

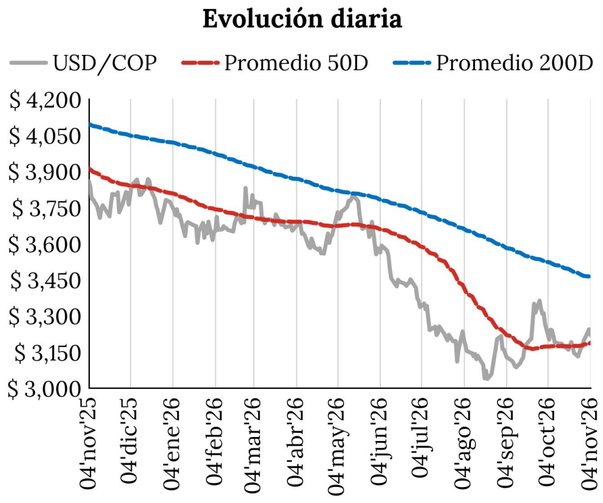
Jueves, 05 noviembre 2026

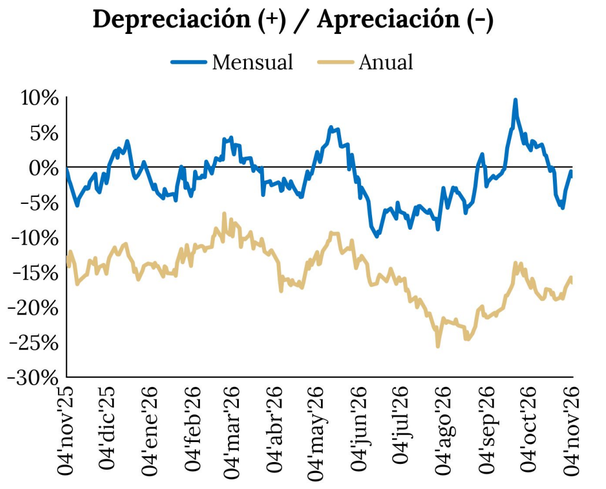
MERCADO CAMBIARIO

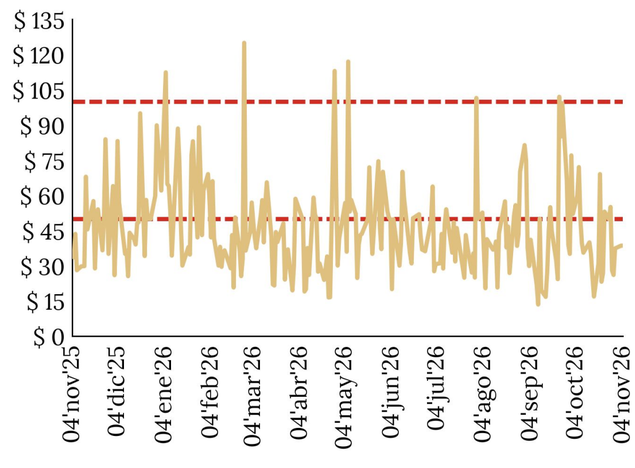
Escúchanos:

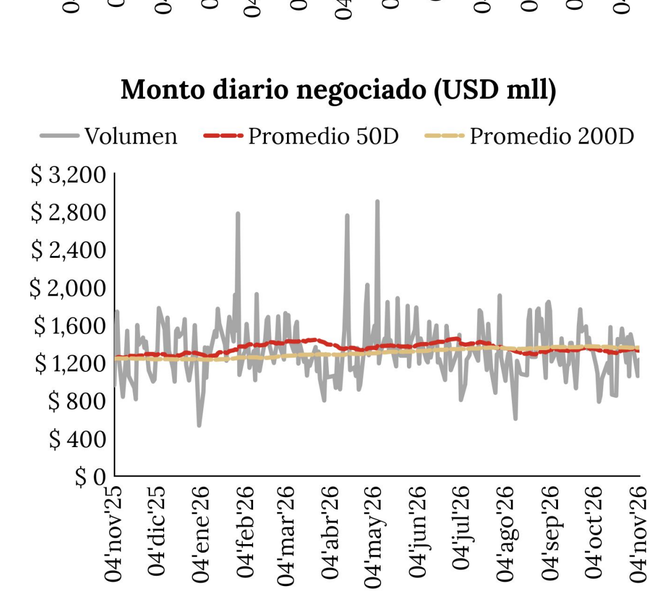
En YouTube

Desempeño USD/COP









La libra sube y el dólar pierde impulso

Resumen

- El DXY conserva sesgo bajista cerca de 101.38 mientras los rendimientos retroceden; empleo y servicios de EE. UU. definirán si sostiene el mínimo mensual.

- El USD/COP abriría cerca de COP 3,223 con sesgo alcista moderado frente al cierre de COP 3,219; el dólar débil limitaría el efecto del petróleo.

- El EUR/USD prueba 1.127 y el GBP/USD ronda 1.35: el euro recibe apoyo de energía más barata y la libra de una subida de tasas con votación 8–1.

Narrativa de mercados

En EE.UU., en octubre, los recortes de empleo registraron su menor nivel para este mes en tres años, con 43,994 despidos, lo que representó un aumento mensual del 2%, pero una caída interanual del 71%. Según Challenger, Gray & Christmas, el mercado exhibe una notable estabilidad previa al periodo navideño, donde las empresas priorizan retener a su nómina fija y recurrir casi con exclusividad a contrataciones temporales y estacionales para gestionar la demanda sin comprometerse con personal permanente.

En la Eurozona, las presiones inflacionarias repuntaron por el conflicto en Medio Oriente y el encarecimiento energético. Los precios al productor aumentaron 2.5% mensual y 11.1% interanual en septiembre, mientras la inflación general alcanzó el 4.0% en octubre, frente al objetivo del 2% del BCE, impulsada por el alza energética del 20.8%. La inflación subyacente se mantuvo en 2.5%, con aceleraciones en Italia (5.6%) y Francia (3.8%), mientras Alemania se moderó al 2.8%. En contraste, la actividad siguió debilitándose: el PMI de construcción cayó a 42.5 puntos, acumulando 54 meses en contracción por la caída de pedidos, los mayores costos de insumos y el pesimismo empresarial en Francia y Alemania. En el Reino Unido, el PMI de construcción cayó a 43.6 puntos, su mayor contracción en cuatro meses, ante la debilidad residencial, los costos de financiamiento y la inflación de insumos. En materia monetaria, el Banco de Inglaterra elevó su tasa en 25 puntos básicos, hasta el 4.00%, siendo su primera alza en tres años, ante el repunte del IPC al 3.5% y las persistentes presiones inflacionarias en servicios.

En Colombia, el BanRep enfrenta presiones inflacionarias persistentes (6.3% en septiembre) y un panorama macroeconómico complejo. Leonardo Villar descartó recortes de tasas a corto plazo, pues estima que la convergencia al objetivo del 3% se aplazaría hasta mediados de 2028. Entre los riesgos destacan el fenómeno de El Niño, los aumentos salariales, el déficit fiscal y los choques derivados del terremoto de agosto. Los analistas prevén un nuevo incremento de tasas hasta el 12.5%, antes de eventuales recortes hacia finales de 2027. Justamente, hoy Banrep publicará las minutas de su última reunión, en la que mantuvo la tasa de interés. En materia fiscal y sectorial, avanzó la reforma al impuesto al consumo de cigarrillos, tabaco y vapeadores, que busca recaudar $1 billón para salud y deporte mediante gravámenes del 10% al 20%. Asimismo, se aprobó el Presupuesto de Regalías 2027-2028 por $27.54 billones (1.4% del PIB), un 11% menos que en el bienio anterior, ante menores expectativas petroleras y una producción de carbón históricamente baja. Por su parte, la ANH reservó 20 millones de hectáreas para impulsar la exploración hacia 2027, mientras el BanRep inyectó $7.67 billones mediante operaciones repo para aliviar las tensiones de liquidez interna.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:00	ALE	Pedidos de fábrica	Sep	Var. mensual (%)	-10.1%	-10.6%	4.4%	5%	4.5%	↑
02:45	FRA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-0.4%	-0.3%	-0.5%	0.4%	0.33%	↓
04:00	ITA	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)		0.3%	0.1%	0%	0%	↓
04:00	ITA	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)		0.5%	1.6%	1%	1%	↑
04:30	UK	PMI construcción S&P Global	Oct	Indicador		46.1	43.6	46.5	46.3	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Sep	Var. anual (%)		-1.2%	-2.5%	-1.3%	-1.6%	↓
07:00	BRA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-0.7%	-0.6%	-0.8%	-0.1%	0%	↓
07:00	MEX	Inversión bruta fija NSA año tras año	Aug	Var. anual (%)		6.6%	5.7%	5.9%	6.5%	↓
07:00	UK	Tasa de interés del Banco de Inglaterra	Nov	Tasa (%)		3.75%	4%	4%	4%	↑
08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles		194k	pendiente	195k	195k	↑
08:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles		1701k	pendiente	--	1684k	↓
14:00	MEX	Tasa de interés interbancaria	Nov	Tasa (%)		6.5%	pendiente	6.5%	6.5%	=
18:30	JAP	Ingresos laborales en efectivo	Sep	Var. anual (%)		3.9%	pendiente	3.8%	3.9%	=

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Dólar estadounidense

El DXY cae 0.10% a 101.38 y llegó a 101.21, mínimo desde finales de septiembre. La lectura de menor expansión fiscal y menor riesgo energético comprime los rendimientos: el Tesoro a 2 años opera en 4.58% y el de 10 años en 4.87%. El avance de 86,000 empleos privados evita una señal inequívoca de debilidad, mientras el ISM de servicios en 54.5 confirma expansión con presiones de precios todavía elevadas. El sesgo permanece bajista debajo de 102, pero las solicitudes semanales y, sobre todo, la nómina del viernes pueden devolver prima de tasas. Un rebote sostenido requeriría datos más firmes o una reapertura del riesgo geopolítico; el escenario base es consolidación cerca del mínimo mensual.

Peso colombiano (COP)

Las monedas latinoamericanas acompañan la debilidad del dólar: el USD/MXN opera alrededor de 18.65, cerca de 0.9% menos, y el USD/BRL en 5.46, alrededor de 0.5% menos. En Colombia, el USD/COP cerró el miércoles en COP 3,219.00, COP 23.70 menos (-0.73%), con rango COP 3,210.00–COP 3,248.50 y volumen de US$1,227 millones. El Next Day terminó en COP 3,223.00 y la TRM es COP 3,221.19. El diferencial de tasas y el DXY en mínimo mensual favorecen al peso, pero el Brent cerca de US$95 y la demanda oficial de reservas limitan la oferta de divisas. El escenario central es una apertura cerca de COP 3,223.00 y una sesión con sesgo alcista moderado frente al cierre de COP 3,219.00; la debilidad global del dólar y los menores rendimientos limitarían el avance asociado al petróleo. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,180 y COP$3,250, con posibles extensiones hacia COP$3,110 y COP$3,280 por dólar.

Euro

El EUR/USD sube 0.16% a 1.1268, cuarta jornada de avance, y se acerca al máximo de 1.1273 observado el miércoles. El retroceso del petróleo mejora los términos de intercambio de la eurozona y la caída de los Tesoros reduce la ventaja relativa del dólar. Los pedidos industriales alemanes aumentaron 4.4% mensual, menos que el 4.8% esperado y tras -10.1%, con fuerza en autos y maquinaria pero una mejora trimestral de apenas 0.2%. La inflación regional de 4.0% limita un giro flexible del banco central, aunque la energía más barata modera las apuestas de nuevas alzas. Mientras sostenga 1.12, el sesgo es alcista hacia 1.13; la situación fiscal francesa sigue siendo el principal freno.

Libra Esterlina

El GBP/USD ronda 1.35, cerca de su máximo de siete semanas, después de que el Banco de Inglaterra elevó la tasa a 4.00% por 8–1; el único voto disidente pidió 4.25%. La decisión estaba ampliamente descontada, pero la composición de la votación y la afirmación de que la actividad ha sido más firme de lo previsto sostienen a la libra. La inflación subió a 3.5% en septiembre y se proyecta alrededor de 5% a mediados de 2027 antes de moderarse; salarios, fijación de precios y energía definirán los próximos pasos. El sesgo es alcista mientras conserve 1.34, con resistencia inmediata en el máximo reciente de 1.3503. Una caída persistente del petróleo podría recortar la trayectoria implícita de alzas y favorecer toma de utilidades.

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 (Min / Actual / Max)	Rango esperado hoy
	Desarrolladas							**Min / Actual / Max**	
	DXY	101.51	101.60	↑	0.09%	101.98	101.41	99.68	95.84 / 101.60 / 102.58	101.20 - 101.90
	Euro	1.123	1.122	↓	-0.11%	1.12	1.13	1.16	1.113 / 1.122 / 1.204	1.115 - 1.129
	Libra Esterlina	1.347	1.346	↓	-0.08%	1.33	1.33	1.34	1.305 / 1.346 / 1.384	1.338 - 1.356
	Yen Japones	158.44	158.47	↑	0.02%	157.95	157.41	158.60	152.380 / 158.471 / 163.853	157.30 - 158.70
	Dólar Canadiense	1.396	1.398	↑	0.10%	1.41	1.41	1.39	1.349 / 1.398 / 1.428	1.389 - 1.405
	Dólar Australiano	1.426	1.428	↑	0.13%	1.43	1.42	1.42	1.377 / 1.428 / 1.551	1.422 - 1.436
	Dólar Neozelandés	1.778	1.778	↑	0.05%	1.77	1.77	1.72	1.645 / 1.778 / 1.789	1.763 - 1.790
	Corona Sueca	9.73	9.79	↑	0.58%	9.90	9.90	9.48	8.782 / 9.789 / 10.038	9.72 - 9.86
	Emergentes									
	Peso Colombiano	3,219	-			3,185	3,197	3,460	3,037 / 3,219 / 3,867	3,180 - 3,250 (3,110 - 3,280)
	Peso Chileno	965.60	968.83	↑	0.33%	982.09	970.09	915.70	850.3 / 968.8 / 994.8	966.7 - 980.8
	Peso Mexicano	18.59	18.59	↓	-0.02%	18.54	18.07	17.50	16.88 / 18.59 / 18.85	18.55 - 18.78
	Real Brasilero	5.46	5.47	↑	0.22%	5.18	5.16	5.13	4.89 / 5.47 / 5.59	5.37 - 5.57
	Yuan	6.66	6.66	↓	-0.06%	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