

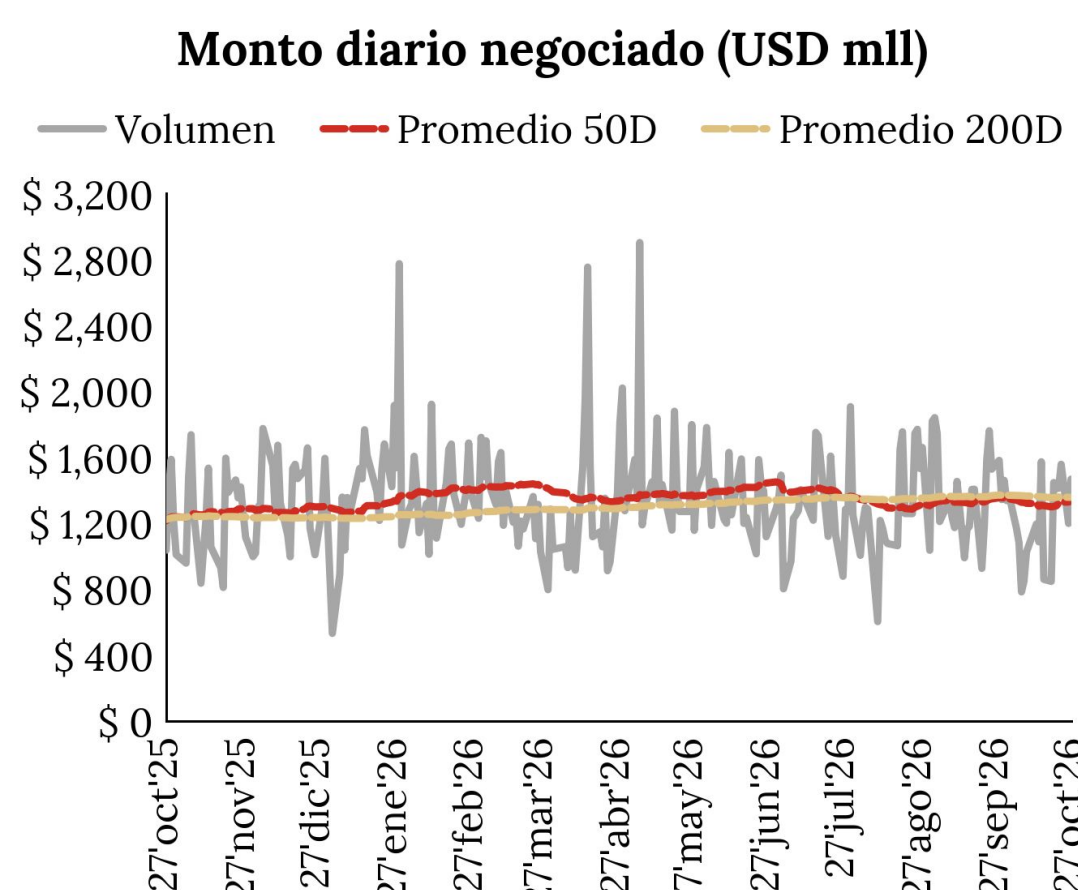
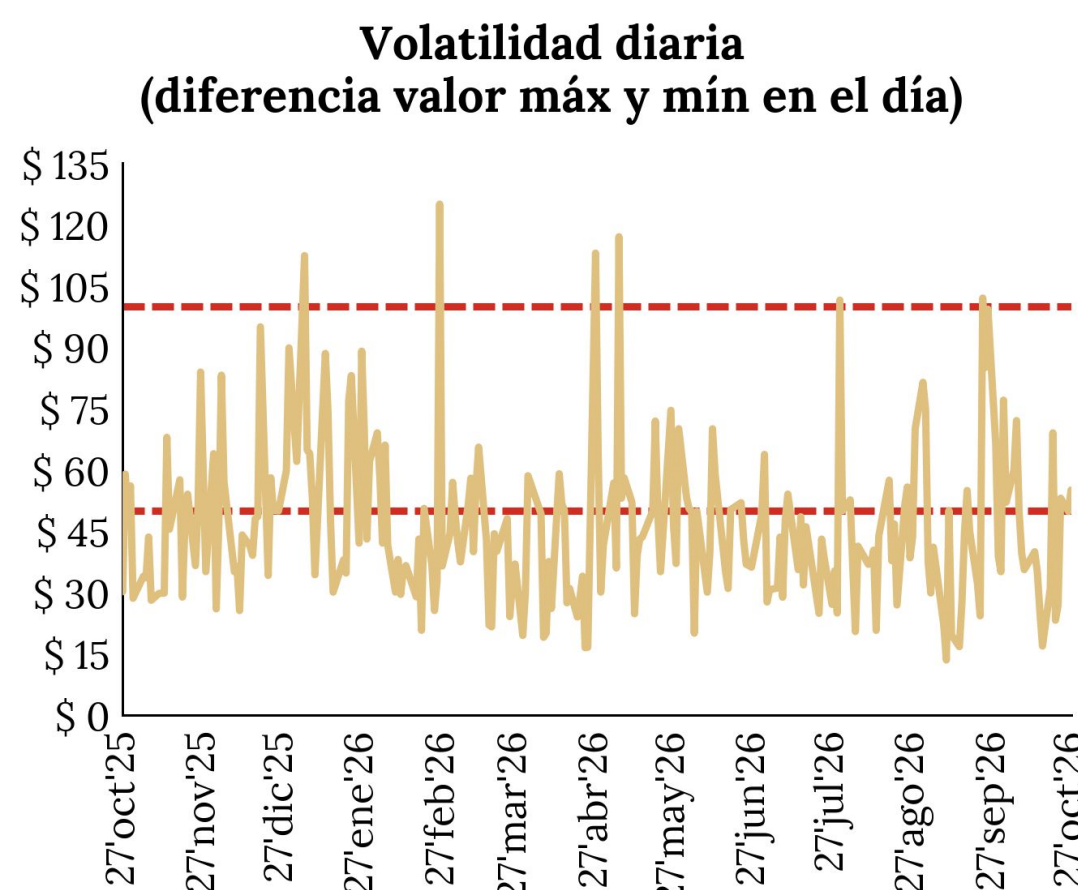
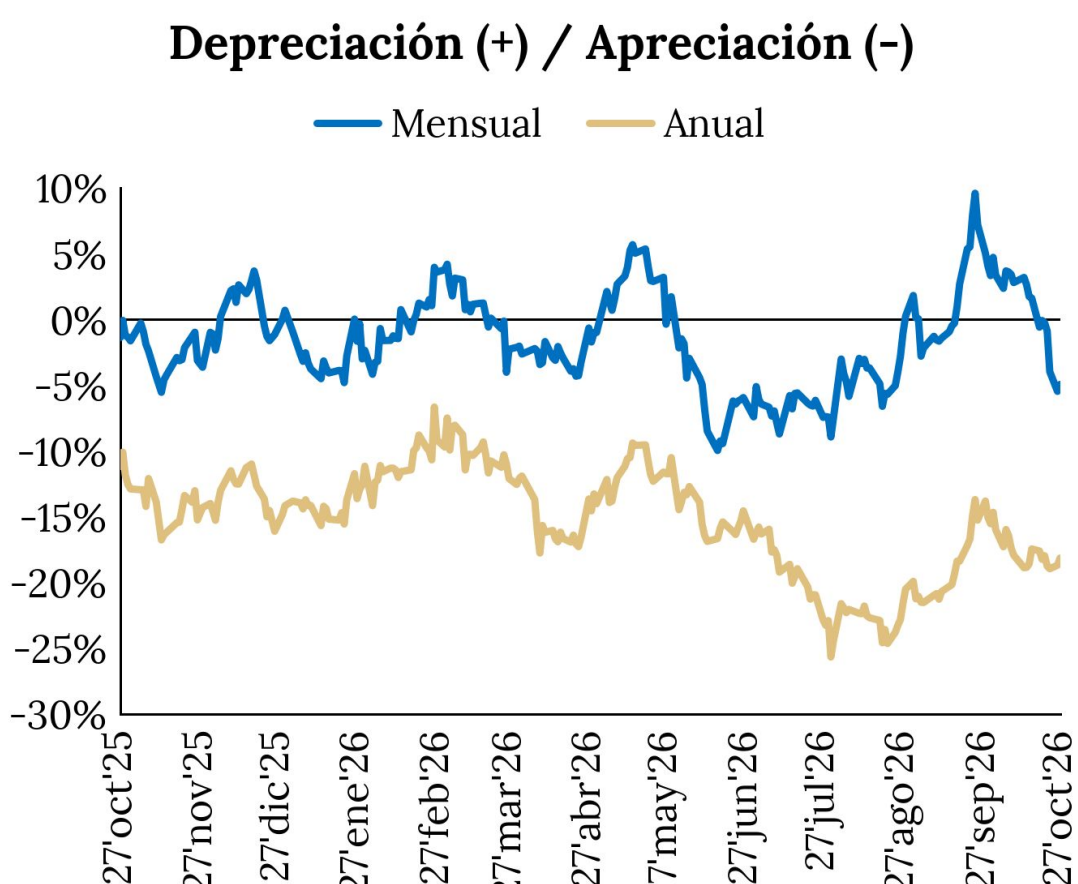
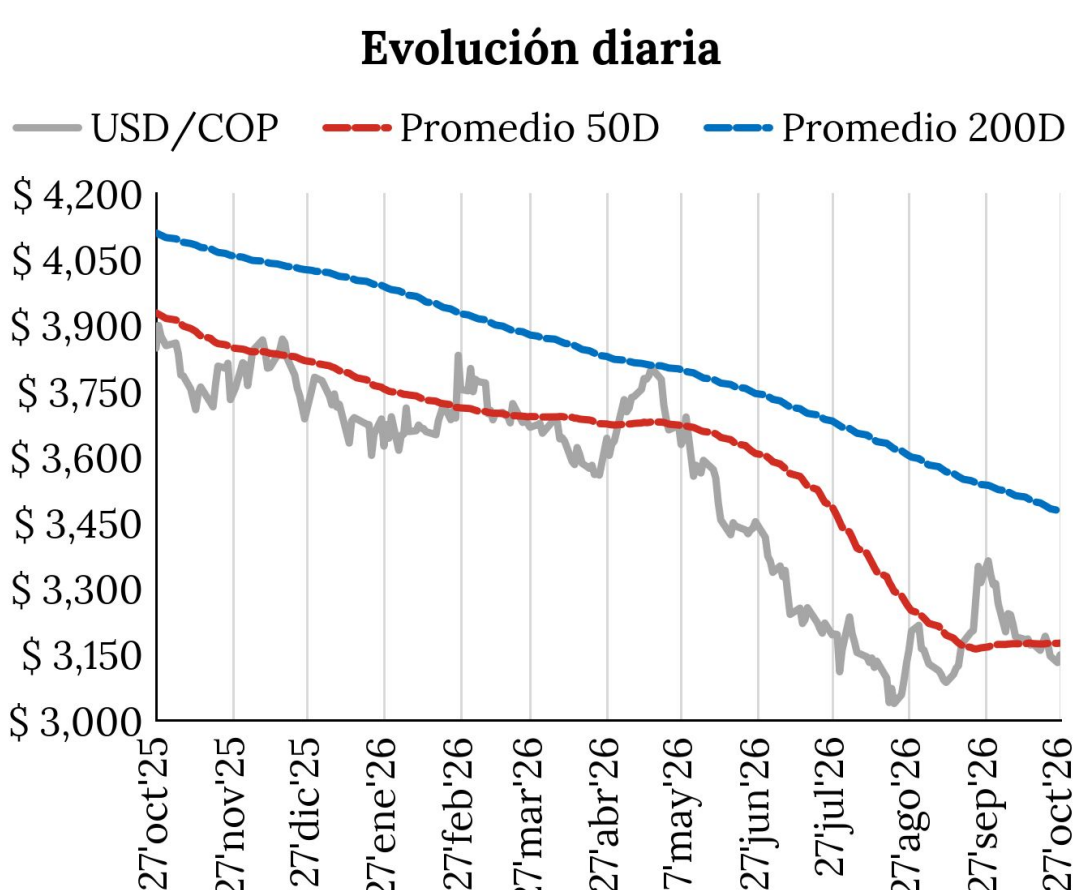
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



[En YouTube](#)

Desempeño USD/COP



Dólar firme antes de la decisión de la Fed

Resumen

- El DXY se sostiene alrededor de 102.39 y conserva sesgo alcista moderado antes de una pausa de la Fed que dejaría diciembre abierto.
- El USD/COP abriría ligeramente por encima de \$3,147.40 y mantendría un sesgo alcista moderado, limitado por el carry y el repunte del petróleo.
- EUR/USD opera cerca de 1.113 y GBP/USD alrededor de 1.328; BCE y presupuesto británico mantienen acotadas las recuperaciones.

Narrativa de mercados

En **EE.UU.**, el consenso asigna un 92% de probabilidad a que la Fed mantenga la tasa entre 3.75% y 4.00%, tras el alza preventiva de 25 pbs en septiembre. Persisten presiones inflacionarias: en septiembre, el IPC interanual aceleró a 3.7% y el IPP a 6.3%, por factores energéticos, arancelarios y tecnológicos. El mercado laboral se ralentizó, con solo 29 mil (k) nóminas. Regionalmente, los servicios de Dallas rebotaron a 4.0 puntos, con precios pagados en 41.7, mientras las manufacturas de Richmond cayeron a -2 puntos. Las ventas de viviendas nuevas descendieron 0.6% intermensual a 676k unidades, con un precio medio de US\$400k.

La **Eurozona** enfrenta tensiones geopolíticas, riesgos de estanflación y presiones energéticas por los conflictos en Oriente Medio. En Alemania, la inflación repuntó al 3.3% interanual en septiembre, su mayor nivel desde diciembre de 2023, erosionando el poder adquisitivo. La confianza del consumidor GfK/NIM para noviembre cayó a -30.8 puntos, pese a seis meses de mejoras en el clima empresarial del Ifo. En Francia, la confianza del consumidor alcanzó mínimos de 13 años por tensiones fiscales y disturbios sociales. Nueva Zelanda mantuvo su TPM en 2.75%, como se esperaba.

En el **Reino Unido** la inflación minorista repuntó a 2.1% interanual en octubre por mayores costos energéticos. El margen fiscal se ubica entre £\$ 10k y £\$ 15k millones, con el servicio de una deuda pública de £\$3 B absorbiendo más del 10% del gasto. El presupuesto planea recaudar £\$2k millones gravando al sector bancario, apuestas y plataformas digitales, para congelar impuestos a combustibles, eliminar cargos fijos del gas hacia 2027 y subir 4% el salario mínimo. Además, inyectará £\$20,400 millones vía deuda al Fondo Nacional de Riqueza y al Banco Británico de Negocios para defensa, renovables e inteligencia artificial.

En **Colombia** el Banrep sostiene su tasa en 12.25% ante una inflación del 6.29%. La base monetaria creció 11.25% anual a COP\$194.4 B al 3T26, compuesta por COP\$153.5 B en efectivo (+11.95%) y COP\$40.9 B en reservas (+8.72%). El desempleo a agosto escaló a 9.4% (2.44 millones de desocupados), con una ocupación de 57.4%. Fiscalmente, la reforma pensional enfrenta una contingencia no presupuestada de COP\$5B para Colpensiones, mientras el sistema de salud registra un patrimonio negativo en EPS de COP\$18.6 B. El Distrito reprogramó COP\$750k millones de vigencias futuras hacia 2027 para liberar liquidez.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado		Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
					Previo	Previo		Consenso	Accivalores	
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Nov	Indicador		-30.6	pendiente	-30.1	-30.4	↑
07:30	US	Inventarios al por mayor	Sep P	Var. mensual (%)		0.5%	pendiente	0.4%	0.6%	↑
13:00	US	Decisión de tasa FOMC (techo)	Oct	Tasa (%)		4%	pendiente	4%	4%	=
13:00	US	Decisión de tasa FOMC (piso)	Oct	Tasa (%)		3.75%	pendiente	3.75%	3.75%	=
	ALE	PIB	3T P	Var. trimestral (%)		0.3%	pendiente	0.1%	0.1%	↓
	ALE	PIB	3T P	Var. anual (%)		1%	pendiente	1.2%	1.2%	↑
	ALE	PIB WDA	3T P	Var. anual (%)		1%	pendiente	1.1%	1.1%	↑

Dólar estadounidense

El DXY se mantiene alrededor de 102.39, máximo de dos semanas, respaldado por un Tesoro a 10 años cerca de 5.01% y por la expectativa de que una pausa de la Fed no cierre el ciclo de aumentos. El mercado asigna cerca de 77% a un incremento de al menos 25 pb en diciembre, mientras el rebote del petróleo preserva el riesgo inflacionario. El mejor tono de la tecnología reduce la demanda defensiva, pero no elimina la ventaja relativa de tasas de Estados Unidos. El escenario central es de consolidación con sesgo alcista moderado; para una extensión más amplia, el comunicado debería validar nuevas alzas o mostrarse una división claramente restrictiva dentro del FOMC.

Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, el USD/BRL ronda 5.35 después de recuperar parte del choque electoral y el USD/MXN permanece alrededor de 18.67. En Colombia, el USD/COP cerró el martes en \$3,147.40, subió \$17.40 (+0.56%) y negoció entre \$3,117.00 y \$3,172.00, con US\$1,466 millones de volumen; la TRM vigente es \$3,148.02 y el Next Day terminó en \$3,153.00. El DXY cerca de 102.39, el Tesoro a 10 años sobre 5% y la espera por la Fed favorecen una apertura ligeramente por encima del cierre. El Brent en torno a US\$115.47, la tasa local de 12.25% y la oferta potencial de la emisión soberana limitan la extensión, sin evidencia de monetización efectiva. El escenario central es una sesión de sesgo alcista moderado y avance contenido, más sensible al mensaje de la Fed que al desempeño regional. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,100 y COP\$3,180, con posibles extensiones hacia COP\$3,050 y COP\$3,250 por dólar.

Euro

El EUR/USD opera prácticamente estable cerca de 1.1126, a corta distancia de su mínimo de mayo de 2025. El BCE mantendría la tasa mañana, pero el petróleo por encima de US\$115, el crecimiento débil y la prima fiscal francesa restringen su capacidad para ofrecer una señal expansiva sin presionar expectativas de inflación. El Bund a 10 años baja hacia 3.35%, mientras el Tesoro equivalente supera 5%, conservando un diferencial desfavorable para el euro. Esperamos recuperaciones limitadas y presión bajista moderada mientras el cruce no reciba una sorpresa favorable de actividad o una Fed menos restrictiva de lo previsto.

Libra Esterlina

El GBP/USD cae cerca de 0.2% a 1.328 antes del primer presupuesto del Gobierno de Andy Burnham, previsto para las 7:30 a.m. de Colombia. El gilt a 10 años baja hacia 5.33%, pero continúa reflejando un costo de financiación elevado. El mercado espera medidas sobre bancos, apuestas y plataformas digitales, y evaluará si el recaudo reduce la dependencia de nueva deuda. Un paquete creíble podría estabilizar la libra y los gilts; una expansión financiada principalmente con endeudamiento elevaría la prima fiscal. Antes del anuncio, el escenario central es de presión moderada frente al dólar y volatilidad superior a la del 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	102.38	102.32	↓	-0.06%	102.01	101.01	99.60	95.84	102.32	102.58	102.10 - 102.42
	Euro	1.113	1.114	↑	0.09%	1.12	1.14	1.16	1.113	1.114	1.204	1.112 - 1.125
	Libra Esterlina	1.331	1.329	↓	-0.10%	1.33	1.33	1.34	1.302	1.329	1.384	1.325 - 1.338
	Yen Japonés	157.94	157.88	↓	-0.04%	157.91	157.02	158.54	152.099	157.876	163.853	157.02 - 158.16
	Dólar Canadiense	1.405	1.403	↓	-0.14%	1.42	1.41	1.39	1.349	1.403	1.428	1.399 - 1.408
	Dólar Australiano	1.423	1.421	↓	-0.15%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.421	1.551	1.417 - 1.428
	Dólar Neozelandés	1.760	1.781	↑	1.19%	1.77	1.75	1.71	1.645	1.781	1.789	1.753 - 1.790
	Corona Sueca	9.95	9.93	↓	-0.22%	9.97	9.86	9.46	8.782	9.929	10.038	9.88 - 10.01
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,147	-			3,206	3,193	3,473	3,037	3,147	3,898	3,100 - 3,180 (3,050 - 3,250)
	Peso Chileno	984.57	977.35	↓	-0.73%	980.54	962.93	912.98	850.3	977.3	994.8	983.7 - 991.8
	Peso Mexicano	18.67	18.63	↓	-0.20%	18.36	17.80	17.46	16.88	18.63	18.71	18.55 - 18.79
	Real Brasileiro	5.35	5.36	↑	0.19%	5.08	5.11	5.12	4.89	5.36	5.59	5.36 - 5.50
	Yuan	6.65	6.65	↓	0.00%	6.68	6.69	6.80	6.65		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