

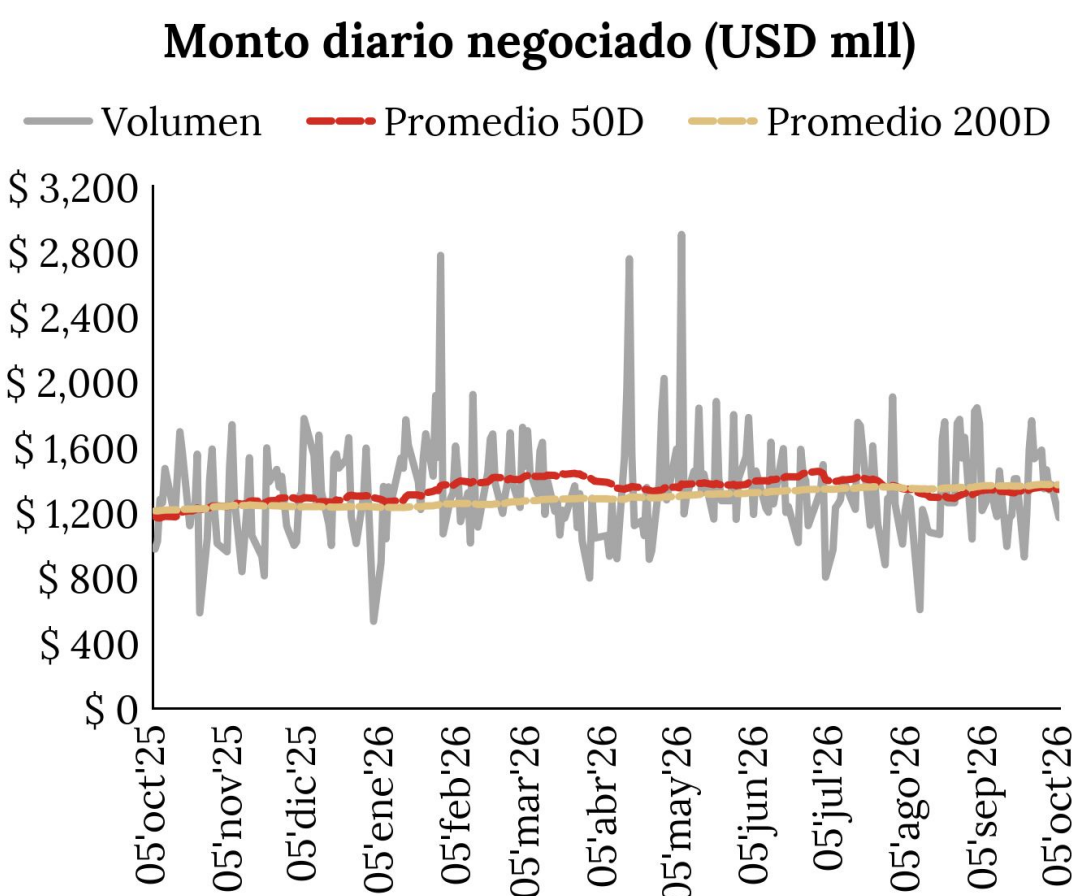
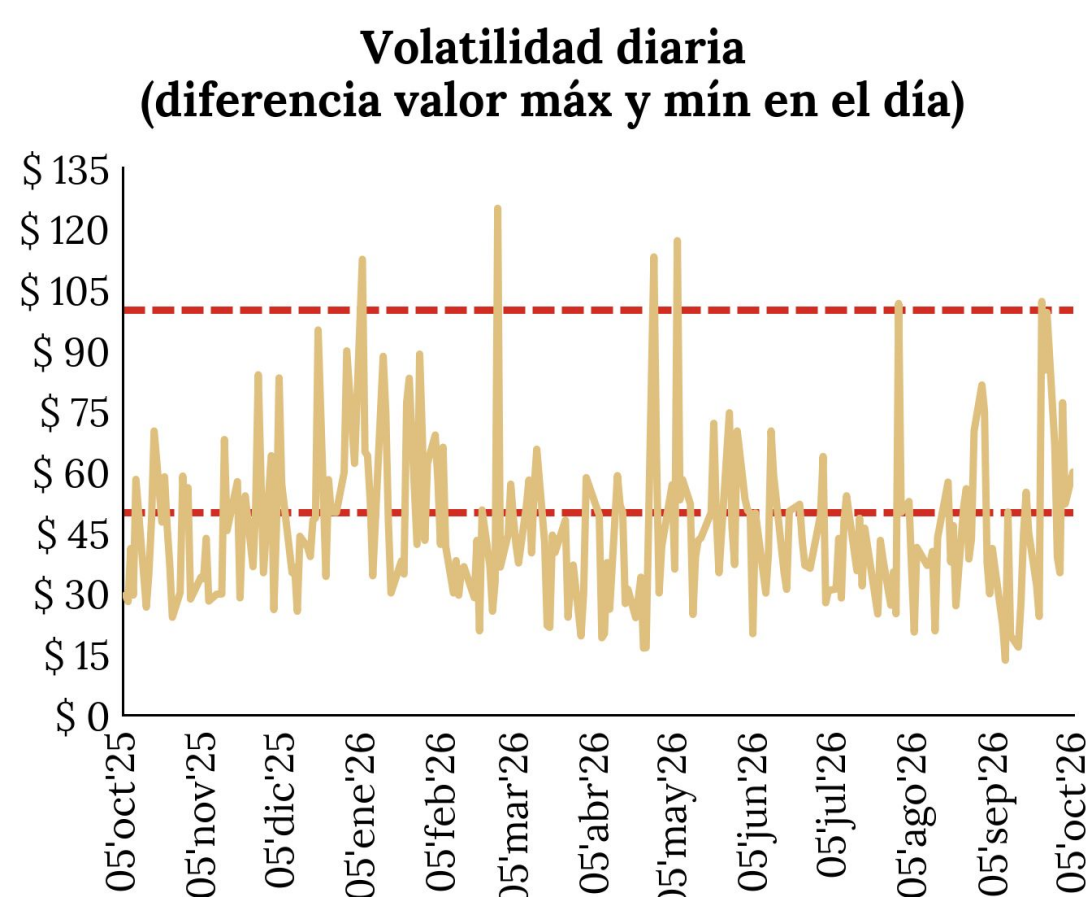
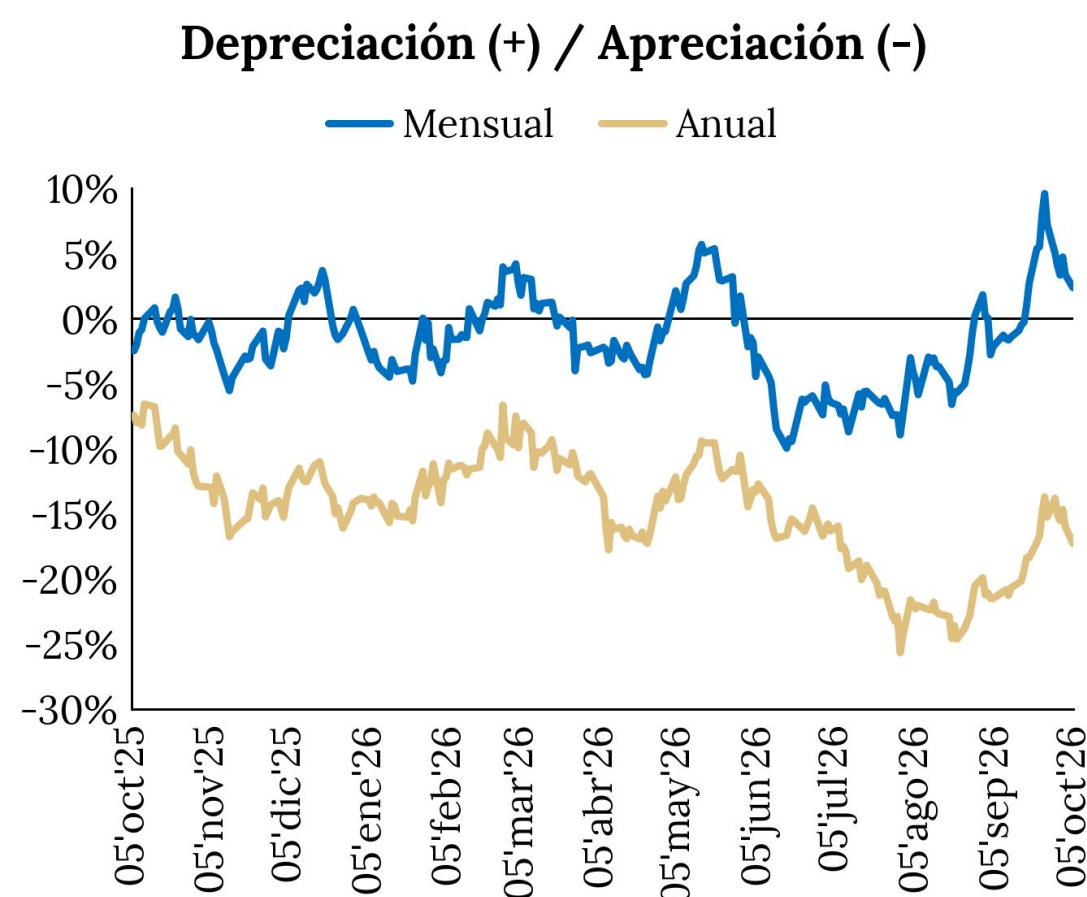
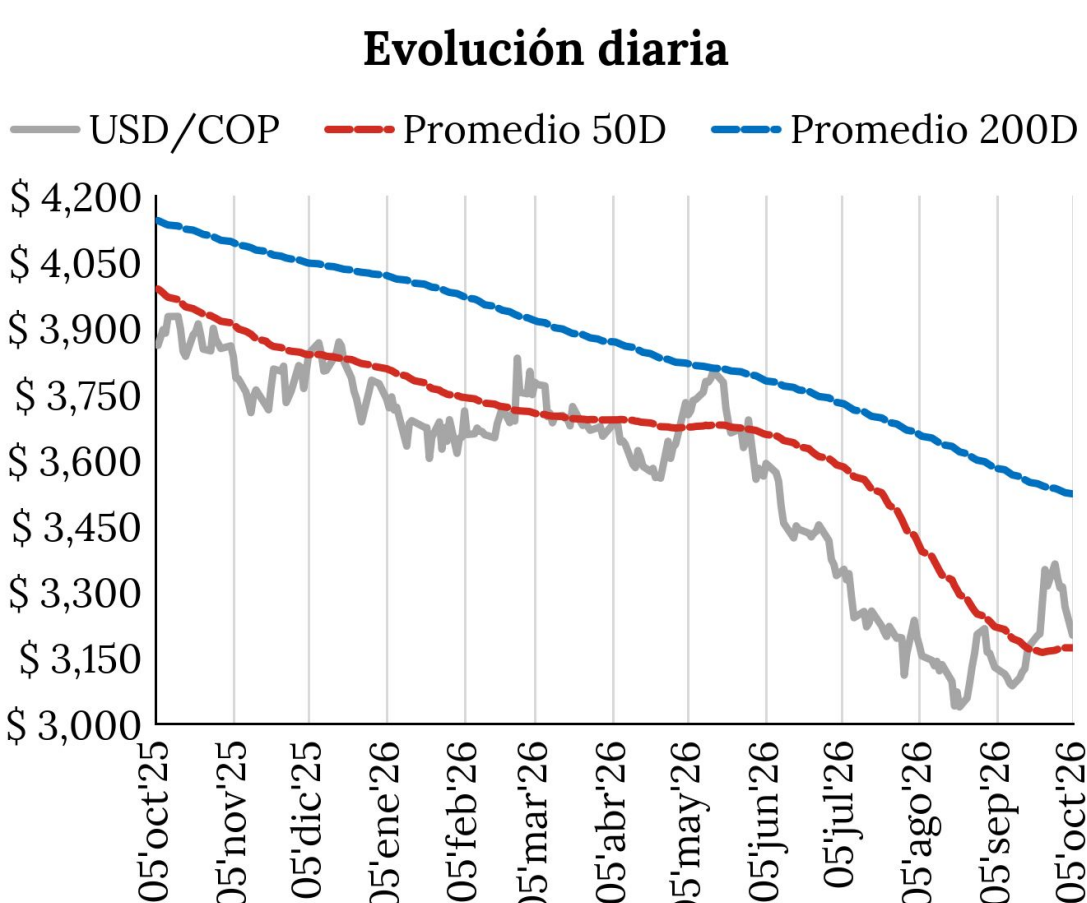
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Menor fortaleza global del dólar mantiene soporte al COP

Resumen

- El dólar corrige marginalmente, pero las tasas estadounidenses elevadas mantienen su soporte estructural.
- El USD/COP conserva un sesgo bajista por menor presión del DXY, carry local favorable y buen tono regional, aunque la caída del petróleo limita una apreciación más fuerte del peso.
- El euro rebota con la estabilización de Francia, mientras la libra conserva apoyo por expectativas de mayor restricción monetaria.

Narrativa de mercados

En EE.UU. la economía muestra una aceleración en servicios, con el PMI de S&P Global en 58.8 en septiembre (compuesto en 58.4), impulsado por la demanda interna y la contratación. Sin embargo, persisten presiones de costos en insumos (gas y salarios) y precios finales, elevando al 80% la expectativa de que la Fed mantenga los tipos inalterados. Además, las tensiones fiscales y la emisión de deuda vinculada a la IA y al costo de la energía elevan las tasas de administración especial de hipotecas respaldadas por inmuebles comerciales (CMBS) al 11.42%.

La Eurozona registra una leve recuperación en las ventas minoristas (0.1% mensual y 0.8% interanual en agosto), impulsadas por productos alimentarios y no alimentarios, frente a la caída en combustibles (-1.9%). En contraste, la construcción permanece en recesión, con un PMI de 43.4 en septiembre y 4.5 años de contracción en nuevos pedidos. La mayor vulnerabilidad fiscal está en Francia, con deuda pública del 120% del PIB (proyectada al 200% para 2050 por la OCDE), vencimientos superiores a un trillón de dólares a 2030 y un aumento del 59% en el costo del servicio de la deuda. Esto se agrava por descálces presupuestarios superiores a 40 mil millones de euros en 2024 y la parálisis legislativa. En el Reino Unido, persisten las presiones inflacionarias, con expectativas de que la inflación alcance el 4% a inicios de año por presiones salariales y costos energéticos. El PMI compuesto se moderó a 52.0 en septiembre, apoyado en manufacturas (51.9) y servicios (52.1), aunque este último enfrenta mayores costos de insumos y nóminas. La construcción continúa débil, con 21 meses de caída, pese a que su PMI subió a 46.1 en septiembre por la resiliencia comercial. Los nuevos pedidos cayeron a 45.9 y se aceleraron los recortes de empleo por mayores costos de endeudamiento.

En Colombia, Fedesarrollo advierte presiones fiscales críticas tras un crecimiento promedio del PIB de 1.1% (2015-2025) y rigideces del gasto (55% estructural), situando la deuda neta del Gobierno Central entre 56% y 60% del PIB, por encima del ancla de la Regla Fiscal. Ante déficits proyectados de 7.2% (2026) a 9.4% (2027), las necesidades de financiamiento alcanzan COP\$40.8 billones externos y \$110.3 billones internos en 2026. La consulta del Artículo IV con el FMI busca acceder a tasas del 3.7% E.A. Por su parte, el FEPC genera presiones presupuestales de COP\$1.9 billones anuales por cada \$1,000 de subsidio en combustibles, impactando en 1.4% los costos de transporte por cada alza mensual del 4%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Pedidos de fábrica	Aug	Var. mensual (%)	3.2%	2.5%	-10.6%	-1%	-1.3%	↓
01:45	FRA	Producción industrial	Aug	Var. mensual (%)	-0.6%	-0.4%	-0.3%	0.4%	0.2%	↑
03:30	UK	PMI construcción S&P Global	Sep	Indicador		44.3	46.1	44.9	44.7	↑
07:30	US	Balanza comercial	Aug	Billones de USD		-\$88.6b	pendiente	-\$101.9b	-\$98.8b	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Sep	Millones de USD		\$7394m	pendiente	\$7191m	\$7082m	↓
18:30	JAP	Ingresos laborales en efectivo	Aug	Var. anual (%)		4.3%	pendiente	3.7%	3.8%	↓
	CHI	Reservas de divisas	Sep	Billones de USD		\$3438.33b	pendiente	\$3425.00b	\$3447.43b	↑

Dólar estadounidense

El dólar pierde algo de impulso y el DXY retrocede hacia 102.0, después de haber alcanzado niveles cercanos a 102.5, máximos desde abril de 2025. La corrección responde principalmente a una mejora del sentimiento global, con menores precios del petróleo, caída de los rendimientos europeos y una ligera moderación del rendimiento del Tesoro a 10 años hacia 5.28%, reduciendo parcialmente la demanda defensiva por dólares. Además, el mercado ha recortado de forma importante la probabilidad de un aumento de tasas de la Fed en octubre tras los débiles datos de empleo e inflación. Aun así, el soporte estructural del dólar sigue siendo relevante, dado que las tasas estadounidenses permanecen elevadas y el mercado todavía descuenta nuevos aumentos posteriormente. En este contexto, el sesgo continúa favorable al dólar, aunque con menor capacidad de extensión inmediata mientras disminuyan las tensiones energéticas y financieras.

Peso colombiano (COP)

Este entorno mantiene un tono relativamente favorable para Latinoamérica: el MXN se aprecia cerca de 0.8% hacia 17.93, mientras el BRL se estabiliza por debajo del 5.00 después de su extraordinario avance de 4.2% de ayer, asociado a una lectura favorable del resultado electoral brasileño; el CLP, también mantiene el tono de apreciación (0.9%). Para el USD/COP, el balance sigue siendo ligeramente bajista, pero menos contundente que ayer: la caída del dólar global, el mayor carry tras el aumento de tasas de BanRep y el soporte regional continúan favoreciendo al peso, aunque la fuerte corrección del Brent hacia US\$99, desde niveles superiores a US\$102, introduce un contrapeso relevante para Colombia. Tras la apreciación cercana a 2.0% del lunes y el cierre en \$3,200, es razonable esperar una jornada de mayor consolidación, con \$3,190 como referencia técnica inmediata; una ruptura sostenida permitiría extender la apreciación, mientras que la pérdida de impulso del BRL o una recuperación de las tasas estadounidenses podría generar toma de utilidades y devolver al USD/COP hacia la zona de \$3,220-\$3,250. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,160 y COP\$3,240, con posibles extensiones hacia COP\$3,110 y COP\$3,310 por dólar.

Euro

El euro recupera terreno hacia USD 1.124, después de haber tocado niveles cercanos a USD 1.116, mínimo de 17 meses, favorecido por una estabilización del mercado de deuda europeo. En particular, el rendimiento de los bonos franceses a 10 años cayó cerca de 9 pb y su diferencial frente a Alemania se redujo hacia 130 pb, después de superar 150 pb, lo que moderó parcialmente la prima de riesgo incorporada en la moneda. La caída del petróleo también ayuda al reducir las presiones inflacionarias y de crecimiento para la región. Sin embargo, el rebote sigue siendo principalmente correctivo, dado que persisten las preocupaciones sobre la trayectoria fiscal de Francia, la incertidumbre electoral en Francia y España y el riesgo de contagio hacia otros mercados soberanos. Por ello, una recuperación más sostenible requeriría una reducción adicional de las primas de riesgo y una consolidación por encima de USD 1.126-1.130.

Libra Esterlina

La libra se mantiene relativamente estable alrededor de USD 1.322, mostrando mayor resiliencia que el euro ante la fortaleza reciente del dólar. El principal soporte continúa siendo una política monetaria británica potencialmente más restrictiva, después de que Catherine Mann señalara que las presiones inflacionarias se han vuelto más persistentes y podrían llevar la inflación hacia 4% alrededor del cierre del año. El mercado mantiene una elevada probabilidad de un aumento de tasas en noviembre, lo que sostiene el atractivo relativo de la libra. Sin embargo, el panorama no está exento de riesgos: la actividad económica continúa débil en varios sectores y el presupuesto del 28 de octubre podría reintroducir una prima de riesgo fiscal si las medidas tributarias y de gasto generan dudas sobre crecimiento o sostenibilidad fiscal. Por ahora, la libra mantiene un sesgo relativamente defensivo frente al euro, aunque una recuperación más clara frente al dólar seguirá dependiendo de una moderación sostenida de las tasas estadounidenses.

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	102.11	101.79	↓	-0.32%	100.51	99.94	99.30	95.84	101.79	102.11	101.60 - 102.10
	Euro	1.123	1.127	↑	0.35%	1.14	1.15	1.16	1.123	1.127	1.204	1.120 - 1.136
	Libra Esterlina	1.322	1.327	↑	0.36%	1.34	1.35	1.34	1.302	1.327	1.384	1.318 - 1.331
	Yen Japonés	157.87	158.19	↑	0.20%	156.44	157.58	158.50	150.345	158.193	163.853	156.95 - 158.26
	Dólar Canadiense	1.426	1.425	↓	-0.04%	1.40	1.39	1.39	1.349	1.425	1.426	1.411 - 1.428
	Dólar Australiano	1.434	1.432	↓	-0.10%	1.41	1.41	1.42	1.377	1.432	1.551	1.428 - 1.442
	Dólar Neozelandés	1.785	1.780	↓	-0.29%	1.75	1.72	1.71	1.645	1.780	1.788	1.776 - 1.793
	Corona Sueca	10.03	9.98	↓	-0.47%	9.85	9.69	9.40	8.782	9.984	10.038	9.89 - 10.20
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,200	-			3,209	3,167	3,521	3,037	3,200	3,925	3,160 - 3,240 (3,110 - 3,310)
	Peso Chileno	970.78	966.45	↓	-0.45%	956.18	939.18	907.46	850.3	966.5	989.6	959.0 - 984.5
	Peso Mexicano	18.07	17.94	↓	-0.72%	17.48	17.23	17.42	16.88	17.94	18.69	17.75 - 18.39
	Real Brasileiro	4.99	4.96	↓	-0.57%	5.15	5.15	5.15	4.89	4.96	5.59	4.90 - 5.16
	Yuan	6.70	6.69	↓	-0.18%	6.70	6.71	6.83	6.69		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