

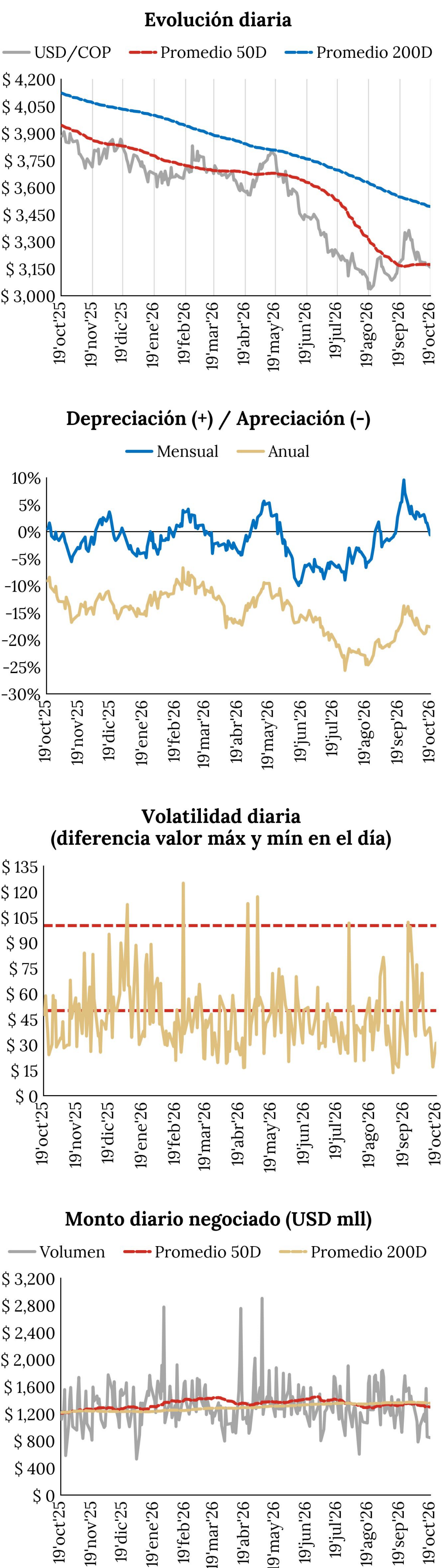
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Menor DXY sostiene al COP, pero el repunte del riesgo soberano limita la apreciación

Resumen

- Menores expectativas de ajuste inmediato mantienen al dólar bajo presión, aunque el petróleo elevado limita las caídas.
- El USD/COP mantiene un sesgo ligeramente bajista por flujos hacia TES y menor presión global, aunque el aumento del CDS fiscal reduce el espacio para nuevas caídas.
- El euro rebota con fragilidad, mientras la libra gana soporte por la resiliencia del mercado laboral.

Narrativa de mercados

EE.UU., la inflación persiste por los precios del petróleo, por lo que se proyecta que la Fed mantenga la tasa en octubre (83% de probabilidad) y aplique un alza de 25 pb en diciembre (94%), pese a sorpresas alcistas en IPC e IPP. Manufactura y defensa mostraron resiliencia en beneficios por acción (General Motors 3.70 USD; 3M 2.50 USD; GE Aerospace 2.25 USD; Northrop Grumman 7.89 USD; Steel Dynamics 5.26 USD). Sin embargo, el crédito deteriora la economía real: la confianza constructora cayó a 29 puntos en octubre, mínimo desde 2012, y el 43% ofrece descuentos del 6%.

En la Eurozona, presiones geopolíticas, incertidumbre fiscal e inflación energética afectaron la confianza. El ZEW cayó a 18.5 en octubre, las condiciones actuales a -14.8 y las expectativas de inflación a 4.7. En Alemania, el indicador bajó a 28.1 por los costos energéticos y la volatilidad política, aunque el FMI proyecta un PIB de 1.3% en 2026. La construcción creció 1.4% interanual en agosto, impulsada por Alemania (+10.5%), frente a caídas en Francia (-7.8%), España (-4.3%) e Italia (-2.2%). El superávit en cuenta corriente cayó a EUR\$7,700 millones. Ante las presiones presupuestarias y sociales, se prevé estabilidad de tasas a corto plazo. El Reino Unido, el PIB creció 0.1% mensual en agosto y el mercado laboral mostró solidez: el desempleo cayó inesperadamente al 4.7% en el trimestre a agosto de 2026, con 34,577 millones de ocupados, mientras en septiembre se añadieron 13 mil asalariados. No obstante, las vacantes bajaron a 691,000. Los salarios semanales regulares aumentaron 3.7% interanual (707 GBP; 0.6% real). Ante los costos energéticos y una inflación esperada de 3.4% en septiembre, el mercado anticipa un alza de la tasa oficial al 4.00% en noviembre, mientras el Gobierno refuerza la disciplina fiscal antes de presentar el presupuesto.

El Congreso de Colombia aprobó el Presupuesto de 2027 por \$634.9 billones, elevando inversión a \$94.8 billones e incluyendo rubros clave (Salud \$79.07 billones, Trabajo \$66.9 billones, Minas \$10.51 billones, Seguridad \$82,8 billones, FEPC \$9.6 billones). La urgencia fiscal coincide con una caída del Indicador de Seguimiento a la Economía de 0.04% interanual en agosto de 2026 (frenando el acumulado a 2.27%), presionada por caídas en actividades primarias (-3.19%) y secundarias (-3.03%) que acercan la proyección del PIB al 2.2%. En energía, licitaciones desiertas de GNL acentúan riesgos de suministro y sobrecostos por caída de reservas acumuladas de gas (-39%).

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Tasa de desempleo de la OIT a 3 meses	Aug	Tasa (%)		4.9%	4.7%	4.9%	4.9%	↓
01:00	UK	Ingresos semanales promedio (3 meses/año)	Aug	Var. anual (%)		3.9%	3.7%	3.8%	3.8%	↓
04:00	ALE	Encuesta de expectativas ZEW	Oct	Indicador		34.7	28.1	30	32.3	↓
04:00	ALE	Encuesta de la situación actual ZEW	Oct	Indicador		-47.1	-35.9	-44.5	-40.79	↑
07:30	US	Construcciones iniciadas	Sep	Miles	1288K	1275k	1221K	1305k	1311k	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Sep P	Miles		1403k	1400K	1385k	1390k	↓
09:00	US	Ventas de viviendas pendientes	Sep	Var. mensual (%)		0.3%	pendiente	0%	0%	↓
18:50	JAP	Balanza comercial	Sep	Billones de JPY		¥1111.9b	pendiente	¥209.4b	¥210.4b	↑

Dólar estadounidense

El dólar retoma la corrección y el DXY cae hacia 101.8, cerca de la parte baja de su rango de octubre, favorecido por la recuperación parcial del euro, la apreciación del yen y una menor convicción sobre un aumento de tasas de la Reserva Federal en octubre. El mercado continúa descontando mayoritariamente una pausa en la próxima reunión, mientras las dudas sobre la rentabilidad del fuerte ciclo de inversión en inteligencia artificial vuelven a generar cautela sobre los flujos hacia activos estadounidenses. Sin embargo, la presión bajista sobre el dólar sigue limitada por el Brent por encima de US\$110, que mantiene elevados los riesgos inflacionarios y podría sostener las expectativas de un nuevo ajuste monetario en diciembre. En este contexto, el sesgo de corto plazo es correctivo, pero todavía no hay elementos suficientes para hablar de un debilitamiento estructural del dólar.

Peso colombiano (COP)

En LatAm, el alivio externo no se traduce en una apreciación uniforme: el MXN vuelve a debilitarse, mientras el BRL muestra mayor resistencia y las monedas andinas operan con movimientos más acotados, por lo que el soporte regional para el COP es moderado. Para el USD/COP, tras el cierre de ayer en \$3,157.91, el balance sigue siendo de consolidación con ligero sesgo bajista, respaldado por el menor DXY, el petróleo elevado y los recientes flujos hacia TES; sin embargo, el frente local introduce un contrapeso importante: el CDS a 5 años sube esta mañana hacia 164.4 pb, cerca de 3 pbs por encima de la jornada previa, mientras el Congreso aprobó el presupuesto de 2027, manteniendo elevada la prima fiscal. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,130 y COP\$3,190, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El euro recupera terreno hacia USD 1.122, después de la presión observada ayer, apoyado por una moderación de los disturbios en Francia y por la debilidad general del dólar. Sin embargo, el rebote sigue siendo frágil: el rendimiento francés a 10 años permanece cerca de máximos de más de dos décadas y su diferencial frente a Alemania continúa alrededor de 150 pb, reflejando que las dudas sobre la sostenibilidad fiscal y la aprobación del presupuesto de 2027 siguen plenamente incorporadas en el mercado. A esto se suman precios energéticos elevados, con petróleo y gas europeos en niveles exigentes, que deterioran los términos de intercambio de la región y complican el balance entre inflación y crecimiento del BCE. Así, el movimiento actual luce más como una estabilización táctica que como una reversión de tendencia.

Libra Esterlina

La libra avanza hacia USD 1.335, máximos cercanos a un mes, y mantiene una clara fortaleza relativa frente al euro después de que los datos laborales británicos mostraran mayor resiliencia de la esperada. La mejora del empleo y de los salarios refuerza la percepción de que el Banco de Inglaterra conserva margen para aumentar tasas en noviembre, particularmente mientras los altos precios energéticos mantienen riesgos inflacionarios. No obstante, la lectura laboral no es completamente expansiva, dado que las vacantes continúan descendiendo y sugieren una demanda de trabajo menos dinámica hacia adelante. Además, el presupuesto de finales de octubre sigue siendo un riesgo relevante para los activos británicos. Por ahora, la combinación de actividad más resistente y mayores expectativas de tasas permite que la libra mantenga mejores fundamentales relativos que el euro.

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	101.99	101.82	↓	-0.17%	101.78	100.61	99.50	95.84	101.82	102.58	101.64 - 101.95
	Euro	1.121	1.122	↑	0.09%	1.13	1.14	1.16	1.116	1.122	1.204	1.114 - 1.128
	Libra Esterlina	1.330	1.337	↑	0.47%	1.32	1.34	1.34	1.302	1.337	1.384	1.327 - 1.343
	Yen Japonés	158.46	157.95	↓	-0.32%	157.97	157.33	158.57	150.731	157.949	163.853	157.67 - 158.36
	Dólar Canadiense	1.411	1.404	↓	-0.44%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.404	1.428	1.402 - 1.417
	Dólar Australiano	1.432	1.430	↓	-0.17%	1.43	1.41	1.42	1.377	1.430	1.551	1.424 - 1.448
	Dólar Neozelandés	1.765	1.758	↓	-0.41%	1.77	1.74	1.71	1.645	1.758	1.789	1.751 - 1.773
	Corona Sueca	9.91	9.91	↓	-0.06%	9.97	9.81	9.44	8.782	9.907	10.038	9.85 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,158	-			3,243	3,185	3,494	3,037	3,158	3,908	3,130 - 3,190 (3,070 - 3,250)
	Peso Chileno	980.37	981.63	↑	0.13%	972.03	953.09	910.55	850.3	981.6	989.6	980.0 - 982.8
	Peso Mexicano	18.41	18.49	↑	0.39%	18.08	17.55	17.43	16.88	18.49	18.69	18.35 - 18.54
	Real Brasileiro	5.03	5.02	↓	-0.34%	5.09	5.11	5.13	4.89	5.02	5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.67	6.67	↓	-0.05%	6.69	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