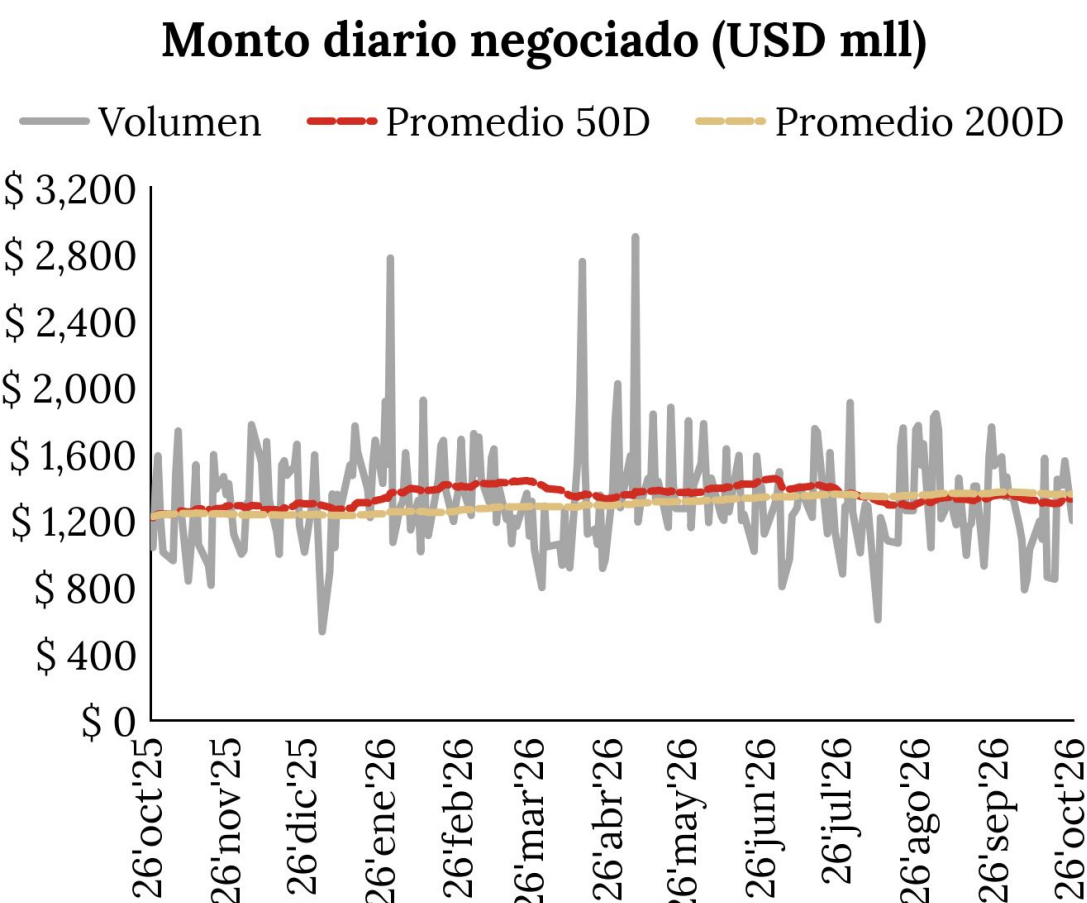
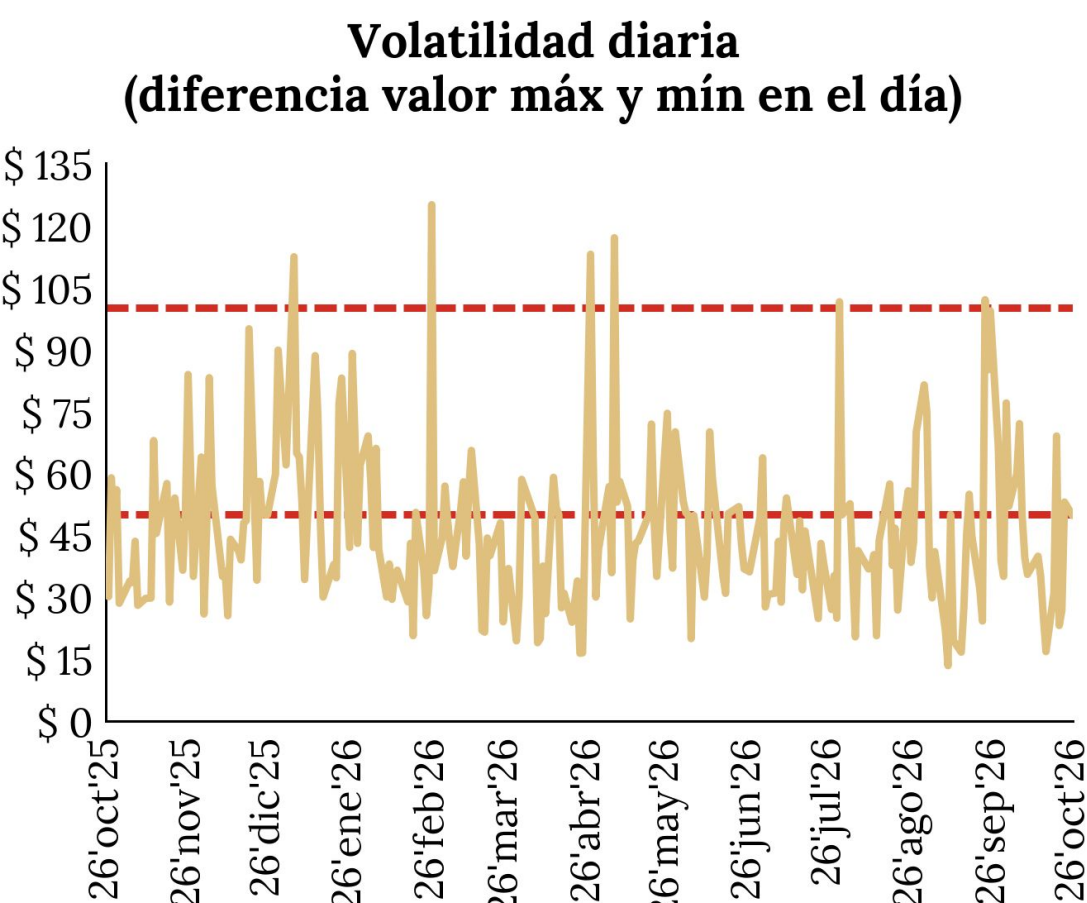
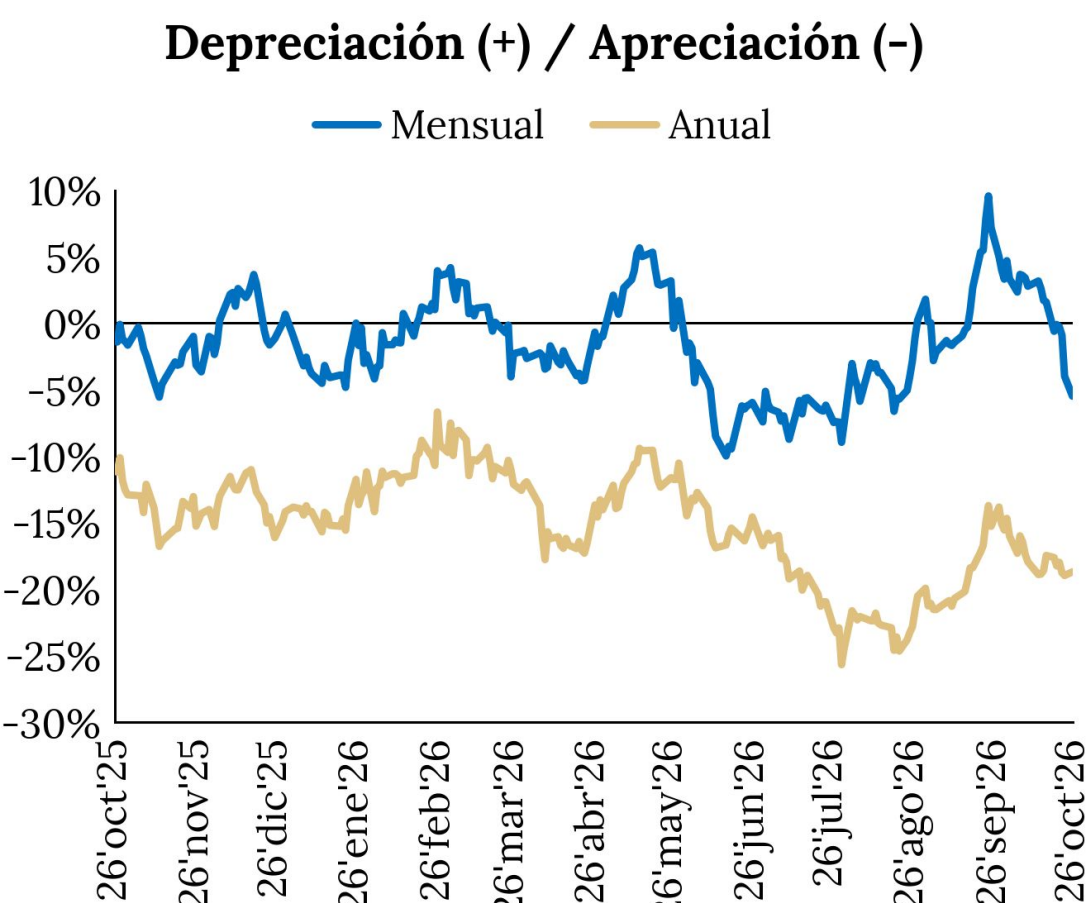
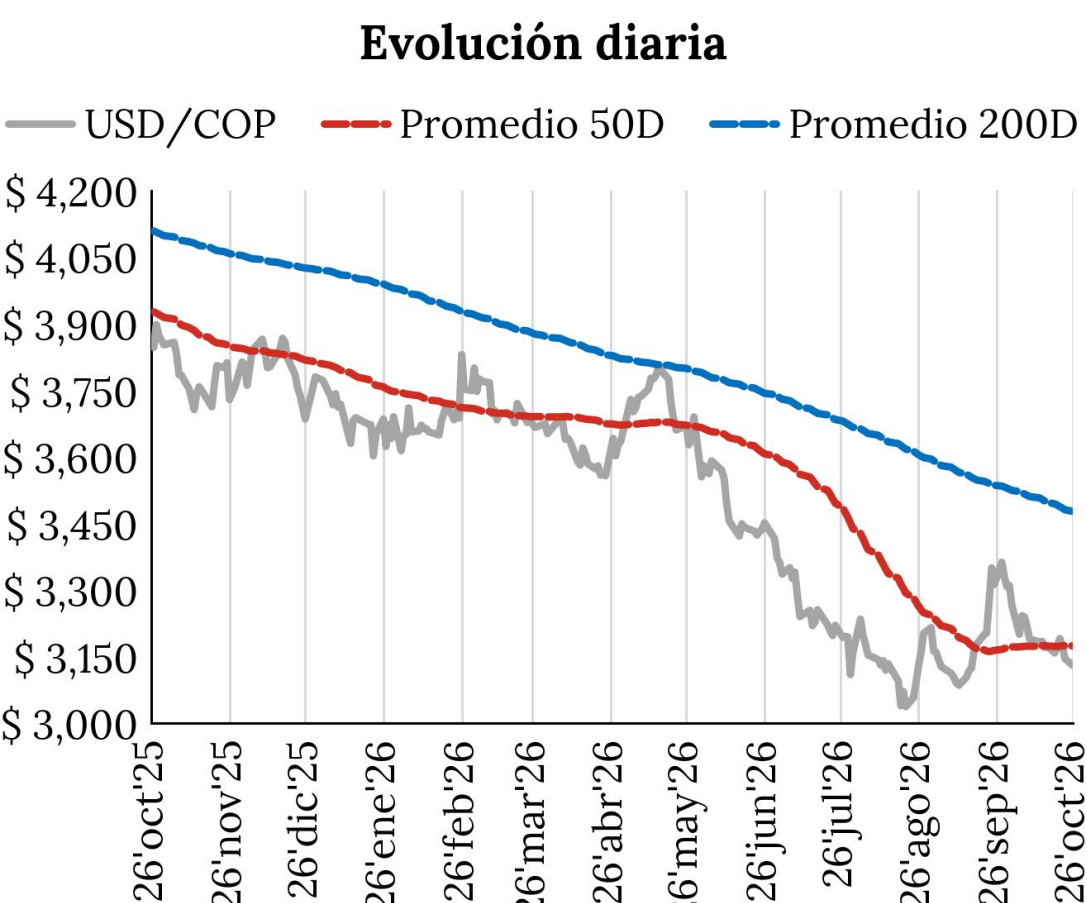


MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



Desempeño USD/COP



Dólar firme; flujos contienen al USD/COP

Resumen

- El DXY se mantiene alrededor de 102.2: la actividad firme y las tasas cortas respaldan al dólar antes de la Fed.
- El USD/COP partiría por encima de \$3,130 con sesgo bajista dado el carry y la oferta potencial de divisas contienen la extensión.
- El EUR/USD permanece presionado cerca de 1.115 y el GBP/USD alrededor de 1.332 antes del BCE y del presupuesto británico.

Narrativa de mercados

EE.UU. La política monetaria enfrenta expectativas de tasas estables con un 90% de probabilidad y un 82% de ajuste alcista en diciembre, vigilando pedidos de bienes duraderos, confianza del consumidor y el deflactor PCE. Los costos energéticos aumentan por riesgos geopolíticos y la caída de la Reserva Estratégica de Petróleo a 282,6 millones de barriles (su mínimo desde octubre de 1982 tras descender 132,8 millones desde febrero).

En la Eurozona el crédito bancario a los hogares aumentó 3,1% interanual en septiembre de 2026 hasta 7,276 billones de euros (máximo desde febrero de 2023), la financiación a corporaciones no financieras avanzó 4,2% y el crédito al sector privado se mantuvo en 4,3%. Persiste la expectativa de un PIB débil condicionado por el encarecimiento de la deuda soberana y contingencias climáticas. El BCE y la FED perfilan pausas en sus tipos de intervención, en un entorno de inflación heterogénea mitigado por rebajas impositivas en Alemania y moderación en España.

Reino Unido el entorno macro afronta estanflación latente ante el presupuesto fiscal, el cual anticipa un incremento del 4% en el salario mínimo vital, alivios eléctricos corporativos y endeudamiento diferido por 20.400 millones de libras para 2028-2029. Las presiones inflacionarias sostienen el sesgo contractivo del BoE: el IPC general marcó 3,5% en septiembre y los precios en comercios subieron 2,1% interanual en octubre. La actividad mostró señales mixtas: el balance de ventas de la CBI mejoró a -10 y los suministros a -36, frente a un crecimiento comercial moderado al 0,8%.

En Colombia la pérdida de autosuficiencia energética redujo la producción local de gas cerca del 30% e impulsó compras externas a 420 millones de pies cúbicos hasta septiembre (40% del consumo nacional). Las cotizaciones del gas importado subieron de US13aUS30 por millón de BTU y el precio local pasó de US 6 a más de US 13, elevando el gas natural vehicular 20% a un récord de \$5.000 por metro cúbico y proyectando un déficit potencial de 124 Mpcd a marzo. Fiscalmente, el gasto ejecutó recortes por \$13,8 billones frente a un Presupuesto 2027 aprobado por \$634,9 billones, mientras el Gobierno proyecta un ajuste fiscal de \$70 billones a cuatro años mediante la ley de rescate.

Calendario económico del día

Martes 27 de octubre										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
02:45	FRA	Confianza del consumidor	Oct	Indicador	85	86	80	85	86	↓
04:00	EURO	Oferta monetaria M3	Sep	Var. anual (%)		3.5%	3.5%	3.4%	3.5%	=
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos	Sep P	Var. mensual (%)	0.1%	-0.1%	1.8%	1.7%	1.4%	↑
07:30	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Sep P	Var. mensual (%)	0.3%	0.2%	0.5%	0.5%	0.6%	↑
08:00	US	Índice de precios de la vivienda FHFA (mes a mes)	Aug	Var. mensual (%)		0.3%	pendiente	0.1%	0%	↓
09:00	US	Confianza del consumidor Conference Board	Oct	Indicador		81.9	pendiente	80.5	81	↓
09:00	US	Ventas de viviendas nuevas	Sep	Miles		684k	pendiente	650k	656k	↓
09:00	US	Índice de manufactura de la Reserva Federal de Richmond	Oct	Indicador		-2	pendiente	0	0	↑
16:00	CLP	Tasa de interés	Oct	Tasa (%)		4.5%	pendiente	4.5%	4.5%	=
	US	Permisos de construcción	Sep F	Miles		1400k	pendiente	1400k	1400k	=

Dólar estadounidense

El DXY avanza hacia 102.2, apoyado por la resistencia de la actividad estadounidense y por una estructura de tasas que sigue favoreciendo al dólar. Los pedidos de bienes duraderos crecieron 1.8% en septiembre y el componente de inversión empresarial aumentó 0.5%; el rendimiento a 2 años se ubica en 4.699% y el de 10 años en 4.988%. La Fed mantendría mañana la tasa, pero el mercado continúa contemplando nuevas alzas ante una inflación persistente. El mejor tono de las bolsas reduce parte de la demanda defensiva, aunque no elimina la ventaja relativa de rendimientos. El escenario central es de consolidación con sesgo alcista moderado: una extensión requiere señales más restrictivas de la Fed o sorpresas adicionales en actividad e inflación.

Peso colombiano (COP)

El USD/BRL ronda 5.43 y continúa volátil tras la depreciación de 8.5% del lunes, mientras el USD/MXN se aproxima a 18.59; el sesgo regional sigue favoreciendo al dólar. En Colombia, el USD/COP cerró en \$3,130.00, con una caída de \$15.00 (-0.48%), tras negociar entre \$3,130.00 y \$3,179.75 y mover US\$1,197 millones; la TRM vigente es \$3,157.94 y el Next Day terminó en \$3,135.00. El DXY cerca de 102.2 y el Brent alrededor de US\$114.9 aportan presión alcista desde el frente externo. En contraste, la tasa local de 12.25% y la oferta potencial de divisas asociada a la emisión soberana limitan la extensión, sin que exista evidencia de monetización efectiva. El escenario central es una sesión con sesgo bajista moderado y extensión contenida. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,170, con posibles extensiones hacia COP\$3,060 y COP\$3,200 por dólar.

Euro

El EUR/USD retrocede cerca de 0.2% hacia 1.1154, próximo a los mínimos de mayo. El BCE mantendría su tasa esta semana, pero la combinación de crecimiento frágil, energía costosa y tensiones fiscales limita la capacidad del euro para aprovechar la caída reciente de rendimientos: el Bund a 10 años baja a 3.338%, mientras el alivio en Francia tras evitar una rebaja de calificación no elimina la perspectiva negativa. La recuperación de beneficios industriales de China ofrece apoyo externo a las manufacturas europeas, aunque todavía es concentrada en tecnología y exportaciones. Con el diferencial frente a Estados Unidos amplio y la Fed conservando una opción restrictiva, esperamos presión bajista moderada y recuperaciones acotadas.

Libra Esterlina

El GBP/USD cede alrededor de 0.1% a 1.3324 antes del presupuesto británico. La libra conserva mejor desempeño relativo frente al euro, pero su soporte depende de que el Gobierno preserve la credibilidad fiscal: Reino Unido vendió £4,500 millones de deuda a cinco años con rendimiento promedio de 5.036%, el mayor desde 2008, y el gilt a 10 años se ubica cerca de 5.331%. Los rendimientos elevados sostienen el atractivo de la moneda, aunque también encarecen el servicio de deuda y reducen el margen presupuestal. El escenario central es de presión moderada frente al dólar y volatilidad alrededor del anuncio; una sorpresa de mayor endeudamiento tendría más riesgo de elevar la prima fiscal que de fortalecer sostenidamente a la libra.

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	102.02	102.16	↑	0.14%	101.96	100.93	99.58	95.84	102.16	102.58	101.96 - 102.28
	Euro	1.118	1.115	↓	-0.20%	1.12	1.14	1.16	1.115		1.204	1.112 - 1.125
	Libra Esterlina	1.334	1.333	↓	-0.07%	1.33	1.34	1.34	1.302	1.333	1.384	1.330 - 1.338
	Yen Japonés	157.48	157.70	↑	0.14%	157.88	157.08	158.55	152.099	157.700	163.853	157.02 - 158.16
	Dólar Canadiense	1.401	1.401	↑	0.02%	1.42	1.41	1.39	1.349	1.401	1.428	1.399 - 1.408
	Dólar Australiano	1.425	1.421	↓	-0.27%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.421	1.551	1.417 - 1.428
	Dólar Neozelandés	1.760	1.752	↓	-0.44%	1.77	1.75	1.71	1.645	1.752	1.789	1.743 - 1.766
	Corona Sueca	9.95	9.93	↓	-0.20%	9.97	9.86	9.45	8.782	9.933	10.038	9.88 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,130	-			3,217	3,194	3,477	3,037	3,130	3,898	3,100 - 3,170 (3,060 - 3,200)
	Peso Chileno	988.50	986.05	↓	-0.25%	979.60	961.58	912.57	850.3	986.0	994.8	983.7 - 991.8
	Peso Mexicano	18.56	18.60	↑	0.19%	18.33	17.75	17.46	16.88	18.60	18.71	18.55 - 18.79
	Real Brasileiro	5.41	5.35	↓	-1.02%	5.08	5.11	5.12	4.89	5.35	5.59	5.36 - 5.50
	Yuan	6.66	6.66	↓	-0.04%	6.68	6.69	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