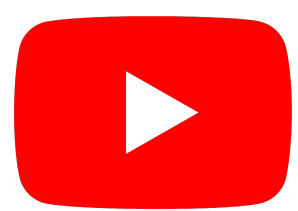


MERCADO CAMBIARIO

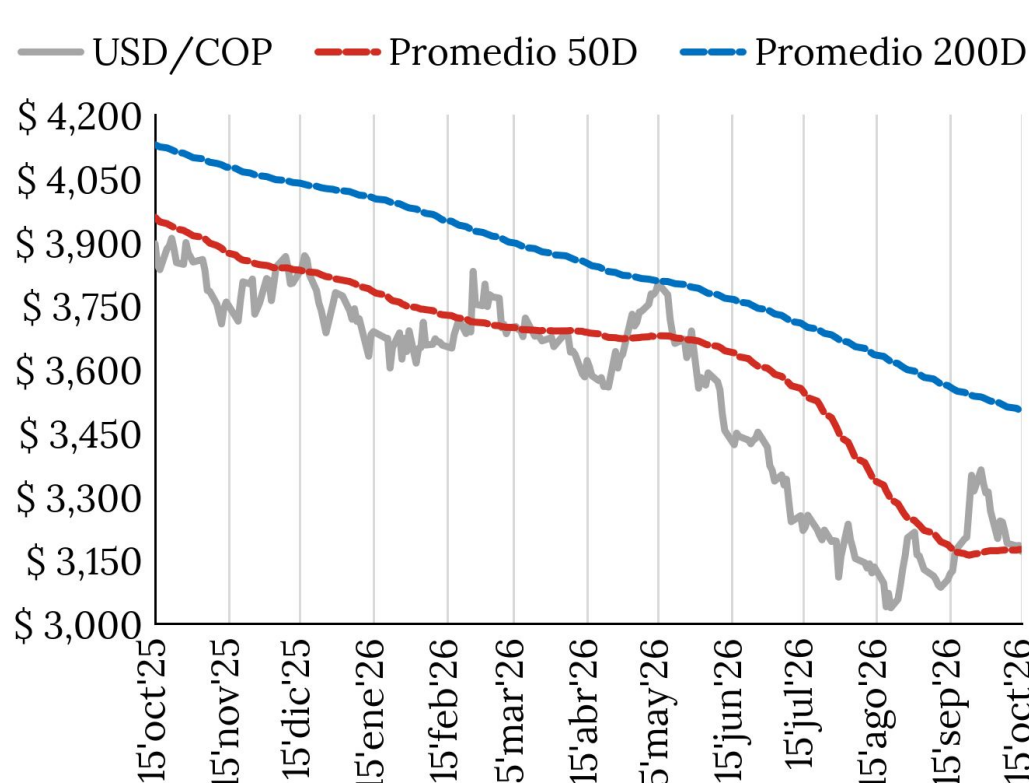
Escúchanos:



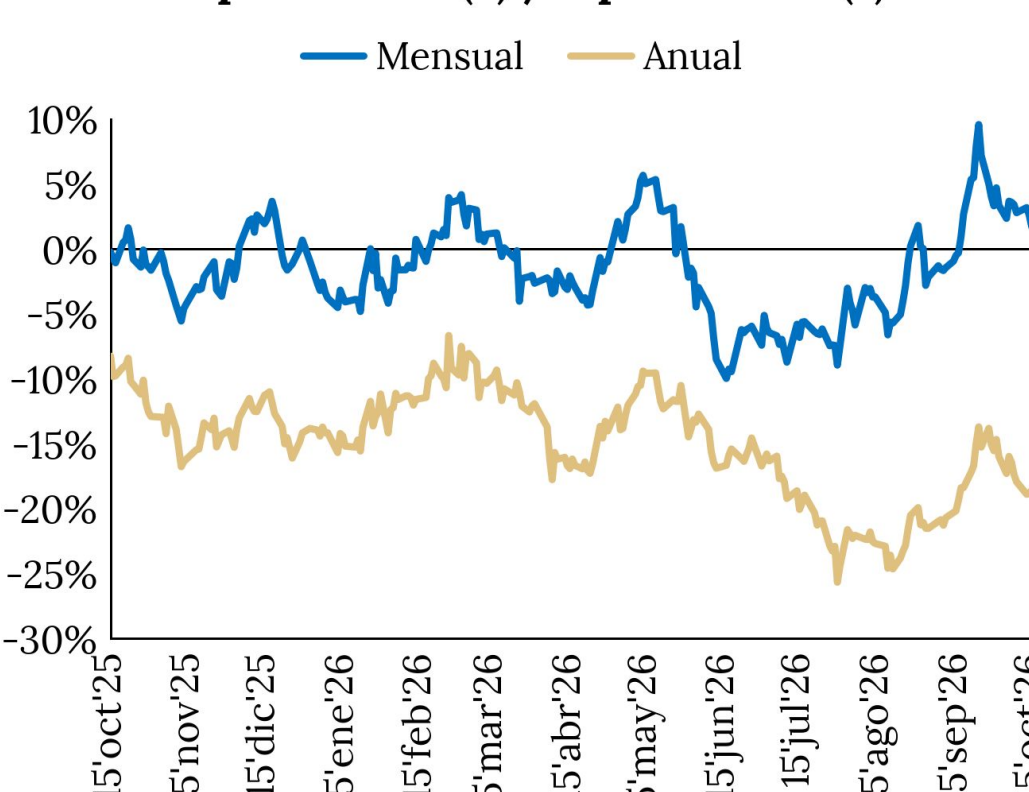
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

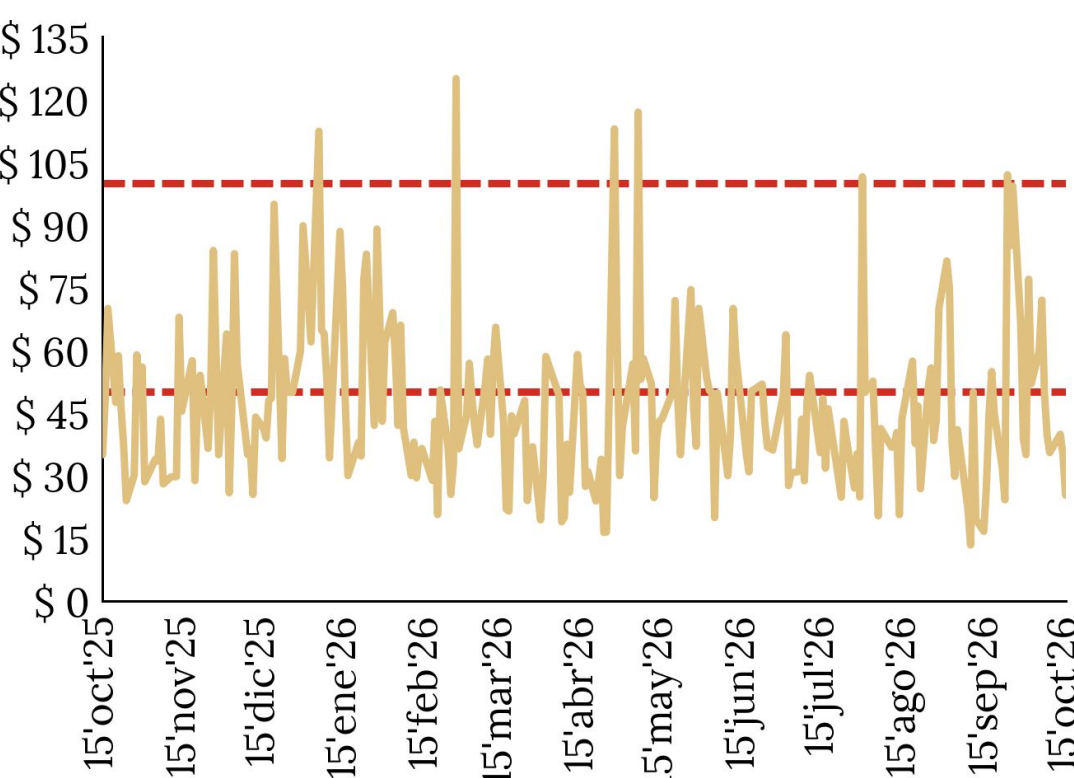
Evolución diaria



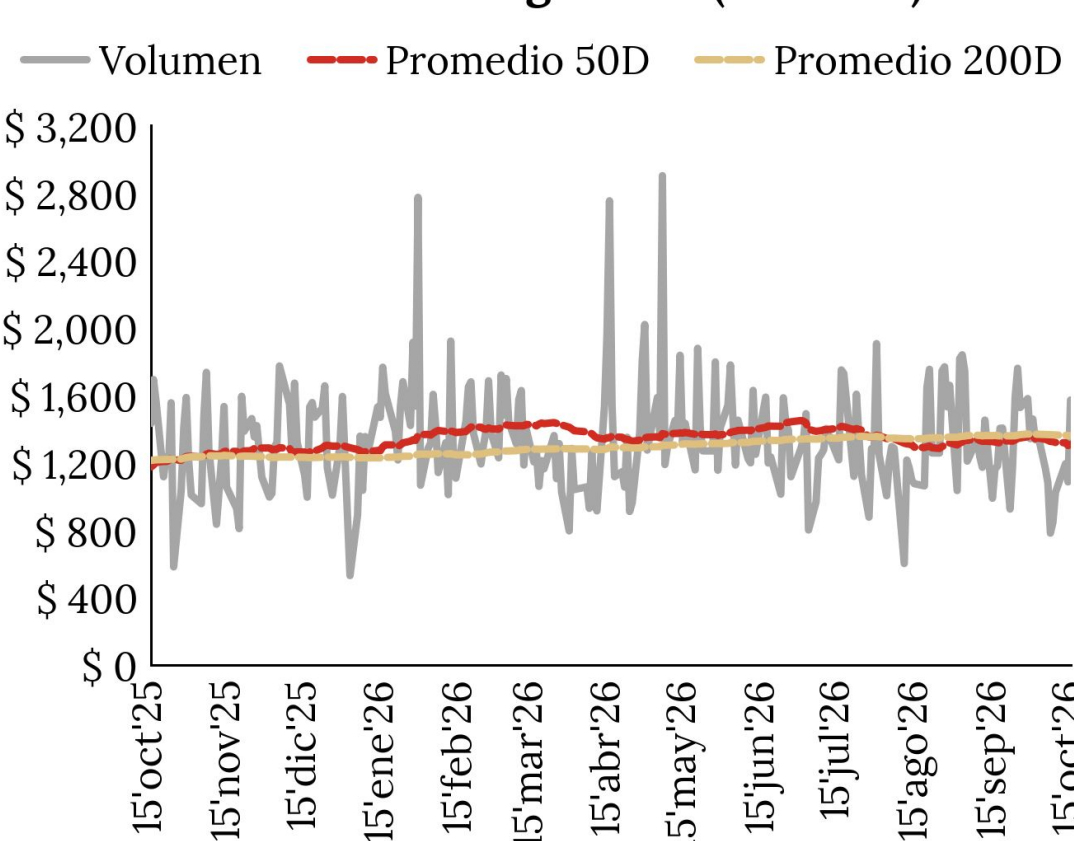
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Rebote del DXY y tono regional más débil limitan al COP

Resumen

- La debilidad del euro sostiene al dólar, aunque menores tasas estadounidenses limitan su avance.
- El USD/COP conserva un sesgo neutral a ligeramente alcista por mayor presión externa y riesgos fiscales locales, aunque tasas de EE.UU. más contenidas moderan el movimiento.
- Francia vuelve a presionar al euro, mientras la libra conserva mayor respaldo económico y fiscal.

Narrativa de mercados

EE.UU., enfrenta la desaceleración de ingresos de Anthropic y un 84% de probabilidad implícita de pausas en las tasas de interés de la Reserva Federal (27-28 de octubre) bajo una postura moderada de Kevin Warsh. En el mercado petrolero, los riesgos geopolíticos en el Estrecho de Ormuz, la crisis Arabia Saudí-hutíes y ataques a infraestructura en San Petersburgo empujan la curva futura del crudo hacia 2027.

La Eurozona afronta tensiones por el déficit fiscal de Francia (0.6% del PIB), mitigado por el Instrumento de Protección de la Transmisión (IPT) del BCE. Las expectativas apuntan a mantener las tasas en el corto plazo antes de evaluar alzas en diciembre. Las interrupciones logísticas en el Mar Negro y Mar Rojo elevan los fletes 50%, mientras El Niño y los costos de fertilizantes presionan la oferta. El Índice de Precios de Alimentos de la FAO subió a 136 puntos, impulsando los precios del trigo (+30% en 2026), arroz (10%-13%), pan en Egipto (+25%) y aceite vegetal (+7% en Indonesia), con riesgos de acelerar la inflación hasta 2027.

En el Reino Unido, el mercado descuenta cuatro alzas de tasas de 25 pb por el Banco de Inglaterra hasta julio (la primera en noviembre), mientras la tasa soberana a 10 años alcanzó 5.4%. El presupuesto del 28 de octubre buscará contener la deuda mediante disciplina fiscal y posibles gravámenes a transferencias de empresas familiares. En el sector inmobiliario, los precios de venta residencial en Londres aumentaron 2.5% mensual en octubre, en un contexto global influenciado por la estabilidad en las expectativas sobre la Reserva Federal de EE. UU. y la transición política británica.

Colombia diseña su Plan Nacional de Desarrollo apuntando a un crecimiento del 6%, respaldado por un Presupuesto General de \$634.9 billones para 2027 que reasigna COP\$8.4 billones hacia subsidios energéticos (COP\$3 billones) y atención de desastres (\$3.9 billones), junto a COP\$520 billones en inversión público-privada. La brecha fiscal refleja gastos de funcionamiento (\$360 billones) por encima del recaudo (\$290 billones). Pese al respaldo exterior sostenido en \$45,000 millones en TES, la tensión energética por El Niño amenaza con elevar la tarifa en bolsa sobre \$800/kWh, mientras las propuestas sindicales de incremento al salario mínimo del 38.5% presionan las proyecciones de inflación de los gremios (8%-10%).

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	COL	Actividad económica	Aug	Var. anual (%)	1.1%	pendiente	--	3%

Dólar estadounidense

El dólar inicia la semana con una recuperación moderada y el DXY vuelve hacia 102, favorecido principalmente por la debilidad del euro ante el deterioro político y fiscal en Francia, más que por un nuevo aumento de las expectativas de tasas en EE.UU. El soporte estructural continúa proviniendo del diferencial de tasas y de una economía estadounidense relativamente resiliente, pero el rendimiento del Tesoro a 10 años se mantiene cerca de 5.08%, tras registrar su mayor caída semanal desde abril, mientras el mercado asigna una probabilidad superior a 80% a que la Fed mantenga la tasa sin cambios en octubre. Además, la corrección reciente del petróleo y las dudas sobre la sostenibilidad del fuerte ciclo de inversión en inteligencia artificial limitan una extensión más agresiva del dólar. En este contexto, el DXY conserva un sesgo firme, aunque su avance de hoy responde en buena medida a factores europeos y no a un fortalecimiento generalizado de sus fundamentales domésticos.

Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, el tono es mixto con sesgo defensivo: el MXN vuelve a debilitarse por encima de 18.50 por dólar, el CLP y el PEN muestran presión moderada, mientras el BRL presenta mayor resistencia, en un entorno donde la recuperación parcial del apetito por riesgo convive con petróleo a la baja desde máximos recientes. Para el USD/COP, tras cerrar el viernes en \$3,173, el balance inicial luce neutral a ligeramente alcista: el rebote del DXY y un tono regional menos favorable reducen el espacio para nuevas apreciaciones, mientras la corrección del Brent —aunque sigue en niveles elevados— resta parte del soporte externo del COP. A esto se suma que las preocupaciones fiscales locales continúan actuando como factor de vulnerabilidad. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,270 por dólar.

Euro

El euro retrocede hacia USD 1.12, después de haber recuperado hasta cerca de USD 1.127 al cierre de la semana pasada, presionado nuevamente por el aumento de la prima de riesgo francesa. Las protestas y disturbios del fin de semana han elevado las dudas sobre la capacidad del Gobierno para avanzar en el ajuste fiscal, mientras el diferencial entre los bonos franceses y alemanes a 10 años volvió a ampliarse hacia 140 pb. A esto se suma un entorno energético todavía desfavorable para una economía importadora neta: aunque el petróleo corrige, los precios del gas natural europeo alcanzaron máximos de cuatro años. El comportamiento es relevante porque la reciente estabilización del euro dependía precisamente de una reducción de las tensiones soberanas; mientras estas vuelvan a ampliarse, el margen de recuperación será limitado. Así, el sesgo de corto plazo permanece frágil, con la política fiscal francesa y los costos energéticos predominando sobre la reciente caída de los rendimientos estadounidenses.

Libra Esterlina

La libra se mantiene alrededor de USD 1.33, cerca de máximos de un mes, y alcanza su nivel más fuerte frente al euro en aproximadamente 17 meses, apoyada por una combinación de mayor resiliencia económica y una percepción relativamente más favorable sobre el frente fiscal británico. Los datos recientes de actividad han superado las expectativas y mantienen abierta la posibilidad de un aumento de tasas del BoE en noviembre, aunque Andrew Bailey ha señalado que el choque energético todavía muestra una transmisión limitada hacia presiones inflacionarias más amplias. Al mismo tiempo, parte del soporte proviene de las expectativas de que el presupuesto de finales de octubre preserve la disciplina fiscal y evite un incremento significativo del endeudamiento. Sin embargo, los altos rendimientos de la deuda británica y la incertidumbre presupuestal siguen siendo riesgos importantes. En términos relativos, la libra conserva una posición más sólida que el euro, aunque frente al dólar su apreciación adicional dependerá 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	101.78	101.85	↑	0.07%	101.70	100.53	99.48	95.84	101.85	102.58	101.64 - 101.95
 Euro	1.124	1.122	↓	-0.17%	1.13	1.14	1.16	1.116	1.122	1.204	1.114 - 1.128
 Libra Esterlina	1.333	1.332	↓	-0.04%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.332	1.384	1.323 - 1.338
 Yen Japonés	157.99	158.27	↑	0.18%	157.91	157.35	158.57	150.584	158.271	163.853	157.87 - 158.56
 Dólar Canadiense	1.414	1.408	↓	-0.41%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.408	1.428	1.402 - 1.422
 Dólar Australiano	1.439	1.432	↓	-0.53%	1.43	1.41	1.42	1.377	1.432	1.551	1.424 - 1.448
 Dólar Neozelandés	1.769	1.763	↓	-0.34%	1.77	1.74	1.71	1.645	1.763	1.789	1.756 - 1.783
 Corona Sueca	9.90	9.89	↓	-0.09%	9.96	9.80	9.43	8.782	9.893	10.038	9.87 - 10.06
Emergentes											
 Peso Colombiano	3,173	-			3,244	3,183	3,497	3,037	3,173	3,908	3,150 - 3,200 (3,090 - 3,270)
 Peso Chileno	984.38	983.81	↓	-0.06%	971.04	951.62	910.17	850.3	983.8	989.6	982.0 - 985.5
 Peso Mexicano	18.50	18.48	↓	-0.10%	18.02	17.51	17.43	16.88	18.48	18.69	18.35 - 18.54
 Real Brasileño	5.06	5.05	↓	-0.14%	5.10	5.12	5.13	4.89	5.05	5.59	4.90 - 5.12
 Yuan	6.68	6.67	↓	-0.10%	6.70	6.70	6.81	6.67		7.13	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