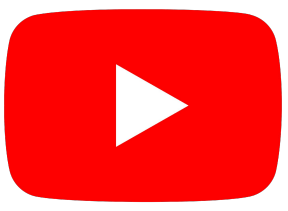


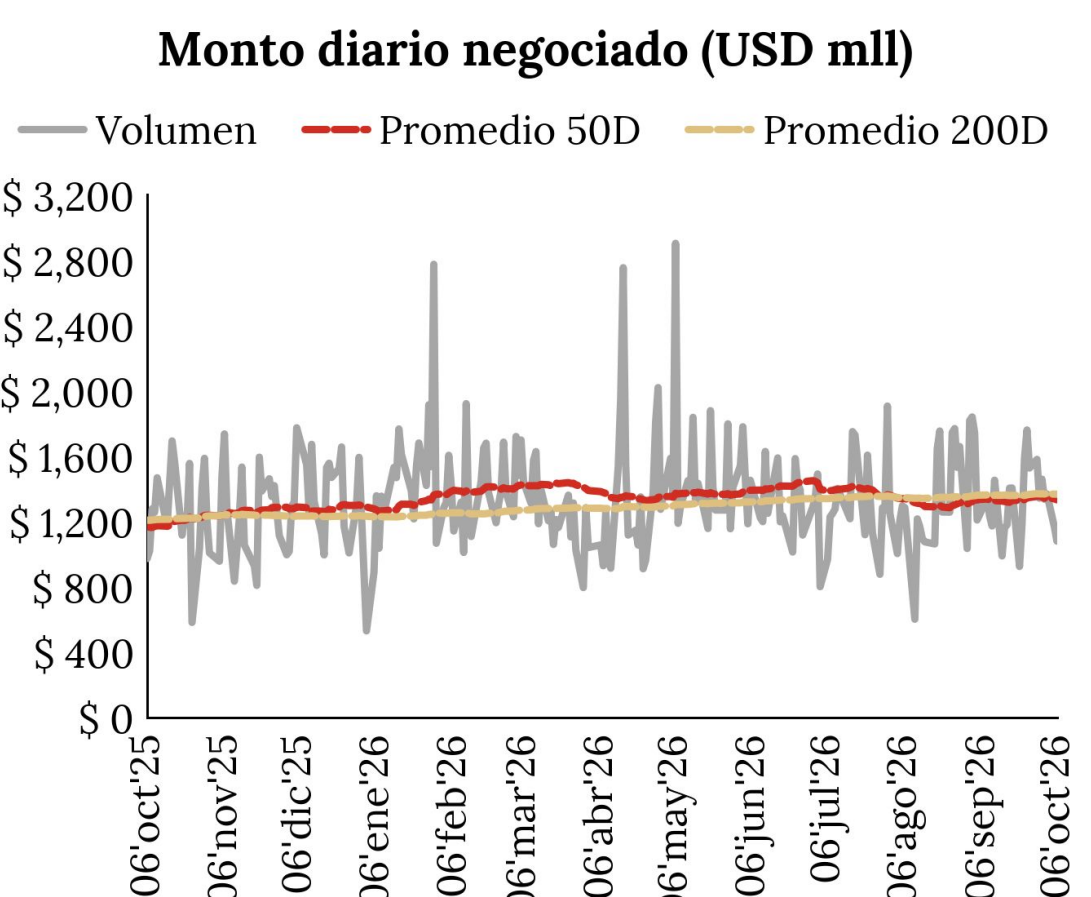
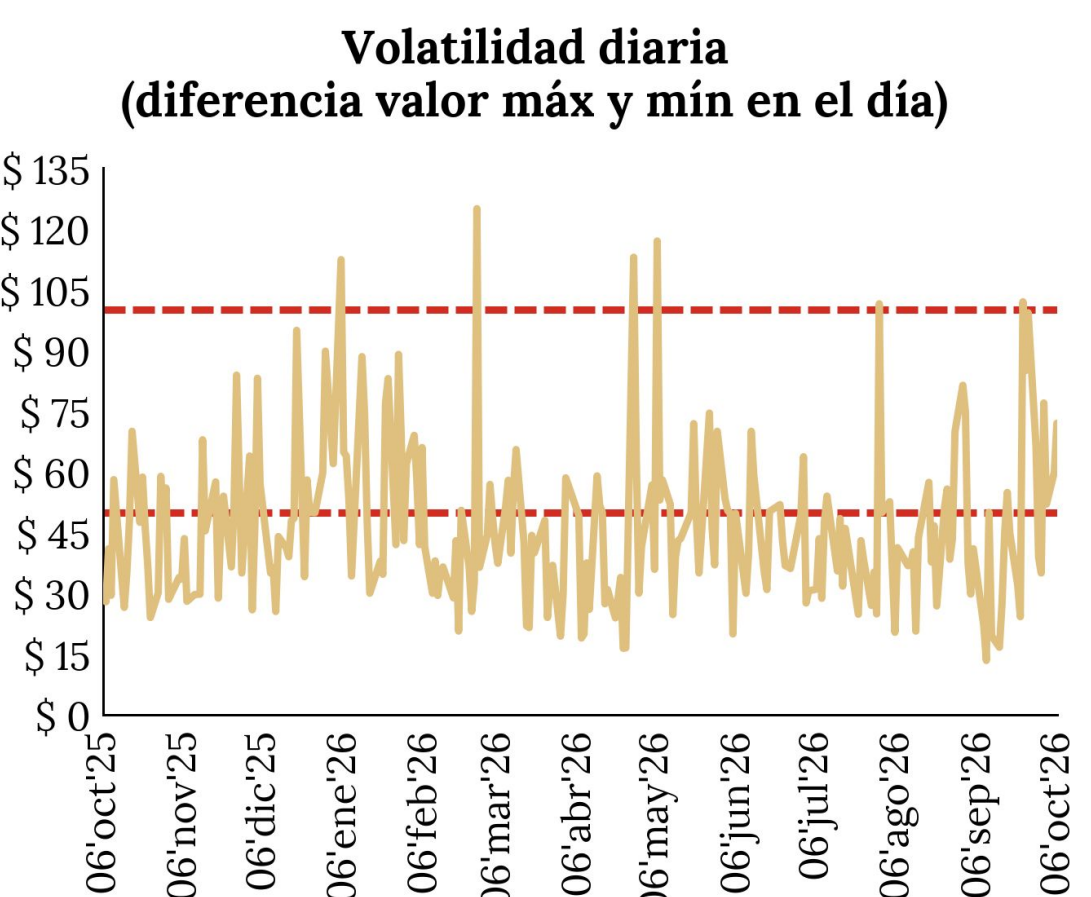
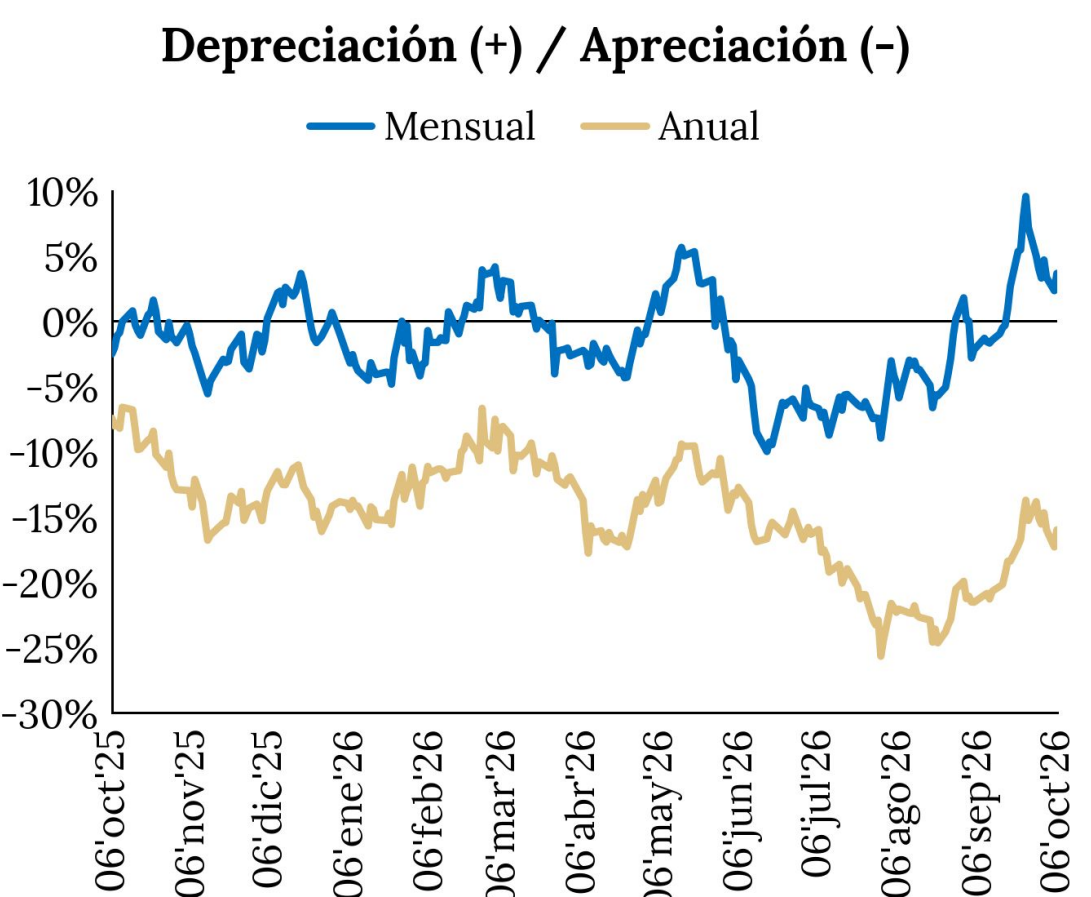
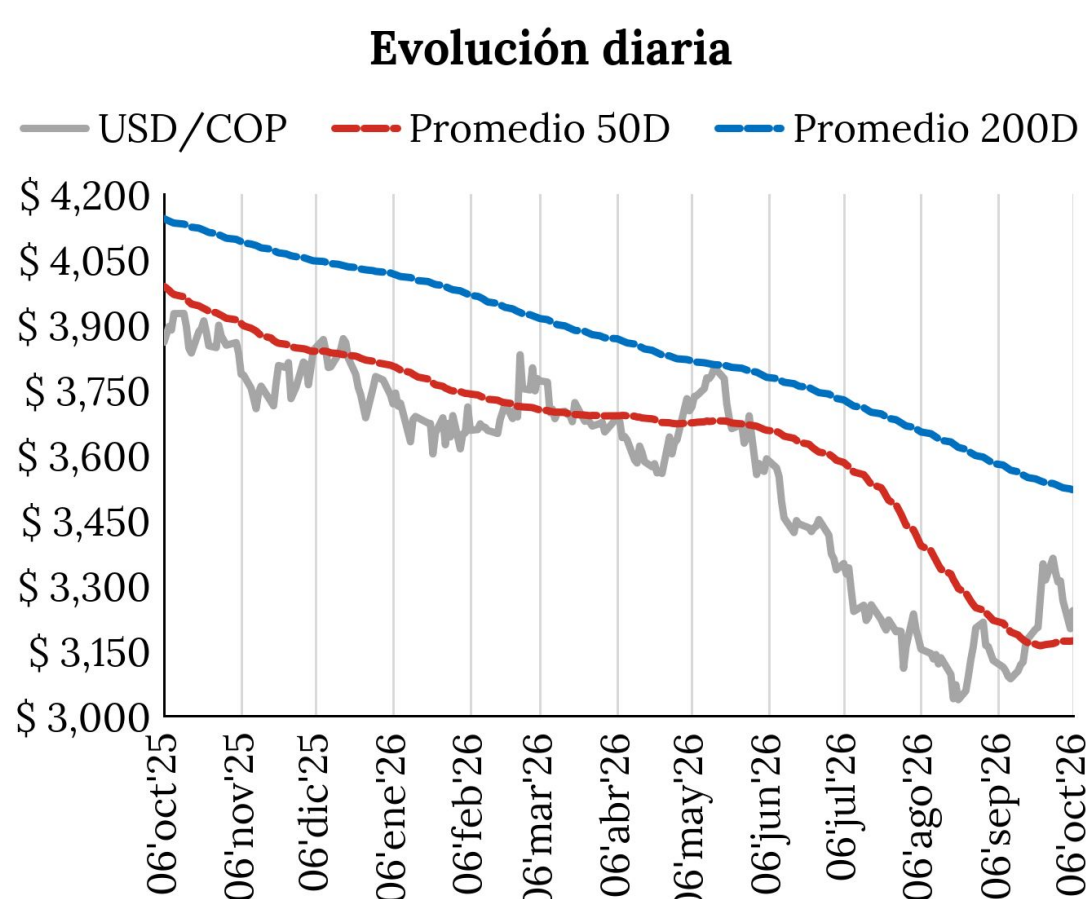
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Fortaleza del dólar vuelve a presionar a las monedas de LatAm

Resumen

- Petróleo, tasas largas y renovado riesgo europeo devuelven soporte al índice del dólar.
- El USD/COP mantiene un sesgo moderadamente alcista, ante un DXY firme, tasas estadounidenses elevadas y depreciación generalizada de las monedas regionales.
- El euro vuelve a deteriorarse por riesgo fiscal, mientras la libra conserva mayor respaldo monetario relativo.

Narrativa de mercados

En EE.UU. el PIB del 3T26 se proyecta en 3.7% y el índice de optimismo económico alcanza 46.8 puntos. Sin embargo, persisten presiones inflacionarias con el rendimiento del bono a 10 años cerca del 5.31% (máximo de 24 años) y expectativas de pausa monetaria. A la vez, se advierte sobre un deterioro en la demanda extranjera de deuda estadounidense por tensiones geopolíticas. Las materias primas reflejan volatilidad por el conflicto en Ormuz y una caída de 2.09 millones de barriles en inventarios comerciales (SPR en 283 millones).

En la Eurozona, el precio del Brent (USD 100/barril) eleva la inflación y los rendimientos soberanos. Los mercados descuentan incrementos de tasas de hasta 75 pb por el BCE. Francia sufre un estancamiento fiscal, con deuda de 119% del PIB en el 2T26, caídas en la inversión de 0.3% y 0.8%, y planes de recortes por \$25 MM de euros. En contraste, Alemania registra un repunte industrial de 2.0% intermensual (2.3% interanual), impulsado por estímulos en infraestructura y defensa, pese al retroceso de 0.5% en industrias electrointensivas. En el Reino Unido, presiones inflacionarias arraigadas —con proyecciones de un IPC del 4%— llevaron a los mercados a descontar más de 100 pb en alzas del BoE y un rendimiento del bono a 10 años superior al 5.4% (máximo desde 2007). Estas condiciones paralizaron el mercado inmobiliario en septiembre (0% interanual), con un precio medio de GBP 298,441 y caídas en Gran Londres (-2.2%) frente a alzas en Irlanda del Norte (+7.4%). La atención política se centra en el presupuesto del Ministerio de Hacienda del 28 de octubre.

Según el Banco Mundial América Latina crecerá 2.2% en 2026 y Colombia 2.3%. No obstante, Colombia afronta presiones inflacionarias: el IPP aceleró a 2.20% anual en septiembre, impulsado por minería (6.38%) y agricultura (4.57%), mientras el IPC se situó en 6.24% en agosto (proyectando 6.91% al cierre de año). Las exportaciones crecieron 15.1% interanual en agosto (US\$4,460 millones), aunque el sector minero sufrió un aumento del 15% en extracción ilícita y mayores ataques a infraestructura. En energía, se suspendió el flujo hacia Ecuador por riesgos de desabastecimiento interno, afectando un negocio de \$530,683 millones. El mercado laboral se deterioró, con desempleo de 9.4% (23.6 millones de ocupados), mientras el salario mínimo proyecta un alza de 9% al 10%. Finalmente, la deuda neta alcanzaría 67.3% del PIB en 2027, con un rendimiento de bonos a 10 años en 13.13% y un déficit fiscal de 7.8% del PIB en 2026 y 9.5% en 2027.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	ALE	Producción Industrial SA	Aug	Var. mensual (%)	-1.2%	-1.1%	2%	0.5%	0.42%	↑
06:00	BRA	Inflación FGV IGP-DI MoM	Sep	Var. mensual (%)	6.8%	0.06%	pendiente	1.56%	1.44%	↓
18:00	COL	IPC	Sep	Var. anual (%)		6.24%	pendiente	6.32%	6.41%	↑
18:00	COL	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.39%	pendiente	0.4%	0.48%	↑
18:00	COL	IPC básico	Sep	Var. anual (%)		6.27%	pendiente	6.27%	6.32%	↑
18:00	COL	IPC básico	Sep	Var. mensual (%)		0.32%	pendiente	0.33%	0.4%	↑
18:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RICS	Sep	Var. mensual (%)		-28%	pendiente	-30%	-28%	=
18:50	JAP	Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pago	Aug	Billones de JPY		¥2988.9b	pendiente	¥3125.5b	¥3464.6b	↑
18:50	JAP	Balanza comercial (base de balanza de pagos)	Aug	Billones de JPY		-¥399.9b	pendiente	-¥803.1b	-¥705.4b	↓

Dólar estadounidense

El dólar recupera impulso y el DXY avanza alrededor de 0.5% hacia 102.3, apoyado por el repunte del petróleo y un nuevo aumento de los rendimientos de los Tesoros, con la referencia a 10 años cerca de 5.3% y la de 30 años en máximos de 24 años. Aunque la probabilidad de un aumento de tasas de la Fed en octubre se redujo hacia 20%, frente a casi 50% una semana atrás, el mercado todavía descuenta una elevada probabilidad de ajuste en diciembre y mantiene una prima importante por inflación y riesgo fiscal. El repunte del Brent por encima de US\$100 vuelve a alimentar esas preocupaciones y, simultáneamente, la renovada tensión en los bonos europeos favorece los flujos hacia el dólar. La atención se concentra ahora en las minutas de la Fed y en las intervenciones de varios miembros del comité; mientras no aparezcan señales claras de menor inflación o de desaceleración adicional de la actividad, el DXY debería conservar un sesgo firme, aunque con menor momentum que durante el avance de septiembre.

Peso colombiano (COP)

Aunque la probabilidad de un aumento en octubre permanece alrededor de 20%, el riesgo de un ajuste en diciembre mantiene presión sobre las monedas emergentes. En este contexto, el MXN y el CLP muestran sesgo depreciatorio, mientras el BRL apenas logra contener pérdidas después de su fuerte valorización postelectoral, por lo que el soporte regional observado al inicio de la semana se ha debilitado. Para el USD/COP, el balance luce neutral con sesgo ligeramente alcista: después del rebote hasta \$3,241.50 de ayer, el entorno externo es menos favorable para el peso por el dólar firme y las tasas estadounidenses elevadas, aunque el Brent nuevamente por encima de US\$100 limita parte de esa presión. Así, \$3,200-\$3,205 continúa siendo el soporte relevante, mientras que una extensión hacia \$3,245-\$3,260 gana probabilidad si las minutas mantienen abierto el sesgo restrictivo de la Fed o si aumenta la aversión al riesgo; una caída sostenida por debajo de \$3,200 requeriría una moderación clara del dólar y de las tasas estadounidenses. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,200 y COP\$3,280, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,325 por dólar.

Euro

El euro vuelve a debilitarse hacia USD 1.119, prácticamente borrando la recuperación de la jornada anterior, ante un renovado deterioro del mercado de deuda europeo. El diferencial entre los bonos franceses y alemanes a 10 años volvió a ampliarse hacia 140 pb, después de haberse reducido durante dos sesiones, reflejando que las preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal francesa y las elecciones de 2027 siguen lejos de resolverse. Al mismo tiempo, el repunte del petróleo aumenta el riesgo inflacionario y deteriora las perspectivas de crecimiento de la eurozona, una combinación especialmente adversa para la moneda, porque limita el margen del BCE para endurecer su política sin profundizar la desaceleración. Técnicamente, el mínimo reciente de USD 1.116 vuelve a ser la referencia inmediata y una ruptura abriría espacio hacia la zona de USD 1.110, mientras una recuperación sostenida requiere primero superar nuevamente USD 1.126-1.130.

Libra Esterlina

La libra retrocede hacia USD 1.324 frente a un dólar globalmente más fuerte, aunque mantiene un desempeño claramente superior al euro y alcanzó máximos de 16 meses frente a la moneda común. El principal soporte continúa siendo la expectativa de una postura más restrictiva del Banco de Inglaterra: el mercado asigna cerca de 81% de probabilidad a un aumento de tasas en noviembre, en medio de mayores riesgos inflacionarios derivados de los precios de la energía. Sin embargo, ese mismo choque está presionando los rendimientos británicos, con la tasa a 10 años alrededor de 5.44%, aumentando los costos financieros y deteriorando las perspectivas de crecimiento. Además, el presupuesto del 28 de octubre comienza a ganar relevancia como riesgo adicional, dado que un ajuste fiscal basado en mayores impuestos podría afectar inversión y actividad. Por ello, la libra conserva una mejor posición relativa frente al euro, pero su capacidad de apreciarse frente al dólar permanece limitada mientras continúen elevadas las tasas estadounidenses y el petróleo.

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	101.84	102.43	↑	0.57%	100.66	99.99	99.32	95.84		102.43	101.80 - 102.60	
 Euro	1.126	1.117	↓	-0.84%	1.14	1.15	1.16	1.117		1.204	1.113 - 1.126	
 Libra Esterlina	1.328	1.320	↓	-0.60%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.320	1.384	1.318 - 1.331	
 Yen Japonés	158.07	158.26	↑	0.12%	156.64	157.55	158.51	150.419	158.260	163.853	156.95 - 158.56	
 Dólar Canadiense	1.421	1.426	↑	0.41%	1.41	1.40	1.39	1.349		1.426	1.411 - 1.428	
 Dólar Australiano	1.431	1.439	↑	0.56%	1.42	1.41	1.42	1.377	1.439	1.551	1.428 - 1.442	
 Dólar Neozelandés	1.778	1.789	↑	0.66%	1.75	1.72	1.71	1.645		1.789	1.776 - 1.793	
 Corona Sueca	9.99	10.05	↑	0.62%	9.87	9.70	9.40	8.782		10.049	9.89 - 10.20	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,242	-			3,216	3,169	3,519	3,037	3,242	3,925	3,200 - 3,280 (3,160 - 3,325)	
 Peso Chileno	971.85	980.91	↑	0.93%	958.09	940.57	907.75	850.3		980.9	989.6	959.0 - 984.5
 Peso Mexicano	17.98	18.11	↑	0.77%	17.53	17.25	17.42	16.88		18.11	18.69	17.75 - 18.39
 Real Brasileiro	4.98	5.00	↑	0.37%	5.14	5.15	5.15	4.89	5.00	5.59	4.90 - 5.16	
 Yuan	6.69	6.69	↑	0.02%	6.70	6.71	6.83	6.69		7.14	6.65 - 6.73	

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