

Miércoles, 11 noviembre 2026

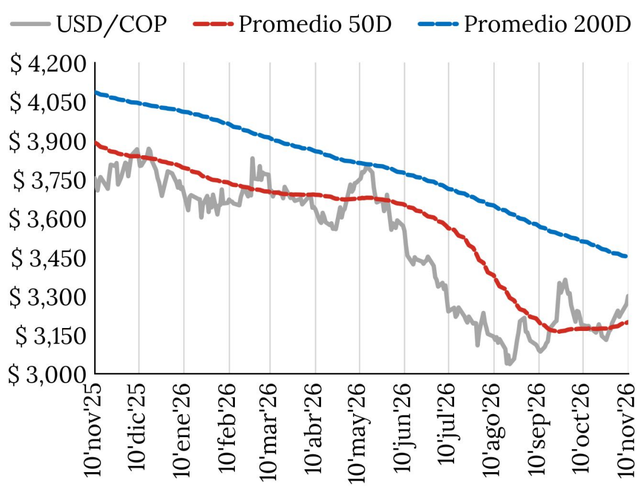
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:

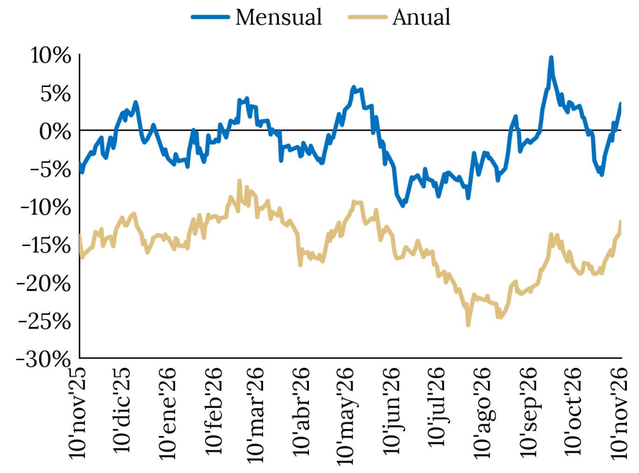
En YouTube

Desempeño USD/COP

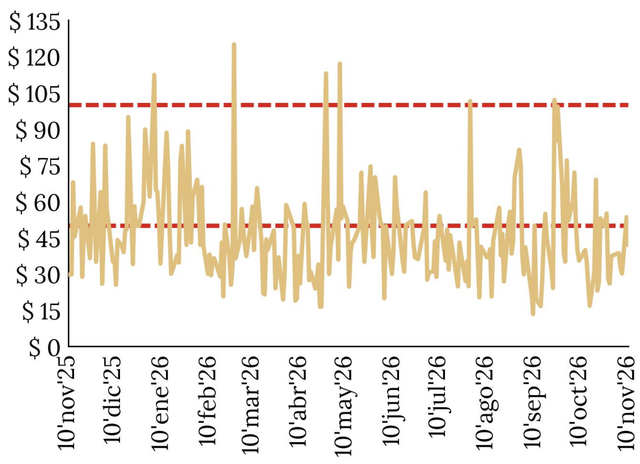
Evolución diaria



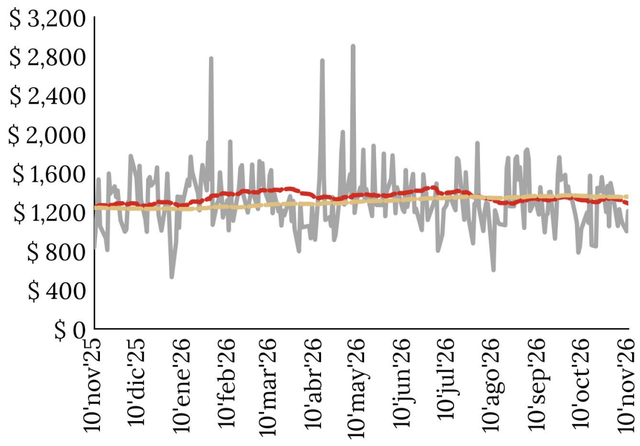
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



La inflación refuerza el avance del dólar

Resumen

- El DXY conserva sesgo alcista sobre 102: la sorpresa de inflación y una Fed más restrictiva pesan más que el rebote de los activos de riesgo.
- Escenario central: USD/COP entre COP 3,280 y COP 3,330, con sesgo alcista moderado desde el cierre de COP 3,299.00.
- EUR/USD y GBP/USD permanecen bajo presión por el diferencial de tasas; los soportes inmediatos están cerca de 1.110 y 1.325.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la persistencia inflacionaria domina el panorama macro. El IPC general de octubre aumentó 0.4% mensual, por encima del 0.3% esperado, mientras que el subyacente se ubicó en 3.75% interanual (0.3% mensual por tercer mes consecutivo). Estos datos, sumados al impacto rezagado de los aranceles y la demanda asociada a la infraestructura de IA, refuerzan las expectativas de endurecimiento monetario. Los mercados descuentan un alza de 25 pbs en diciembre, con una probabilidad del 90%, y posibles incrementos adicionales en enero y marzo de 2027, antes de eventuales recortes hacia finales de año. Por su parte, el petróleo repunta tras mínimos de dos meses, ante ataques continuos a buques en el estrecho de Ormuz, cuyo impacto superó las frágiles expectativas de tregua con Irán.

La Eurozona, exhibe dinámicas divergentes entre una inflación que comienza a moderarse y la persistencia de riesgos fiscales e institucionales. En Alemania, la inflación armonizada de octubre se desaceleró al 2.8% interanual, desde el 3.3% de septiembre, en línea con las lecturas preliminares. Sin embargo, la inflación regional aún duplica la meta del 2.0% del BCE, llevando al economista jefe Philip Lane a respaldar un tercer incremento de tipos en diciembre. A este sesgo contractivo se suman la fragilidad política y fiscal de Francia y la incertidumbre sobre la sucesión anticipada de Christine Lagarde al frente del emisor.

En el Reino Unido la política monetaria enfrenta un desfase estructural en su mecanismo de transmisión debido a que el 92% de las hipotecas vigentes son a tipo fijo (casi el 60% de ellas contratadas a cinco años). Esta configuración demoró el impacto del ciclo contractivo inicial, pero amenaza con desatar presiones severas sobre el consumo y el mercado inmobiliario a medida que expiran los préstamos pactados durante la pandemia. A pesar de los riesgos de enfriamiento en el empleo, la subgobernadora del BoE, Clare Lombardelli, advirtió sobre la posibilidad de alzas consecutivas de tipos para contener los efectos inflacionarios de segunda ronda y la rigidez salarial, lo que lleva al mercado a descontar un nuevo ajuste antes de finalizar el año.

En Colombia, el panorama macro enfrenta presiones inflacionarias derivadas del fenómeno de El Niño y presiones en costos laborales. La inflación anual cerró en octubre en 6.30%, con el rubro de alimentos acelerándose al 7.37% anual impulsado por alimentos perecederos (+17.6% anual y alzas de hasta 98% en la papa). En este contexto, arrancó la discusión del salario mínimo para 2027 entre propuestas gremiales (8%–9.5%) y de la CUT (38.5%), con estimaciones técnicas que advierten presiones adicionales sobre el IPC y un costo fiscal de 0.04% del PIB por cada punto sobre el referente. En paralelo, el Gobierno presentó las bases del Plan Nacional de Desarrollo 2026-2030, que plantea metas de crecimiento económico del 6% anual, elevar la inversión al 25% del PIB y estabilizar la deuda pública en el 64% del PIB.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Dólar estadounidense

El Índice del Dólar (DXY) sube 0.2% a 102.4 y se aproxima a su mayor nivel en dos semanas. La sorpresa inflacionaria, una subida de 25 pb plenamente descontada para diciembre y la posibilidad residual de 50 pb amplían el diferencial de tasas frente a sus pares. El escenario base es consolidación alcista entre 102.0 y 102.8; una extensión exige más señales restrictivas, mientras el rebote bursátil y la demanda por monedas cíclicas limitan el avance. La ausencia de negociación en Tesoros puede amplificar movimientos intradía con menor confirmación de tasas.

Peso colombiano (COP)

El USD/MXN baja cerca de 0.2% a 18.60 y el USD/BRL se mantiene alrededor de 5.59. El USD/COP cerró el martes en COP 3,299.00, COP 30.00 más (+0.92%), y el Next Day terminó en COP 3,295.00. El dólar global y el repricing de la Fed favorecen coberturas, mientras el rebote bursátil, el Brent por encima de USD 92 y la tasa local de 12.25% limitan la presión. La ejecución fiscal sigue siendo el riesgo local decisivo. Hoy, dado el día festivo en EE.UU., el dólar en Colombia operará en modalidad Next-day. Escenario central: sesgo alcista moderado desde el cierre de COP 3,299.00, puntualmente en un rango de negociación acotado entre COP$3,280 y COP$3,330, con posibles extensiones hacia COP$3,250 y COP$3,370 por dólar.

Euro

El EUR/USD cae hacia 1.114 después de perder más de 0.5% el martes. Alemania confirmó inflación de 2.8% anual, menor que 3.3% en septiembre, y una subyacente de 2.1%; el alivio del núcleo contrasta con energía todavía 12.2% más cara. La brecha de tasas favorece al dólar y mantiene el escenario central entre 1.110 y 1.120, con sesgo hacia la parte baja. El mejor tono de las bolsas europeas y una desescalada geopolítica serían los principales contrapesos.

Libra Esterlina

El GBP/USD baja 0.2% a 1.332, cerca de un mínimo de dos semanas. La libra conserva apoyo de una inflación británica elevada, pero el repricing de la Fed domina el diferencial marginal y aumenta la sensibilidad a comentarios monetarios estadounidenses. El escenario central es consolidación entre 1.325 y 1.340, con sesgo bajista mientras no recupere 1.340. La recuperación de activos de riesgo limita la caída; una nueva sorpresa inflacionaria en Reino Unido sería el principal riesgo al escenario.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:00	ALE	IPC	Oct F	Var. anual (%)	3.3%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	↓
02:00	ALE	IPC	Oct F	Var. mensual (%)	0.6%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	↓
02:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct F	Var. anual (%)	3.3%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	↓
02:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct F	Var. mensual (%)	0.6%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	↓
04:00	ITA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-1.2%	-1.3%	1.2%	0.7%	0.6%	↑
04:00	ITA	Producción industrial WDA	Sep	Var. anual (%)	0.2%	0%	-0.1%	-0.8%	-0.8%	↓
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Sep	Var. anual (%)		3.5%	1.3%	2.9%	2.9%	↓
18:50	JAP	IPP	Oct	Var. anual (%)		6.8%	pendiente	6.5%	6.4%	↓
18:50	JAP	IPP	Oct	Var. mensual (%)		-0.3%	pendiente	0.3%	0.2%	↑
19:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RIC	Oct	Var. mensual (%)		-32%	pendiente	-32%	-32%	=

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	Rango último año Actual	Rango último año Max	Rango esperado hoy
	Desarrolladas										
	DXY	102.26	102.52	↑	0.26%	101.92	101.67	99.75	102.52	102.58	101.90 - 102.70
	Euro	1.117	1.114	↓	-0.26%	1.12	1.13	1.15	1.114	1.204	1.112 - 1.129
	Libra Esterlina	1.334	1.331	↓	-0.23%	1.34	1.33	1.34	1.331	1.384	1.330 - 1.348
	Yen Japones	158.80	159.16	↑	0.22%	157.95	157.80	158.67	159.156	163.853	157.30 - 159.75
	Dólar Canadiense	1.419	1.423	↑	0.31%	1.41	1.41	1.39	1.423	1.428	1.406 - 1.427
	Dólar Australiano	1.456	1.457	↑	0.07%	1.43	1.43	1.42	1.457	1.551	1.443 - 1.459
	Dólar Neozelandés	1.784	1.790	↑	0.29%	1.77	1.77	1.72	1.790	1.804	1.777 - 1.795
	Corona Sueca	9.87	9.93	↑	0.52%	9.88	9.91	9.50	9.926	10.038	9.81 - 9.99
	Emergentes										
	Peso Colombiano	3,299	-			3,193	3,213	3,450	3,299	3,867	3,280 - 3,330 (3,250 - 3,370)
	Peso Chileno	983.66	984.12	↑	0.05%	981.69	974.36	917.53	984.1	994.8	975.7 - 986.8
	Peso Mexicano	18.63	18.63	↑	0.02%	18.62	18.23	17.53	18.63	18.85	18.43 - 18.68
	Real Brasilero	5.59	5.57	↓	-0.25%	5.29	5.20	5.13	5.57	5.59	5.47 - 5.61
	Yuan	6.67	6.66	↓	-0.13%	6.66	6.68	6.79	6.66	7.12	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