

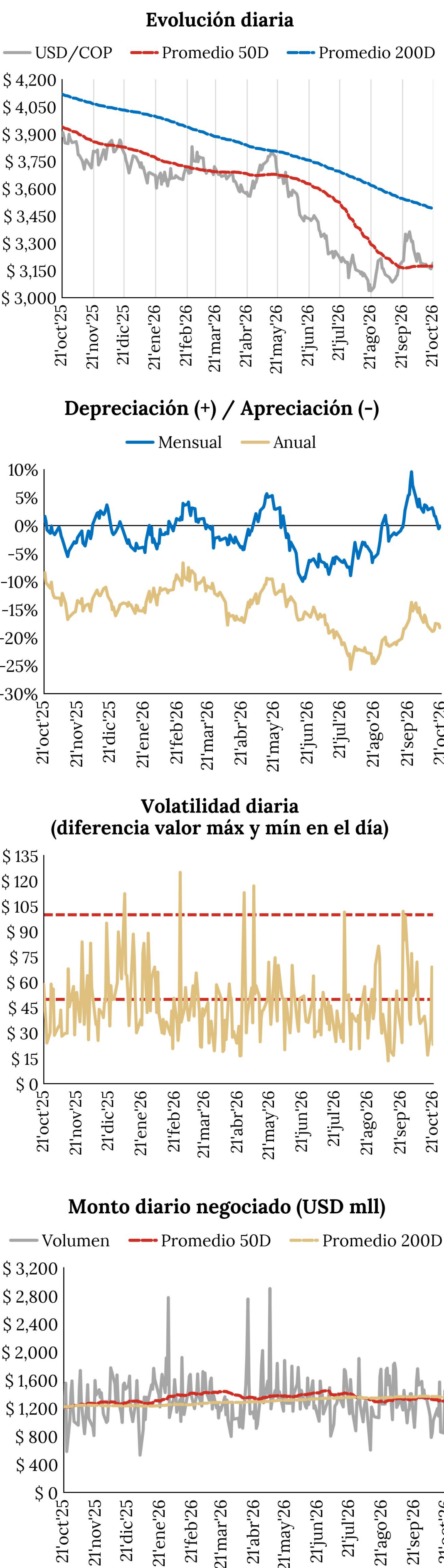
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El petróleo y la aversión al riesgo sostienen al dólar

Resumen

- DXY sostendría un avance limitado: petróleo y debilidad europea compensan el descenso de los rendimientos.
- USD/COP tendría sesgo alcista moderado: aversión al riesgo y prima fiscal superan parcialmente el apoyo petrolero.
- El euro conserva presión fiscal; la libra mantiene mejor soporte relativo por inflación y Banco de Inglaterra.

Narrativa de mercados

EE.UU., persiste debilidad macro por la desaceleración en la construcción de viviendas de septiembre y la caída de las ventas pendientes a mínimos históricos. Un ataque con drones en el campo Shaybah de Saudi Aramco dejó dos fallecidos, evacuación parcial de personal diplomático estadounidense y temores de escalada geopolítica con Irán, eclipsando la caída semanal de inventarios de crudo en EE. UU. de 3.061 millones de barriles.

En la Eurozona reaparecen riesgos inflacionarios e inestabilidad en Oriente Medio impulsados por presiones en los precios del crudo tras un ataque mortal a un yacimiento petrolífero en Arabia Saudí. La atención macroeconómica se centra en la confianza empresarial en Francia, las matriculaciones de vehículos, la decisión monetaria en Turquía y el impacto del costo de la energía sobre el consumo global. Asimismo, la desaceleración del consumo regional afectó a grandes empresas, destacando recortes de metas de beneficios y capex por inestabilidad política interna y presiones energéticas en la confianza del consumidor.

El Reino Unido presenta presiones inflacionarias, deterioro manufacturero y tensiones fiscales. El sector manufacturero cayó en octubre con un saldo de pedidos CBI de -32 (frente a -9 en septiembre y -20 esperados), expectativas de producción en -1 y de precios en +24. El endeudamiento público (abril-septiembre) alcanzó £97,800 millones, superando en £6,000 millones la previsión OBR, tras sumar £24,500 millones en septiembre. Se aguarda el presupuesto fiscal de John Healey con eventuales alzas de impuestos.

En Colombia el Gobierno expedirá por decreto el Presupuesto 2027 por \$634.9 billones. La Sentencia C-264 adelantó la reforma pensional a abril de 2027, alterando el Fondo de Ahorro del Pilar Contributivo y generando un faltante de COP\$5 billones en Colpensiones. Una propuesta de Ley de Rescate Fiscal proyecta COP\$45 billones (2.2% del PIB), aunque un ajuste parcial de COP\$33 billones mantendría la deuda en 65.7% del PIB, recurriéndose a un manejo para comprimir vencimientos de COP\$42.1 billones a COP\$15 billones. Las importaciones de agosto ascendieron a US\$7,702.5 millones (+31.7% anual; acumulado US\$53,746.4 millones, +17.2%), impulsadas por combustibles (US\$1,177 millones, +190.1%) y manufacturas (US\$5.439.6 millones, +18.9%), ampliando el déficit comercial mensual a US\$2,770.4 millones FOB.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
01:45	FRA	Confianza manufacturera	Oct	Indicador		101	105	101	101	↑
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Sep	Tasa (%)	3%	3.01%	2.8%	—	2.96%	↓
07:00	MEX	IPC básico quincenal	Oct	Var. quincenal (%)	0.17%	0.02%	0.25%	0.15%	0.12%	↑
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles		199k	pendiente	200k	199k	=
07:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles		1710k	pendiente	—	1697k	↓
09:00	US	Índice líder	Sep	Var. mensual (%)		-0.1%	pendiente	-0.2%	0%	↑
09:00	EUR	Confianza del consumidor	Oct P	Indicador		-16.5	pendiente	-17	-16.8	↓
18:01	UK	GfK confianza del consumidor	Oct	Indicador		-13	pendiente	-15	-14	↓
18:30	JAP	IPC nacional	Sep	Var. anual (%)		1.9%	pendiente	2.1%	2%	↑
18:30	JAP	IPC nacional excluyendo alimentos frescos	Sep	Var. anual (%)		1.7%	pendiente	2.1%	1.8%	↑

Dólar estadounidense

El DXY avanza marginalmente hasta 101.73 (+0.04%), apoyado por la debilidad del euro y el repunte del petróleo, aunque sin capturar plenamente los flujos defensivos, que se concentran en el yen, el franco suizo y los Tesoros. Los rendimientos a dos y diez años retroceden cerca de 7 pbs, hasta 4.74% y 5.05%, respectivamente, a medida que las dudas sobre la rentabilidad de la inversión en inteligencia artificial favorecen la demanda de bonos. El mercado continúa anticipando una pausa de la Fed en octubre y mantiene una subida en diciembre como escenario probable; entretanto, el Brent por encima de US\$111 preserva el riesgo inflacionario. Las solicitudes semanales de desempleo serán el catalizador macroeconómico inmediato. Para hoy, el escenario central es una consolidación con leve sesgo alcista del DXY, limitada por el descenso de los rendimientos.

Peso colombiano (COP)

El DXY apenas avanza, pero la aversión al riesgo asociada al petróleo, la incertidumbre sobre la rentabilidad de la inversión en inteligencia artificial y la tensión fiscal francesa debilita la demanda por activos emergentes. En la región, el BRL y el CLP se deprecian alrededor de un 0.5%, mientras el MXN pierde terreno; la señal para el COP es, por tanto, menos favorable que la del petróleo por sí solo. El USD/COP cerró ayer en \$3,190 (+0.50%), con presión de la incertidumbre sobre el presupuesto de 2027 y del empinamiento de la curva de TES. Aunque el diferencial de tasas local y el Brent por encima de US\$111 limitan la depreciación, el escenario central para hoy es un aumento moderado del USD/COP, no desordenado. El principal riesgo es una ampliación adicional de la prima fiscal o de la aversión global, que reforzaría la demanda de cobertura. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,160 y COP\$3,230, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,300 por dólar.

Euro

El EUR/USD retrocede a 1.1209 (−0.21%), afectado principalmente por riesgos propios de la Eurozona. El rendimiento francés a diez años supera 5.10% y su diferencial frente al Bund alcanza aproximadamente 165 pb, reflejando incertidumbre presupuestal y política más que una mejora convencional del atractivo monetario del euro. Esta distinción es relevante: el aumento de las tasas francesas incorpora una prima soberana que debilita la confianza y dificulta que la cotización aproveche el descenso de los rendimientos estadounidenses. El BCE mantendría su tasa de depósito en 2.50% la próxima semana, aunque el mercado todavía contempla un aumento antes de finalizar el año. El encarecimiento energético añade presión para una economía importadora y deteriora el balance entre inflación y crecimiento. En consecuencia, el euro mantendría un desempeño débil frente al dólar y la libra.

Libra Esterlina

El GBP/USD opera alrededor de 1.3379 (−0.07%), corrigiendo parcialmente el avance posterior a la inflación británica. El IPC se aceleró de 3.1% a 3.5% anual en septiembre, mientras la inflación de servicios aumentó a 3.7%, reforzando la posibilidad de que el Banco de Inglaterra eleve su tasa desde el actual 3.75%. Este respaldo monetario diferencia favorablemente a la libra del euro, pero hoy es contrarrestado por la aversión global al riesgo y la caída de los rendimientos de los Gilts. Además, las perspectivas fiscales permanecen bajo escrutinio antes del próximo presupuesto, pues unas tasas más altas incrementan el costo de financiación y limitan el consumo. La cotización conservaría soporte relativo, aunque probablemente permanezca en consolidación mientras el mercado evalúa la persistencia de las presiones inflacionarias.

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	101.69	101.74	↑	0.04%	101.87	100.75	99.53	95.84	101.74	102.58	101.67 - 101.89
	Euro	1.124	1.121	↓	-0.26%	1.13	1.14	1.16	1.116	1.121	1.204	1.114 - 1.128
	Libra Esterlina	1.339	1.337	↓	-0.16%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.337	1.384	1.329 - 1.343
	Yen Japonés	158.13	157.15	↓	-0.62%	158.00	157.28	158.57	151.980	157.145	163.853	157.02 - 158.16
	Dólar Canadiense	1.404	1.404	↓	-0.06%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.404	1.428	1.401 - 1.415
	Dólar Australiano	1.422	1.426	↑	0.25%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.426	1.551	1.417 - 1.438
	Dólar Neozelandés	1.753	1.761	↑	0.44%	1.78	1.75	1.71	1.645	1.761	1.789	1.743 - 1.766
	Corona Sueca	9.88	9.92	↑	0.38%	9.97	9.83	9.44	8.782	9.920	10.038	9.85 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,190	-			3,241	3,192	3,487	3,037	3,190	3,908	3,160 - 3,230 (3,100 - 3,300)
	Peso Chileno	981.07	985.77	↑	0.48%	975.28	956.33	911.24	850.3	985.8	989.6	974.7 - 987.8
	Peso Mexicano	18.68	18.73	↑	0.30%	18.20	17.63	17.44	16.88		18.73	18.48 - 18.89
	Real Brasileiro	5.02	5.04	↑	0.31%	5.08	5.11	5.13	4.89	5.04	5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.66	6.66	↓	-0.01%	6.69	6.70	6.81	6.66		7.13	6.62 - 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