aumentó a 4,0% anual en octubre desde 3.8%, en línea con el consenso, mientras la medida subyacente sin energía, alimentos, alcohol ni tabaco fue 2.5%. El dato limita el espacio para una postura más flexible del BCE y amplía el soporte por diferencial de tasas ante la caída de los Tesoros. El Bund a 10 años ronda 3.32% y el OAT francés 4.91%, para una prima cercana a 159 pbs que mantiene visible el riesgo fiscal. El sesgo es alcista mientras el cruce sostenga 1.12; la energía cara y una reapertura de la prima francesa limitarían una extensión rápida.

Libra Esterlina

El GBP/USD sube cerca de 0.6% y opera alrededor de 1.349, máximo de siete semanas. El mercado espera que el BoE eleve mañana la tasa 25 pbs hasta 4.00%, mientras el gilt a 10 años ronda 5.23%; el diferencial frente a Estados Unidos y la debilidad general del dólar sostienen la libra. La actividad británica conserva impulso, pero la energía costosa mantiene presión sobre inflación y márgenes. La reacción dependerá no solo de la decisión, ampliamente descontada, sino de la votación, la guía y la velocidad de futuros ajustes. El escenario central es de fortaleza moderada mientras se mantenga sobre 1.34, con riesgo de toma de utilidades si el banco adopta una señal menos restrictiva.

Información relevante de monedas

YTD		Cierre anterior	Apertura		Var. % jornada anterior	Promedio móvil 20 días	Promedio móvil 40 días	Promedio móvil 200 días	Rango último año	Rango esperado hoy
	Desarrolladas								Min Actual Max	
	DXY	101.86	101.34	↓	-0.51%	102.02	101.34	99.66	95.84 101.34 102.58	101.20 - 101.90
	Euro	1.119	1.127	↑	0.63%	1.12	1.13	1.16	1.113 1.127 1.204	1.115 - 1.129
	Libra Esterlina	1.341	1.350	↑	0.60%	1.33	1.33	1.34	1.302 1.350 1.384	1.338 - 1.356
	Yen Japones	158.72	158.31	↓	-0.26%	157.94	157.29	158.57	152.380 158.311 163.853	157.10 - 158.50
	Dólar Canadiense	1.401	1.395	↓	-0.42%	1.41	1.41	1.39	1.349 1.395 1.428	1.389 - 1.405
	Dólar Australiano	1.435	1.425	↓	-0.70%	1.43	1.42	1.42	1.377 1.425 1.551	1.422 - 1.436
	Dólar Neozelandés	1.782	1.775	↓	-0.42%	1.77	1.76	1.72	1.645 1.775 1.789	1.763 - 1.790
	Corona Sueca	9.79	9.74	↓	-0.58%	9.92	9.89	9.47	8.782 9.735 10.038	9.72 - 9.86
	Emergentes									
	Peso Colombiano	3,243	-			3,184	3,195	3,463	3,037 3,243 3,867	3,205 - 3,285 (3,140 - 3,370)
	Peso Chileno	980.56	970.47	↓	-1.03%	982.41	969.29	915.30	850.3 970.5 994.8	966.7 - 982.8
	Peso Mexicano	18.84	18.63	↓	-1.08%	18.51	18.02	17.49	16.88 18.63 18.85	18.55 - 18.78
	Real Brasilero	5.50	5.47	↓	-0.39%	5.16	5.15	5.13	4.89 5.47 5.59	5.37 - 5.65
	Yuan	6.67	6.66	↓	-0.13%	6.67	6.69	6.79	6.64 6.66 7.13	6.62 - 6.73

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

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 construidos 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
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@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