

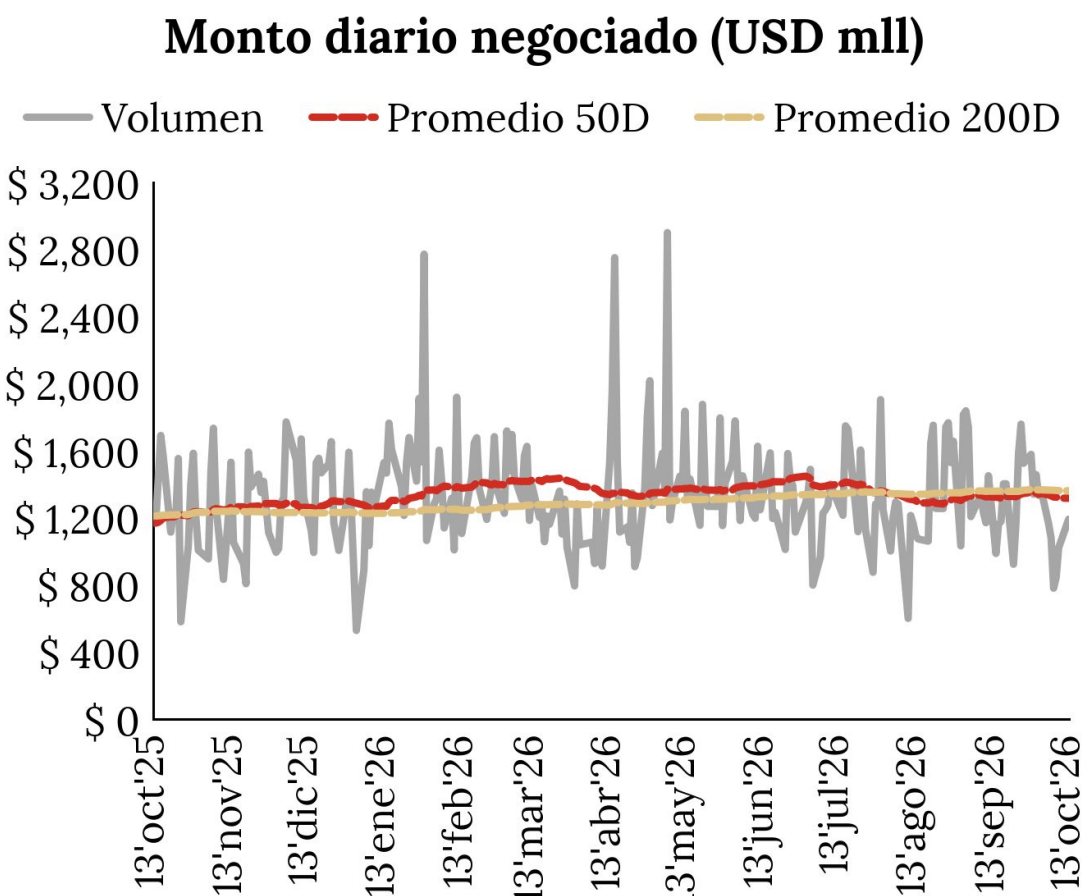
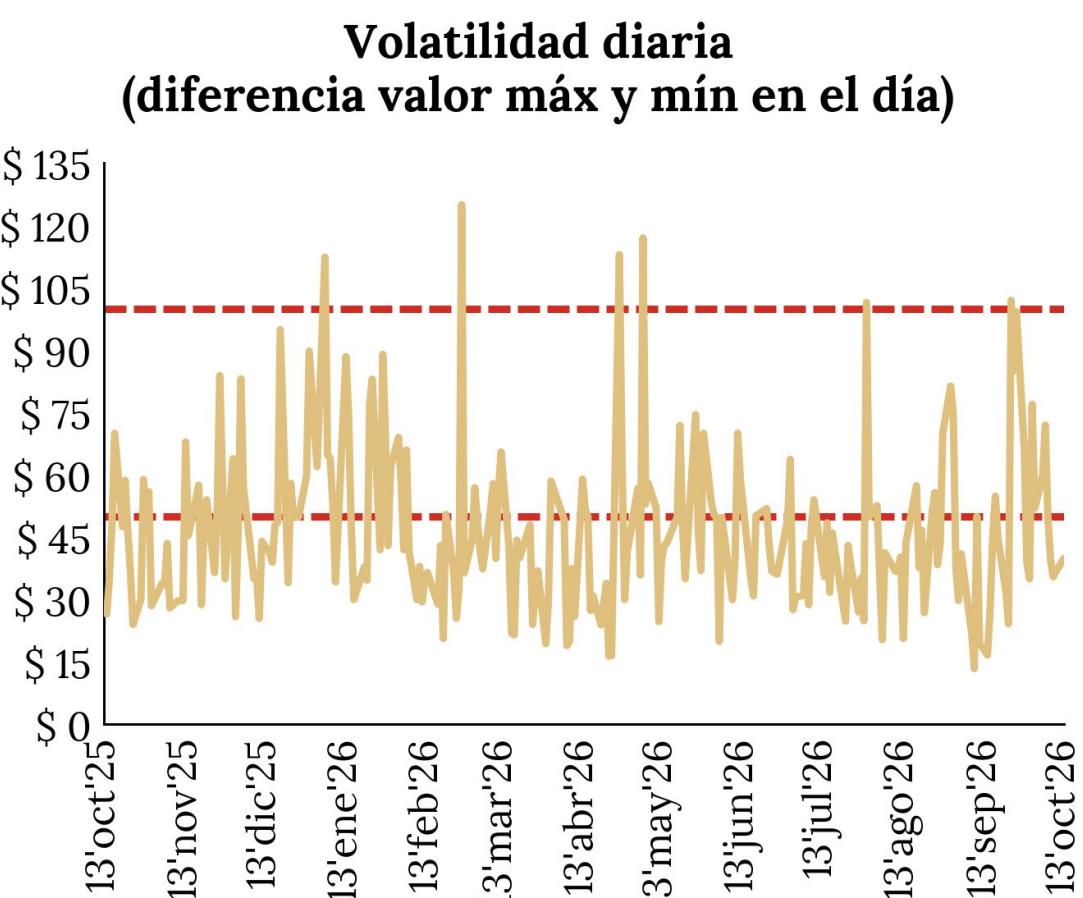
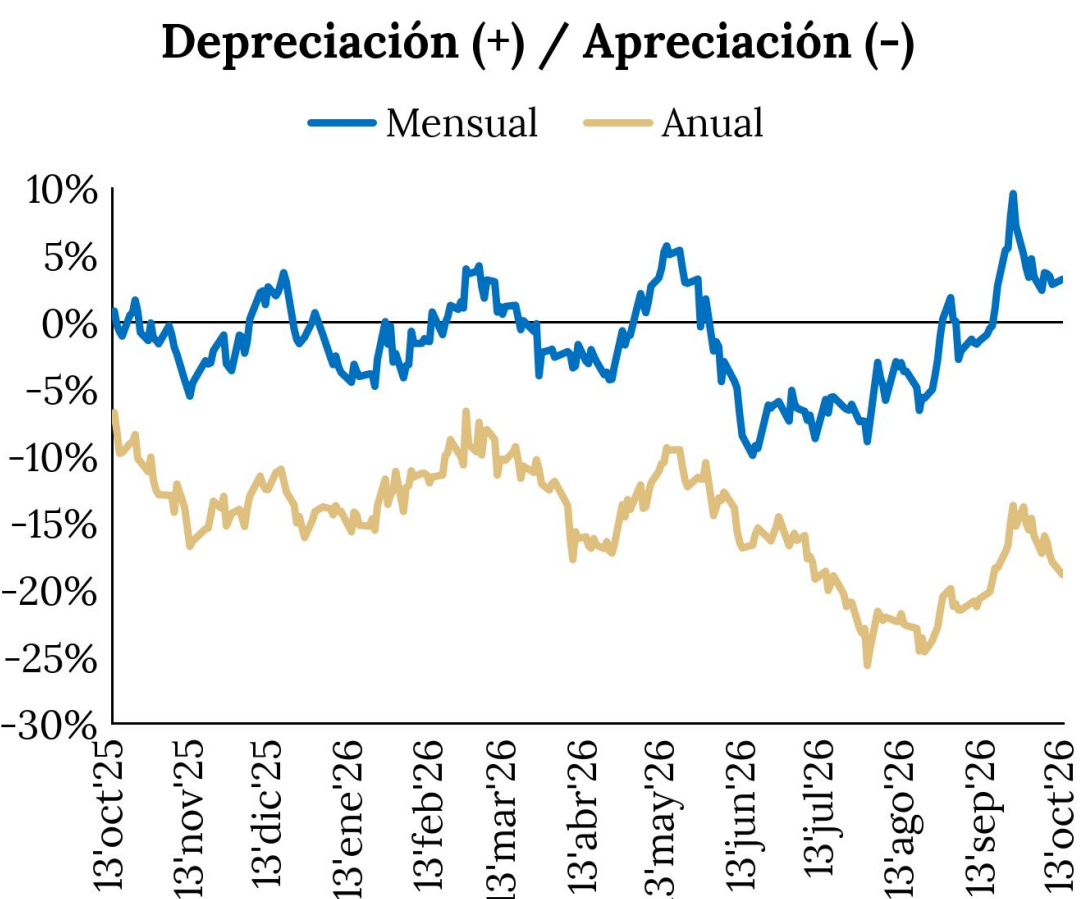
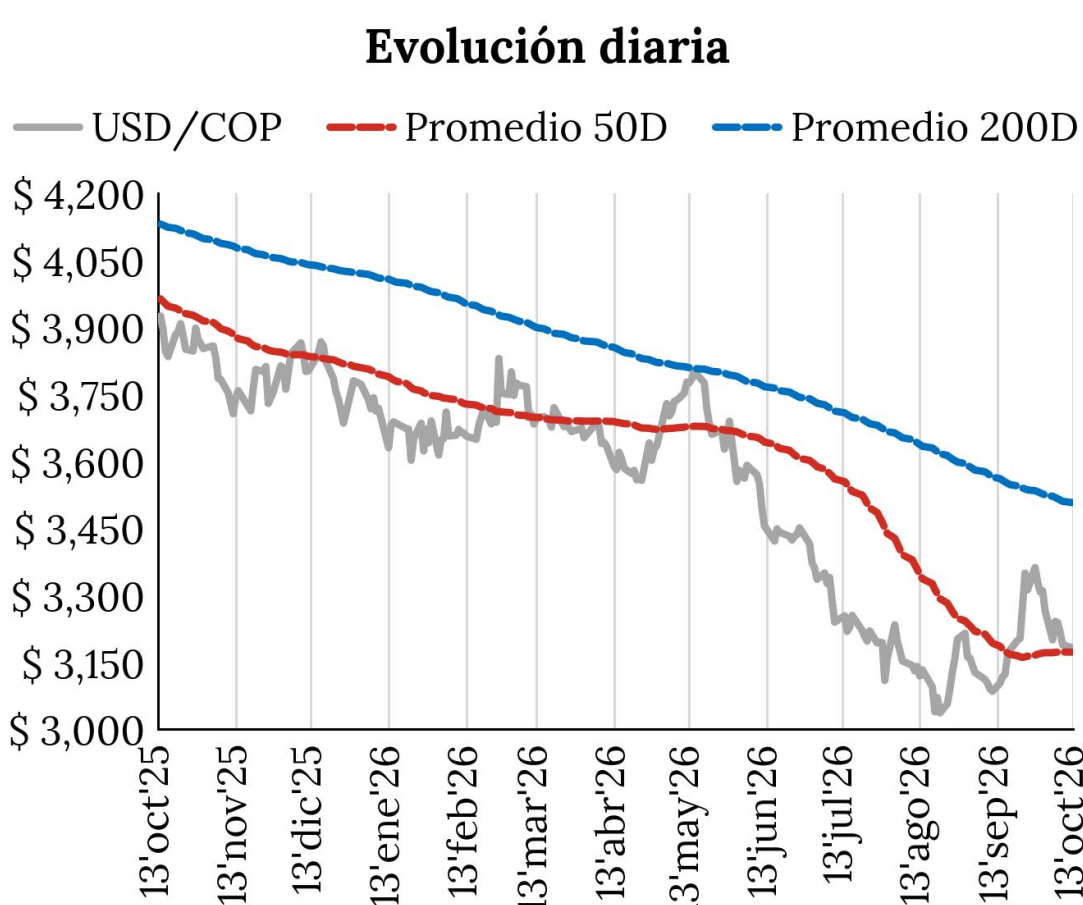
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Dólar global cede, pero la debilidad de LatAm limita la apreciación del COP

Resumen

- El IPC refuerza el piso del dólar y mantiene vigente un nuevo aumento de tasas hacia diciembre.
- El IPC más persistente limita nuevas ganancias del COP y aumenta el riesgo de una corrección moderada del dólar.
- El euro sigue más vulnerable, mientras la libra conserva mayor respaldo relativo pese al mayor soporte del dólar.

Narrativa de mercados

En EE.UU., la inflación al consumidor de septiembre aumentó 3.7% anual, por encima de las expectativas del mercado, y 0.6% mensual. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 2.6% anual y 0.3% mensual, superando las previsiones de 2.5% y 0.2%, respectivamente. El rendimiento soberano a 10 años sube al 5.28%. Con ello, las tasas hipotecarias a 30 años alcanzaron el 7.5%, reduciendo las solicitudes de crédito un 2.7% semanal a mínimos de 20 meses. Las autoridades monetarias prevén una única alza de tasas adicional antes de finalizar el año.

En la Eurozona, la inflación se ve impulsada por la energía y mantiene elevados los precios, anticipando el mercado un incremento de tipos por parte del emisor en diciembre. El euro cotiza estable en 1.12 dólares, mientras la autoridad monetaria evalúa los riesgos derivados de tensiones geopolíticas y la presión fiscal en economías de alta deuda. Adicionalmente, el sector tecnológico destaca por perspectivas favorables de demanda hasta 2028, contrarrestando la incertidumbre en los costes mayoristas y de importación.

En el Reino Unido, la libra cotiza sobre los 1,325 dólares y el bono soberano a 10 años descendió al 5.4% tras moderarse las expectativas de incrementos sostenidos de tipos hacia 2027. La política monetaria evalúa la persistencia del choque energético mientras la autoridad fiscal afronta requerimientos de financiación adicionales por £\$11,000 millones anuales para elevar el gasto en defensa al 3% del PIB para 2030.

En Colombia, el FMI proyecta el crecimiento económico en un 2.2% para 2026 y un 2.3% para 2027, con inflaciones promedio del 6% y 5.7%, respectivamente, lo que mantiene la tasa de intervención en el 12.25%. El endeudamiento neto del Gobierno central alcanzó el 8.5% del PIB (COP\$163 billones) con un ahorro bruto público de COP-\$134 billones (-7% del PIB), mientras que el déficit de cuenta corriente escalaría al 3.4% del PIB hacia 2027. La transición de generación hidráulica a térmica implicará un aumento del 72% en el consumo diario de gas, proyectando alzas tarifarias de hasta un 27.8% en la región Caribe y un desempleo del 10% para 2027.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:00	ESP	IPC	Sep F	Var. anual (%)	4.3%	4.9%	4.9%	4.9%	4.9%	↑
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. anual (%)	4.6%	5%	5%	5%	5%	↑
02:00	ESP	IPC	Sep F	Var. mensual (%)	0.7%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	↓
02:00	ESP	IPC armonizado de la UE	Sep F	Var. mensual (%)	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	↓
02:00	ESP	IPC básico	Sep F	Var. anual (%)	2.9%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	↑
07:30	US	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.4%	0.6%	0.6%	0.5%	↑
07:30	US	IPC	Sep	Var. anual (%)		3.4%	3.7%	3.6%	3.5%	↑
07:30	US	IPC básico	Sep	Var. anual (%)		2.4%	2.6%	2.5%	2.4%	↑
07:30	US	IPC básico	Sep	Var. mensual (%)		0.3%	0.3%	0.2%	0.2%	=
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Aug	Var. mensual (%)		-3.7%	pendiente	2.6%	2.2%	↑
18:50	JAP	Pedidos de máquinas principales	Aug	Var. anual (%)		11.2%	pendiente	15.5%	16.5%	↑
23:30	JAP	Producción industrial	Aug F	Var. mensual (%)		-1.7%	pendiente	-1.7%	-1.7%	=
23:30	JAP	Producción industrial	Aug F	Var. anual (%)		3.4%	pendiente	3.4%	3.4%	=

Dólar estadounidense

El dólar recupera algo de soporte después de que el IPC de septiembre mostrara presiones de precios ligeramente superiores a las esperadas, incluyendo una mayor persistencia de la inflación subyacente. El resultado debilita parcialmente la narrativa más moderada que habían transmitido varios miembros de la Reserva Federal y refuerza la posibilidad de un nuevo ajuste antes de terminar el año. Sin embargo, la reacción ha sido acotada porque la sorpresa no fue suficientemente fuerte para modificar de manera decisiva la expectativa de una pausa en octubre y los rendimientos de los Tesoros venían corrigiendo desde máximos recientes. Así, el DXY mantiene un sesgo firme, pero el dato parece fortalecer principalmente el piso del dólar y las expectativas para diciembre, más que iniciar por sí solo una nueva extensión alcista agresiva.

Peso colombiano (COP)

Para el USD/COP, el dato de inflación estadounidense reduce el espacio para que continúe inmediatamente la apreciación observada en las últimas jornadas y desplaza el balance hacia un sesgo neutral a ligeramente alcista. La mayor persistencia inflacionaria favorece tasas estadounidenses altas por más tiempo y puede generar cierta recuperación del dólar frente a emergentes; de hecho, la reacción inicial del USD/COP ha sido de presión moderada al alza, sin un ajuste desordenado. Sin embargo, el COP mantiene amortiguadores importantes: carry elevado, petróleo todavía alto y una dinámica local que lo ha llevado a superar a varios pares regionales recientemente. Además, el programa de opciones PUT se encuentra ampliamente ejecutado, por lo que la demanda adicional potencial de dólares de BanRep es ya más limitada. En este contexto, el IPC reduce la probabilidad de perforar rápidamente los mínimos recientes, pero tampoco justifica por sí solo un cambio fuerte de tendencia; el sesgo pasa de ligeramente favorable al peso a uno de mayor consolidación y riesgo de corrección alcista del USD/COP. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,230, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,300 por dólar.

Euro

El euro pierde parte del soporte que había encontrado antes del dato, ya que una inflación estadounidense más persistente mantiene elevado el diferencial esperado de tasas frente a la eurozona. La reacción inicial, sin embargo, ha sido moderada y el EUR/USD continúa alrededor de sus niveles previos al reporte, señal de que buena parte del riesgo inflacionario ya estaba incorporado. El balance fundamental sigue siendo desfavorable: a la mayor probabilidad de tasas estadounidenses altas por más tiempo se suman el costo energético elevado y las dudas fiscales de Francia, mientras el BCE enfrenta menor margen para endurecer agresivamente sin afectar el crecimiento. En consecuencia, el sesgo permanece frágil a bajista, con menor probabilidad de una recuperación sostenida mientras no mejoren simultáneamente el frente fiscal europeo y el diferencial de tasas con EE. UU.

Libra Esterlina

La libra muestra mayor resistencia y permanece relativamente estable frente al dólar tras el IPC, pese a que el dato estadounidense favorece marginalmente al billete verde. Su mejor desempeño relativo continúa apoyado en la expectativa de que el Banco de Inglaterra deberá mantener una postura restrictiva ante las propias presiones inflacionarias británicas, aunque las recientes declaraciones de Huw Pill han moderado las expectativas de múltiples aumentos de tasas durante 2027. El principal riesgo sigue siendo que unas tasas altas por más tiempo en EE. UU. limiten la recuperación del GBP/USD, mientras el presupuesto británico mantiene abierto un componente de incertidumbre fiscal. Así, la libra conserva una posición relativa más sólida que el euro, pero con menor espacio de apreciación inmediata frente al dólar tras el dato estadounidense.

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	102.20	102.22	↑	0.02%	101.43	100.31	99.42	95.84	102.22	102.58	102.28 - 102.80	
 Euro	1.120	1.120	↓	-0.02%	1.13	1.15	1.16	1.116	1.120	1.204	1.113 - 1.126	
 Libra Esterlina	1.326	1.327	↑	0.09%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.327	1.384	1.319 - 1.331	
 Yen Japonés	158.32	158.46	↑	0.09%	157.65	157.39	158.55	150.419	158.458	163.853	157.97 - 158.56	
 Dólar Canadiense	1.421	1.422	↑	0.04%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.422	1.428	1.419 - 1.432	
 Dólar Australiano	1.431	1.426	↓	-0.36%	1.43	1.41	1.42	1.377	1.426	1.551	1.417 - 1.434	
 Dólar Neozelandés	1.781	1.781	↓	-0.03%	1.77	1.73	1.71	1.645	1.781	1.789	1.776 - 1.793	
 Corona Sueca	9.96	9.97	↑	0.04%	9.95	9.76	9.42	8.782	9.966	10.038	9.91 - 10.12	
Emergentes												
 Peso Colombiano	3,183	-			3,238	3,177	3,507	3,037	3,183	3,925	3,150 - 3,230 (3,080 - 3,300)	
 Peso Chileno	981.58	981.40	↓	-0.02%	967.03	946.98	909.04	850.3	981.4	989.6	979.0 - 985.5	
 Peso Mexicano	18.36	18.37	↑	0.03%	17.84	17.40	17.43	16.88	18.37	18.69	17.95 - 18.39	
 Real Brasileño	5.03	5.02	↓	-0.10%	5.11	5.13	5.14	4.89	5.02	5.59	4.90 - 5.12	
 Yuan	6.68	6.68	↑	0.01%	6.70	6.71	6.82	6.68		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