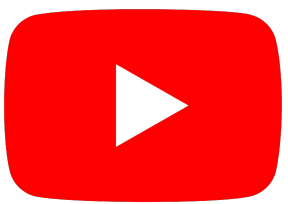


MERCADO CAMBIARIO

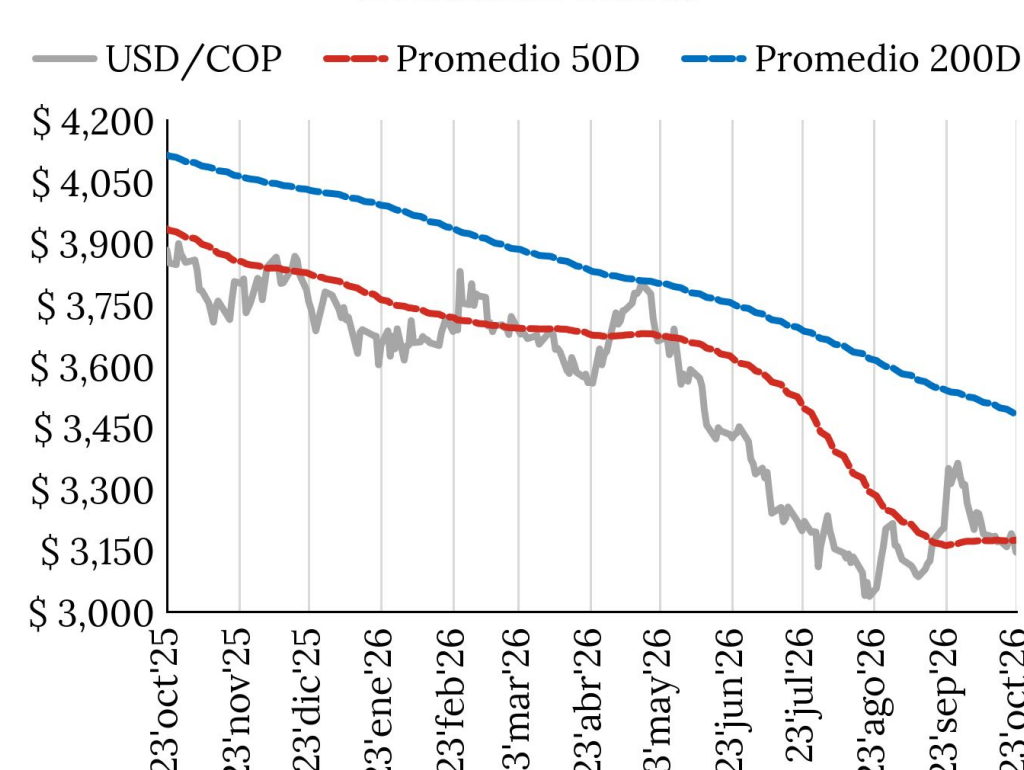
Escúchanos:



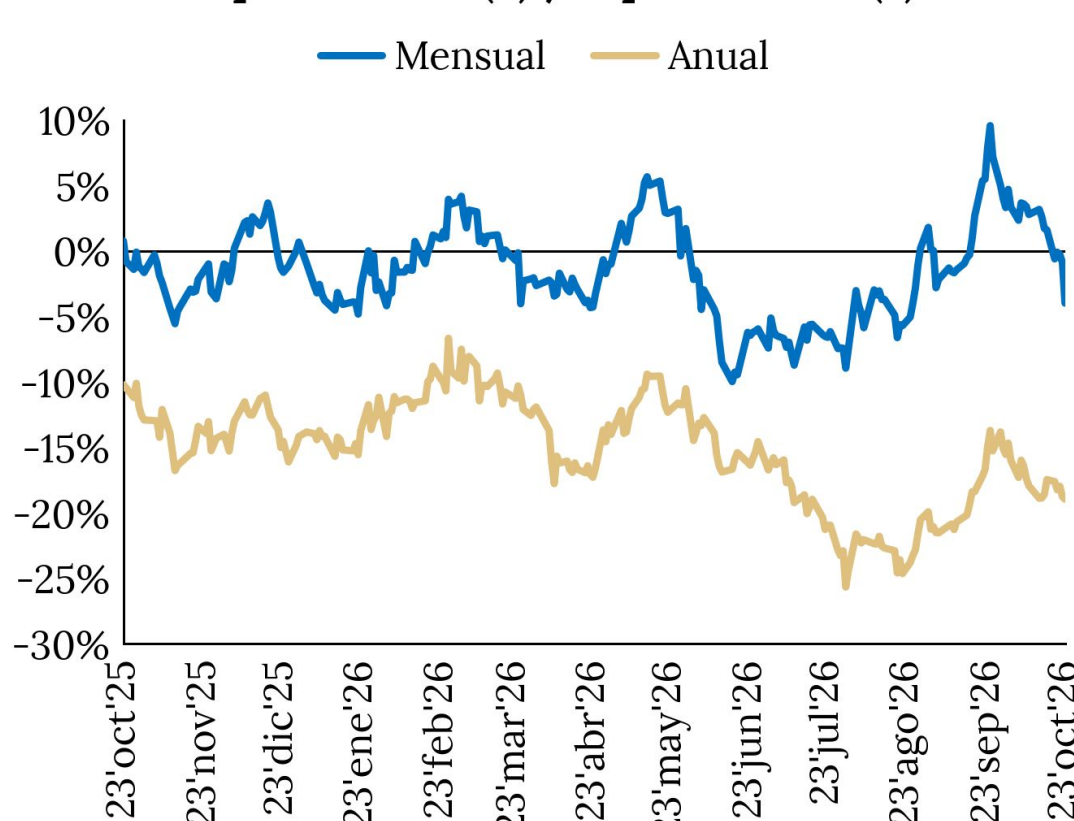
[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP

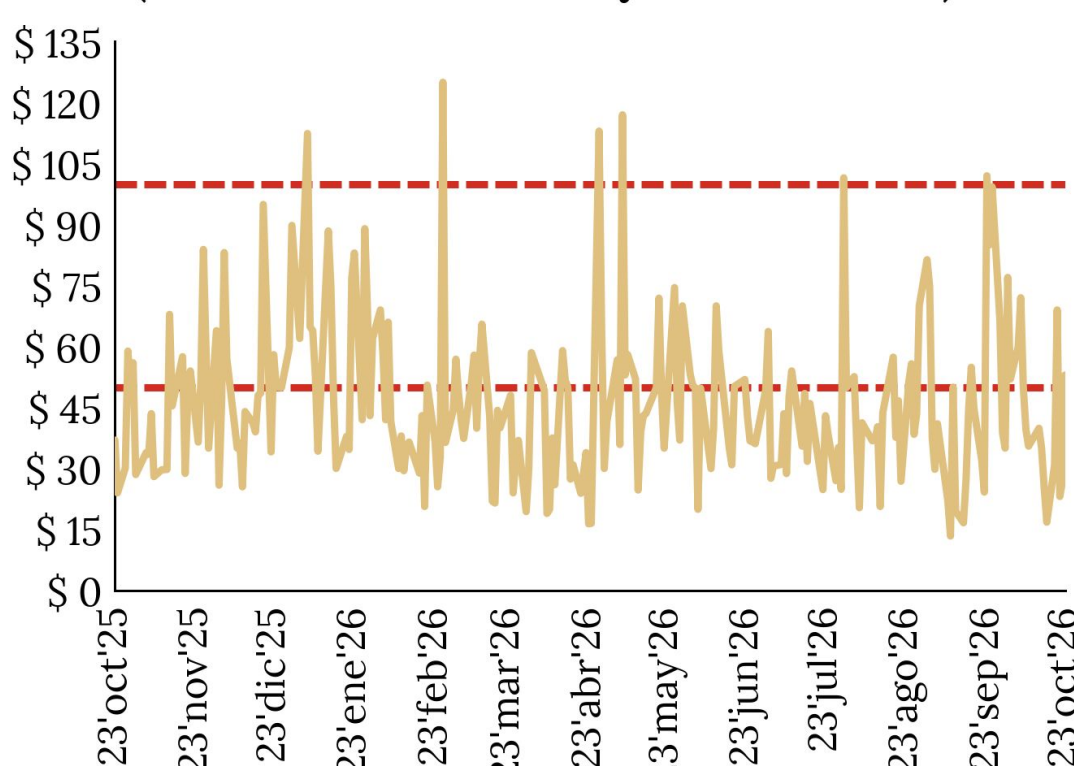
Evolución diaria



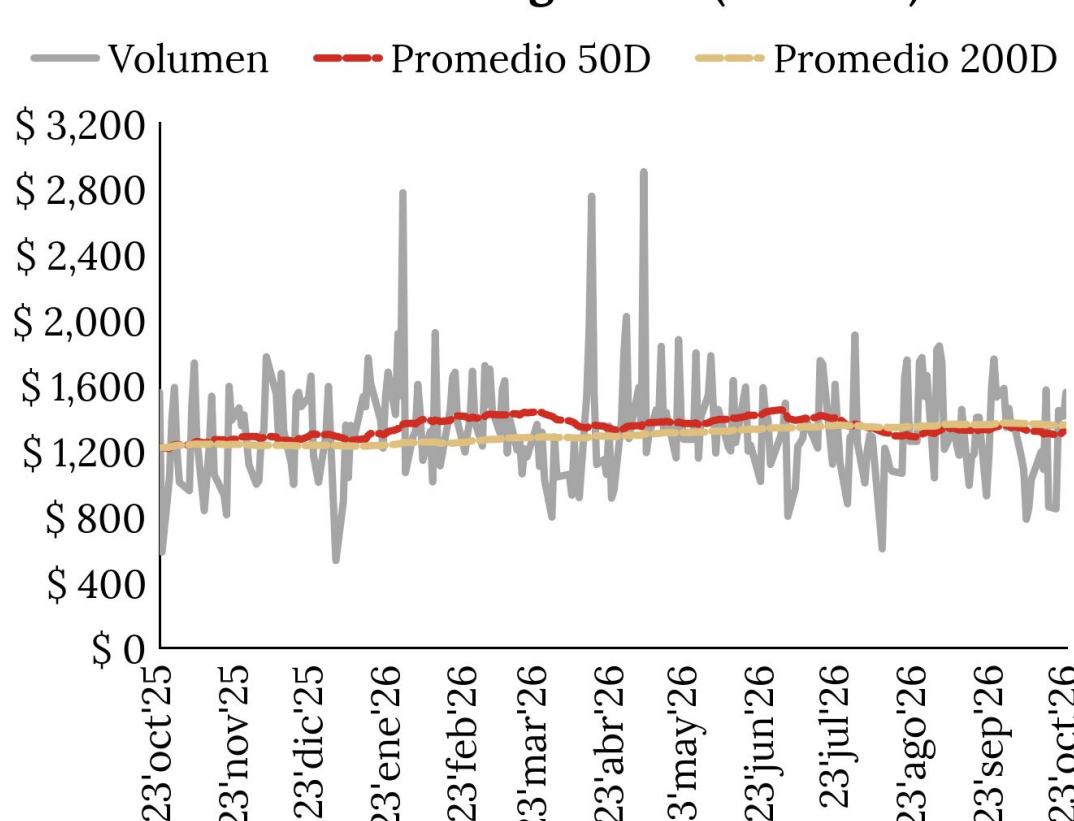
Depreciación (+) / Apreciación (-)



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



Monto diario negociado (USD mll)



Brasil tensiona las monedas regionales

Resumen

- El dólar conserva un sesgo alcista moderado mientras los rendimientos permanecen cerca de 5% y la Fed mantiene abierta la opción de diciembre.
- La presión sobre el real favorece una apertura alcista del USD/COP, aunque el carry local limita la extensión.
- El EUR/USD mantiene presión cerca de 1.12 y la libra conserva mejor soporte relativo, condicionado por el presupuesto británico.

Narrativa de mercados

EE.UU., proyecta una pausa de la Fed con un 90% de probabilidad de mantener la tasa en 3.75%-4.0%, a la espera del PIB del tercer trimestre y del deflactor PCE de septiembre. Los rendimientos a 2 y 10 años se sitúan alrededor de 4.70% y 4.99%, mientras el retroceso del petróleo reduce parcialmente la presión inflacionaria sin neutralizarla. El jueves se conocerán el PCE subyacente de septiembre —previsto en 3.1% anual— y un PIB del tercer trimestre cercano a 3.2% anualizado. Hasta entonces, la combinación de tasas altas y resultados de las grandes tecnológicas mantendrá una apertura selectiva. En la región Brasil enfrenta una nueva etapa política tras la victoria electoral de Luiz Inácio Lula da Silva.

La Eurozona sufre una desaceleración del PIB y un repunte inflacionario anual al 3.8% en septiembre (frente al 3.2% de agosto), impulsado por choques energéticos derivados del conflicto entre EE. UU. e Irán. El BCE prevé pausar sus tipos, condicionado por las negociaciones salariales de 2027 y la necesidad de evitar errores contractivos. Francia exhibe vulnerabilidad fiscal con un déficit del 5%, deuda neta proyectada por el FMI sobre el 111% del PIB, ingresos públicos en el 52% del PIB y un crecimiento nominal de sólo 3%, en un contexto de fragmentación parlamentaria que entraba la consolidación fiscal. En el Reino Unido, la disciplina fiscal responde a una deuda pública histórica de £\$3 billones (US\$4 billones), que reduce el margen fiscal a £\$23,600 millones. El gobierno posterga hasta 2028-29 financiamientos por £\$20,400 millones: £\$15,400 millones para el Fondo Nacional de Riqueza y £\$5,000 millones para el Banco Británico de Negocios. Pese al gasto social en vivienda e indigencia, el FMI proyecta un crecimiento de 1.3% este año y 1.2% en 2027, limitado por restricciones de oferta en construcción: las licencias habitacionales cubren apenas el 58% de las 370,000 anuales necesarias para alcanzar la meta de 1.5 millones.

Colombia afronta presiones fiscales, desaceleración e inflación del 6.29% anual en septiembre (229 pb sobre el techo meta). El 68% de analistas prevé un alza de la tasa de intervención a 12.50% en octubre. La actividad productiva se contrajo en agosto, con el ISE cayendo 0.04% anual y 3.1% mensual, afectado por indexación salarial y el fenómeno de El Niño sobre hidroeléctricas. En lo fiscal, rige el Presupuesto 2027 por COP\$634.9 billones y se tramita una Ley de Rescate Fiscal para ajustar un 2.2% del PIB ante amortizaciones de COP\$150 billones, dentro de un marco tributario con una tarifa corporativa del 35%.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	ALE	IFO Clima empresarial	Oct	Indicador		89.9	90.2	89.9	90	↑
04:00	ALE	IFO Expectativas	Oct	Indicador		90.4	91.6	90	90.2	↑
04:00	ALE	IFO Evaluación actual	Oct	Indicador		89.5	88.8	89.9	89.7	↓
06:30	BRA	Saldo actual de la cuenta	Sep	Millones de USD	-\$5540m	-\$5055m	-\$5100m	-\$5327m	-\$5267m	↑
07:30	US	Índice de Actividad Nacional de la Reserva Federal de Chicago	Sep	Indicador		-0.04	pendiente	-0.1	-0.05	↓
09:30	US	Actividad manufacturera Fed Dallas	Oct	Indicador		9.8	pendiente	7.8	8.3	↓

Dólar estadounidense

El DXY se ubica alrededor de 101.85 (+0.04%), respaldado por rendimientos de 4.70% a 2 años y 4.99% a 10 años y por la corrección de las monedas latinoamericanas. La Fed mantendría la tasa el miércoles, pero el mercado asigna cerca de 80% a una subida en diciembre; por eso, el mensaje sobre inflación y energía será más importante que la pausa prevista. El descenso del petróleo modera la demanda defensiva y mejora marginalmente el apetito por riesgo, aunque no elimina la ventaja de tasas del dólar. El escenario central es de consolidación con sesgo alcista moderado: el índice necesitaría datos de inflación o crecimiento superiores a lo previsto para extender el avance con mayor convicción.

Peso colombiano (COP)

El DXY avanza levemente hacia 101.85, pero el principal impulso para la apertura local proviene de Latinoamérica: los futuros del real brasileño ceden cerca de 10% tras el resultado electoral, mientras el USD/MXN sube alrededor de 0.5%. El USD/COP cerró el viernes en \$3,145.00, con una caída de \$29.00 (-0.91%), dentro de un rango de \$3,136.00-\$3,189.00 y con US\$1,556 millones negociados. Para hoy, el escenario central es una apertura por encima del cierre y una sesión con sesgo alcista moderado, impulsada por cobertura regional y menor apoyo del petróleo. La tasa de política de 12.25%, el carry y un crudo aún elevado limitarían una depreciación más amplia del COP, pero Brasil dominará la primera reacción. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,120 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,060 y COP\$3,270 por dólar.

Euro

El EUR/USD opera cerca de 1.1200, con una caída aproximada de 0.1%. El Ifo alemán mejoró a 90.2 desde 89.9 y superó el 89.8 esperado, pero el avance provino de expectativas, mientras la evaluación de la situación actual empeoró. Francia evitó una rebaja de Moody's y su rendimiento a 10 años bajó cerca de 6.7 pb, alivio que reduce el riesgo inmediato sin resolver la perspectiva fiscal negativa. El BCE mantendría su tasa esta semana; con el Brent aún por encima de US\$114 y un crecimiento regional frágil, su margen para endurecer es estrecho. Esperamos presión bajista moderada y recuperaciones limitadas mientras el diferencial con Estados Unidos permanezca amplio.

Libra Esterlina

El GBP/USD retrocede cerca de 0.2% hacia 1.3350. La libra conserva soporte relativo por la expectativa de una política restrictiva del Banco de Inglaterra, pero el presupuesto del miércoles introduce un riesgo propio: el mercado evaluará si las medidas compensan el mayor costo energético y de financiación sin deteriorar la trayectoria fiscal. La reciente resistencia de la actividad contrasta con señales más débiles del consumo, por lo que una expansión fiscal sin respaldo podría traducirse en mayores rendimientos y volatilidad antes que en fortaleza sostenida de la moneda. El escenario central es de presión frente al dólar, aunque con mejor desempeño relativo que el euro si el presupuesto preserva credibilidad.

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	101.75	101.94	↑	0.19%	101.92	100.87	99.56	95.84	101.94	102.58	101.67 - 101.92
	Euro	1.120	1.120	↓	-0.08%	1.12	1.14	1.16	1.116	1.120	1.204	1.114 - 1.128
	Libra Esterlina	1.338	1.335	↓	-0.20%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.335	1.384	1.332 - 1.345
	Yen Japonés	156.81	157.44	↑	0.40%	157.87	157.13	158.55	152.099	157.443	163.853	157.02 - 158.16
	Dólar Canadiense	1.400	1.401	↑	0.09%	1.42	1.41	1.39	1.349	1.401	1.428	1.393 - 1.410
	Dólar Australiano	1.421	1.423	↑	0.13%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.423	1.551	1.417 - 1.438
	Dólar Neozelandés	1.753	1.759	↑	0.33%	1.77	1.75	1.71	1.645	1.759	1.789	1.743 - 1.766
	Corona Sueca	9.93	9.95	↑	0.23%	9.97	9.85	9.45	8.782	9.948	10.038	9.88 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,145	-			3,226	3,195	3,480	3,037	3,145	3,898	3,120 - 3,200 (3,060 - 3,270)
	Peso Chileno	994.76	996.25	↑	0.15%	978.17	960.01	912.15	850.3		996.3	981.7 - 998.8
	Peso Mexicano	18.66	18.69	↑	0.15%	18.30	17.72	17.45	16.88		18.69	18.48 - 18.89
	Real Brasileño	4.98	5.00	↑	0.50%	5.07	5.10	5.12	4.89	5.00	5.59	4.90 - 5.12
	Yuan	6.66	6.66	↓	-0.05%	6.69	6.70	6.80	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