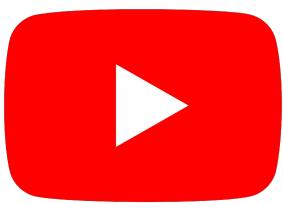


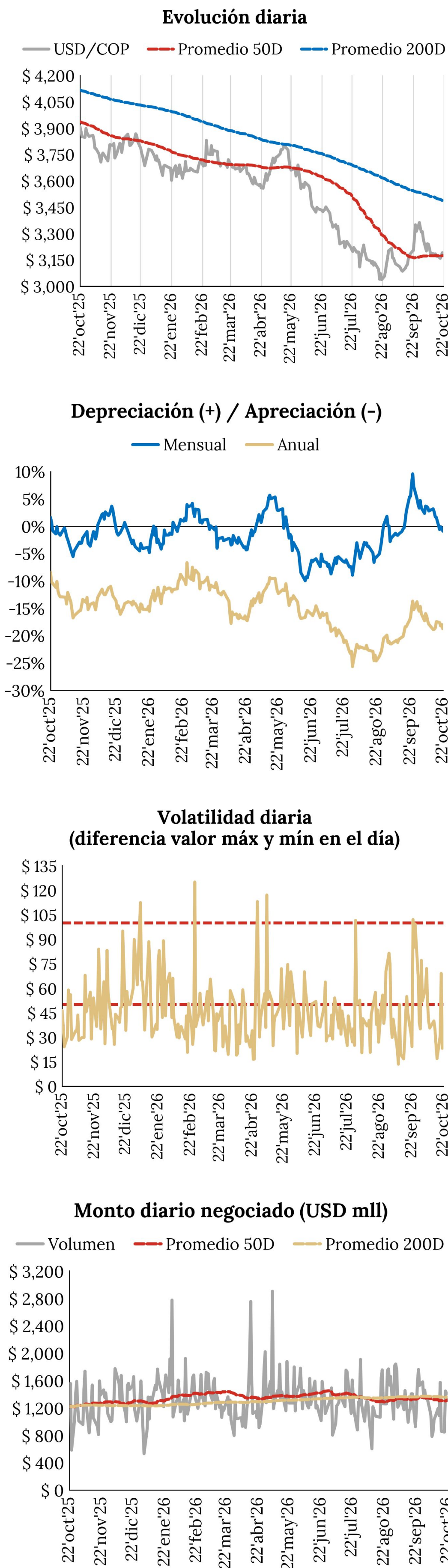
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



El dólar avanza mientras Europa pierde impulso y el petróleo presiona

Resumen

- DXY: sesgo alcista moderado; los PMI estadounidenses definirán si las tasas vuelven a respaldar el avance.
- USD/COP: apertura firme y sesgo alcista moderado, limitados por petróleo y carry.
- EUR/USD y GBP/USD: el euro queda más vulnerable; la libra conserva soporte relativo por el Banco de Inglaterra.

Narrativa de mercados

EE.UU., la economía enfrenta presiones geopolíticas y una desaceleración inflacionaria inducida por el refugio de capitales hacia títulos soberanos. El mercado asigna un 91% de probabilidad de pausar y un 80% de ajustar en diciembre la tasa de la Reserva Federal. A nivel corporativo, Comfort Systems USA reportó un BPA de USD 13.91 (vs. USD 10.76 esperados) y Newmont Mining, USD 2.20 (vs. USD 2.30 estimados; 3.14 AUD vs. 3.27 AUD esperados).

El bloque de la Eurozona enfrenta un estancamiento frágil, presiones de costos e incertidumbre fiscal. El PMI compuesto preliminar cayó a 51.9 (manufactura 52.4; servicios 51.7), arrastrado por Francia (PMI 48.4; servicios 48.4; manufactura 49.3), mientras Alemania se expandió levemente (PMI 52.8; producción 54.2; servicios 51.7). Las expectativas inflacionarias a 12 meses subieron al 3.1% (3 y 5 años en 2.9% y 2.5%), frente al deterioro de las perspectivas macro (-1.5%), el desempleo (11.3%) y el moderado avance salarial (1.1%). En Reino Unido, el entorno combina dinamismo de la oferta y deterioro del consumo. El PMI compuesto subió a 53.1 en octubre de 2026 (manufactura 52.8; servicios 53.1), impulsando el empleo por primera vez en dos años. Sin embargo, se esperan tres alzas de 25 pb del BoE hasta abril de 2027 por presiones de costos. El consumo se debilita tras caer las ventas minoristas un 0.4% intermensual en septiembre y desplomarse 11 puntos la confianza del consumidor (GfK a -24 en octubre). El Gobierno anunció alivios regulatorios y arancelarios por £800 millones anuales.

En Colombia, el Ministerio de Hacienda expidió el Decreto 1585 de 2026, oficializando un recorte de \$13.6 billones al Presupuesto General de la Nación, inferior a los \$21.9 billones aprobados por el Consejo de Ministros. El déficit fiscal estimado para cierre de 2026 bajaría del 8.2% inicial al 7.6% del PIB, por encima del cálculo oficial del Gobierno (7.2%), la proyección de la administración previa (5.3%) y el déficit de 2025 (6.4%). A agosto, el desbalance acumuló 4.5% del PIB (vs. 4.1% en 2025), con ingresos de 11.1% del PIB (10% tributario) y gastos de 15.6% (funcionamiento 11.2%, intereses 2.8% e inversión 1.6%). El déficit del FEPC podría subir a COP\$11 billones, exigiendo alzas del diésel de \$400 a \$500 para cubrir el diferencial de \$8,400. Ante El Niño, se contemplan barcasas térmicas diésel de 500 MW (12 GWh/día), con costos superiores a \$1,000/kWh e importaciones de 950,000 galones diarios. La construcción está en mínimos de 15 años, con 110,000 viviendas iniciadas frente a un déficit de 5 millones de hogares y solo \$87,000 millones disponibles de \$700,000 millones de inversión pública. Se busca apalancar \$570 billones en 330 megaproyectos y ampliar Obras por Impuestos, limitando el cupo al 10%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)	0.7%	0.5%	-0.4%	-0.2%	-0.2%	↓
01:00	UK	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)	2.7%	2.4%	0.8%	1%	1.3%	↓
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Sep	Var. mensual (%)	0.9%	0.6%	-0.7%	-0.1%	0%	↓
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Sep	Var. anual (%)	2.9%	2.7%	0.8%	1.4%	1.2%	↓
02:15	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		50.6	49.3	50.5	50.6	↓
02:15	FRA	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		51.2	48.4	50.9	50.6	↓
02:15	FRA	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		51.1	48.4	50.4	50.1	↓
02:30	ALE	Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero de S&P Global/BME Alema	Oct P	Indicador		53.9	54.2	53.5	53.9	↑
02:30	ALE	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		52.9	51.7	52.5	52.7	↓
02:30	ALE	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		53.8	52.8	53.5	53.4	↓
03:00	EURC	Índice de Gerentes de Compras (PMI) del sector manufacturero de la eurozona global de S	Oct P	Indicador		52.9	52.4	52.7	53	↓
03:00	EURC	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		53.1	51.9	52.7	53.1	↑
03:00	EURC	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		53	51.7	52.5	52.8	↓
03:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		51.9	52.8	51.8	51.9	↑
03:30	UK	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		52.1	53.1	51.8	51.9	↑
03:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		52	53.1	51.8	51.7	↑
07:00	BRA	IPCA-15	Oct	Var. mensual (%)		0.7%	0.32%	0.47%	0.44%	↑
07:00	BRA	IPCA-15	Oct	Var. anual (%)		4.47%	4.62%	4.78%	4.74%	↑
07:00	MEX	Actividad económica IGAE interanual	Aug	Var. anual (%)	3.4%	3.36%	3.3%	3.33%	3.3%	↓
08:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Oct P	Indicador		55.9	pendiente	55.5	55.2	↓
08:45	US	PMI servicios S&P Global	Oct P	Indicador		58.8	pendiente	57.9	57.7	↓
08:45	US	PMI compuesto S&P Global	Oct P	Indicador		58.4	pendiente	57.3	57.1	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct F	Indicador		46.3	pendiente	46.3		↓

Dólar estadounidense

El DXY se ubica cerca de 101.80 (+0.18%), apoyado por la debilidad europea y por un rebote de los rendimientos estadounidenses a 2 y 10 años hacia 4.66% y 4.97%. El movimiento, sin embargo, es acotado: el mercado eliminó casi por completo una subida de la Fed en la reunión de la próxima semana y ya no descuenta plenamente un aumento en diciembre, cuya probabilidad implícita ronda 85%. El petróleo por encima de US\$114 sostiene el riesgo inflacionario, mientras los PMI y la confianza de Michigan definirán si las tasas vuelven a dominar sobre el refugio. El escenario central es una consolidación con sesgo alcista moderado; una sorpresa negativa en actividad limitaría el avance al reactivar la demanda por Tesoros.

Peso colombiano (COP)

El DXY avanza cerca de 0.18% hacia 101.80 y mantiene cautela sobre las monedas emergentes, aunque la región no se mueve en bloque: el USD/BRL baja alrededor de 0.19%, mientras el USD/MXN sube cerca de 0.46%. El USD/COP cerró ayer en \$3,174, con una caída de \$16 (-0.50%); el mercado Next Day terminó en \$3,180.70, \$6.70 por encima del spot. Para hoy, el escenario central es una apertura firme y una consolidación con sesgo alcista moderado, apoyada por el dólar global y la demanda de cobertura; el petróleo elevado y el diferencial de tasas limitarían la amplitud. El principal riesgo es una escalada energética que deteriore con fuerza el apetito regional. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,220, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El EUR/USD se sitúa alrededor de 1.1193 (-0.20%), afectado por factores propios además del avance global del dólar. El PMI compuesto de la zona euro cayó a 51.9, por debajo del 52.7 esperado, y Francia regresó a contracción con una lectura de 48.4; el aumento de costos energéticos coincide así con menor dinamismo y una prima soberana elevada. Aunque el BCE mantendría la tasa de depósito en 2.50% la próxima semana, la probabilidad de una subida en diciembre descendió a cerca de 69% desde 90% al inicio de la semana. El escenario central conserva presión bajista moderada y recuperaciones limitadas mientras no se estabilicen la actividad francesa y los diferenciales soberanos.

Libra Esterlina

El GBP/USD ronda 1.3369 (-0.19%). La libra cede frente al dólar, pero conserva una ventaja relativa sobre el euro: el PMI compuesto británico subió a 53.1 desde 52.0 y superó todas las previsiones, reforzando la expectativa de una subida del Banco de Inglaterra el 5 de noviembre. El contrapeso proviene del consumo: las ventas minoristas de septiembre bajaron 0.4% mensual, frente al -0.1% previsto, y la confianza se deterioró con el encarecimiento de la energía. Ese balance sugiere que el apoyo de tasas seguirá vigente, aunque con mayor costo para la demanda interna. Esperamos una cotización contenida frente al dólar y mejor desempeño relativo frente al 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	101.63	101.80	↑	0.17%	101.89	100.81	99.55	95.84	101.80	102.58	101.67 - 101.92
	Euro	1.122	1.120	↓	-0.20%	1.12	1.14	1.16	1.116	1.120	1.204	1.114 - 1.128
	Libra Esterlina	1.340	1.337	↓	-0.23%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.337	1.384	1.332 - 1.345
	Yen Japonés	156.76	156.73	↓	-0.02%	157.89	157.21	158.56	152.099	156.727	163.853	157.02 - 158.16
	Dólar Canadiense	1.401	1.399	↓	-0.10%	1.42	1.40	1.39	1.349	1.399	1.428	1.393 - 1.410
	Dólar Australiano	1.424	1.423	↓	-0.06%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.423	1.551	1.417 - 1.438
	Dólar Neozelandés	1.759	1.757	↓	-0.09%	1.77	1.75	1.71	1.645	1.757	1.789	1.743 - 1.766
	Corona Sueca	9.91	9.94	↑	0.34%	9.97	9.84	9.45	8.782	9.941	10.038	9.88 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,174	-			3,236	3,194	3,484	3,037	3,174	3,898	3,150 - 3,220 (3,100 - 3,250)
	Peso Chileno	985.57	988.85	↑	0.33%	976.50	958.17	911.67	850.3	988.8	989.6	981.7 - 993.8
	Peso Mexicano	18.71	18.79	↑	0.43%	18.25	17.67	17.45	16.88		18.79	18.48 - 18.89
	Real Brasileiro	5.04	5.04	↓	-0.13%	5.08	5.11	5.13	4.89	5.04	5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.66	6.66	↓	-0.07%	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