

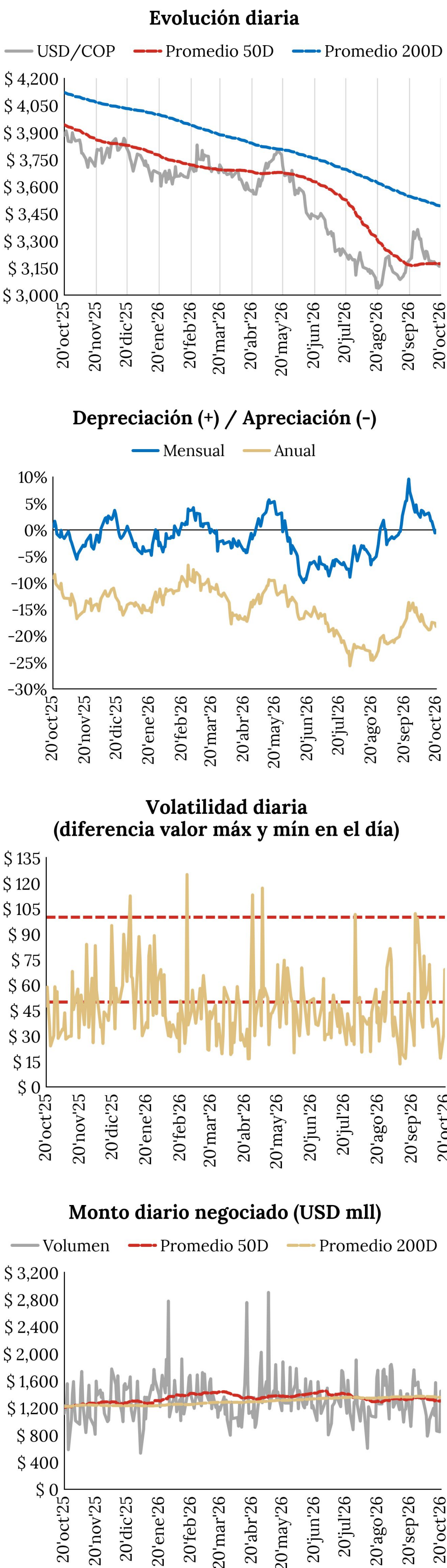
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



El repunte petrolero frena la debilidad del dólar y reaviva riesgos inflacionarios

Resumen

- DXY mantendría un sesgo levemente bajista, limitado por el petróleo y la persistencia inflacionaria.
- USD/COP corregiría moderadamente a la baja por el petróleo y el menor DXY, con freno fiscal.
- La libra conserva apoyo monetario; el euro enfrenta mayores obstáculos fiscales y energéticos.

Narrativa de mercados

EE.UU., el mercado laboral de la construcción se ve afectado por controles migratorios que reducen la fuerza laboral en dos tercios, sumándose a una construcción residencial anualizada de 1.22 millones de unidades, un índice NAHB de 29 puntos y ventas pendientes en mínimos desde 2001. A nivel global, persiste el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y se mantiene la expectativa de una política monetaria restrictiva ante los riesgos de estanflación derivados de tensiones geopolíticas y la caída semanal de 4.93 millones de barriles en inventarios comerciales.

La Eurozona en el plano geopolítico, la fractura diplomática entre EE. UU. y sus aliados europeos por el alineamiento hacia Rusia eleva la incertidumbre institucional. Además, el repunte en las materias primas energéticas intensifica los riesgos de estanflación y refuerza las expectativas de posturas monetarias restrictivas, lo que limita el crecimiento económico mientras la producción industrial y el consumo enfrentan presiones por menores márgenes y elevados costos operativos.

El Reino Unido en septiembre de 2026, la inflación general escaló al 3,5% anual (con un alza de 29,8% en combustibles), la subyacente al 2,8% y la de servicios al 3,7%, acompañadas por un crecimiento de precios de salida de fábrica del 4,6% e insumos del 8,3%. El endeudamiento neto de septiembre alcanzó £24.500 millones, sumando £97.800 millones en el periodo abril-septiembre y llevando la deuda neta a £3 billones (94% del PIB). Pese a un PIB marginal de 0,1% en agosto, la baja del desempleo al 4,7% refuerza un inminente ajuste monetario.

En Colombia, la aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$634,9 billones (\$396 billones en funcionamiento, \$144 billones en servicio de la deuda y \$94,8 billones en inversión) eleva la vulnerabilidad fiscal. La reasignación de \$11 billones desde el rubro de deuda ampliará el déficit primario del 4,5% al 5% del PIB. Con una baja ejecución en infraestructura de transporte (14,2% a julio de 2026) y un déficit fiscal proyectado del 7,8% del PIB, el Gobierno plantea un recorte presupuestal de \$21,9 billones y un ajuste neto del 2,2% del PIB. Con una inflación del 6,29% a septiembre, el elevado costo financiero desacelera el crédito.

Calendario económico del día

										Tendencia
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	observada esperada
01:00	UK	IPC	Sep	Var. anual (%)		3.1%	3.5%	3.4%	3.3%	↑
01:00	UK	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.5%	0.4%	0.3%	0.25%	↓
01:00	UK	IPC básico	Sep	Var. anual (%)		2.6%	2.8%	2.8%	2.8%	↑
01:00	UK	Índice de precios de referencia	Sep	Var. anual (%)		3.4%	3.9%	3.9%	3.6%	↑
01:00	UK	Índice de precios de referencia	Sep	Var. mensual (%)		0.6%	0.1%	0.1%	0.1%	↓
01:00	UK	Índice de precios minoristas	Sep	Indicador		421.6	pendiente	422	422.1	↑
07:00	MEX	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)		1.8%	3.3%	1.5%	2%	↑
10:00	COL	Balanza comercial	Aug	Millones de USD		-\$2797.8m	pendiente	--	-\$2580.0m	↑
10:00	COL	Importaciones CIF	Aug	Millones de USD		\$7968.1m	pendiente	--	\$7547.0m	↓

Dólar estadounidense

El DXY retrocede ligeramente hacia 101.65 (-0.08%), mientras los rendimientos estadounidenses se estabilizan alrededor de 4.79% a dos años y 5.11% a diez años. El alivio reciente de las tasas limita el impulso del dólar, pero el repunte del petróleo mantiene vigente el riesgo de una inflación persistente. Aunque predomina la expectativa de que la Fed conserve sus tasas en la reunión del 28 de octubre, el mercado continúa contemplando un aumento en diciembre, restringiendo el espacio para un debilitamiento sostenido de la moneda. Durante la jornada, los inventarios petroleros y la subasta de Tesoros a veinte años ayudarán a evaluar la presión sobre energía y rendimientos. El balance favorece una consolidación con leve sesgo bajista del DXY, contenida por la incertidumbre geopolítica.

Peso colombiano (COP)

El leve retroceso del DXY y la recuperación del apetito por riesgo ofrecen un entorno algo más favorable para las monedas latinoamericanas, aunque el repunte petrolero mantiene la preocupación por la inflación global. La región no presenta una señal uniforme: el BRL permanece relativamente estable, mientras el MXN pierde terreno, por lo que el movimiento externo difícilmente se trasladará de manera homogénea al mercado colombiano. Tras el cierre del USD/COP en \$3,174 (+0.51%), la recuperación del crudo y el diferencial de tasas local favorecen una corrección moderada a la baja durante la jornada. El alivio sería contenido, porque la incertidumbre sobre el trámite del presupuesto de 2027 mantiene sensible la percepción fiscal. El escenario central es, por tanto, un descenso limitado del USD/COP; su principal riesgo es que las novedades presupuestales vuelvan a elevar la demanda de cobertura. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,130 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El EUR/USD opera cerca de 1.1230, con un descenso moderado, condicionado por factores europeos que dificultan aprovechar el menor impulso del dólar. Las tensiones sociales y fiscales en Francia elevan la prima exigida a su deuda y añaden incertidumbre sobre crecimiento y consolidación presupuestal. Por ello, el aumento de los rendimientos franceses ofrece un respaldo cambiario limitado: incorpora riesgo soberano y no representa exclusivamente una mejora del atractivo monetario. Entretanto, el diferencial de rendimientos con Estados Unidos sigue siendo amplio y predomina la expectativa de una pausa del BCE en su próxima reunión. El encarecimiento energético agrega presión sobre los costos y el ingreso disponible de una región importadora. En este entorno, los intentos de recuperación del euro probablemente encontrarán resistencia en sus propios fundamentos.

Libra Esterlina

El GBP/USD avanza hacia 1.3398 (+0.13%), respaldado por una sorpresa inflacionaria que refuerza las expectativas de un aumento de tasas del Banco de Inglaterra en noviembre. La inflación británica se aceleró a 3.5% anual en septiembre, desde 3.1%, y el incremento de las presiones subyacentes y de servicios indica que el problema excede el efecto directo de los combustibles. Esta combinación, junto con las señales recientes de resistencia del mercado laboral, fortalece el argumento para una respuesta monetaria más restrictiva y explica el mejor desempeño relativo de la libra frente al euro. Sin embargo, mayores tasas también encarecen el financiamiento y presionan el consumo, mientras el próximo presupuesto concentra atención fiscal. Para la sesión, el respaldo monetario favorece avances moderados de la cotización.

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	101.70	101.66	↓	-0.04%	101.84	100.68	99.51	95.84	101.66	102.58	101.54 - 101.85
	Euro	1.124	1.123	↓	-0.04%	1.13	1.14	1.16	1.116	1.123	1.204	1.114 - 1.128
	Libra Esterlina	1.338	1.340	↑	0.12%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.340	1.384	1.329 - 1.343
	Yen Japonés	158.14	157.93	↓	-0.13%	158.01	157.31	158.57	151.922	157.927	163.853	157.67 - 158.36
	Dólar Canadiense	1.406	1.405	↓	-0.05%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.405	1.428	1.402 - 1.417
	Dólar Australiano	1.427	1.421	↓	-0.44%	1.43	1.41	1.42	1.377	1.421	1.551	1.417 - 1.438
	Dólar Neozelandés	1.759	1.756	↓	-0.14%	1.78	1.75	1.71	1.645	1.756	1.789	1.739 - 1.763
	Corona Sueca	9.89	9.87	↓	-0.17%	9.97	9.82	9.44	8.782	9.875	10.038	9.85 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,174	-			3,242	3,189	3,491	3,037	3,174	3,908	3,130 - 3,200 (3,080 - 3,250)
	Peso Chileno	974.25	973.72	↓	-0.05%	973.40	954.59	910.90	850.3	973.7	989.6	971.0 - 982.8
	Peso Mexicano	18.42	18.51	↑	0.51%	18.14	17.59	17.44	16.88	18.51	18.69	18.38 - 18.57
	Real Brasileño	5.03	5.01	↓	-0.25%	5.09	5.11	5.13	4.89	5.01	5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.67	6.68	↑	0.13%	6.69	6.70	6.81	6.67	6.68	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