

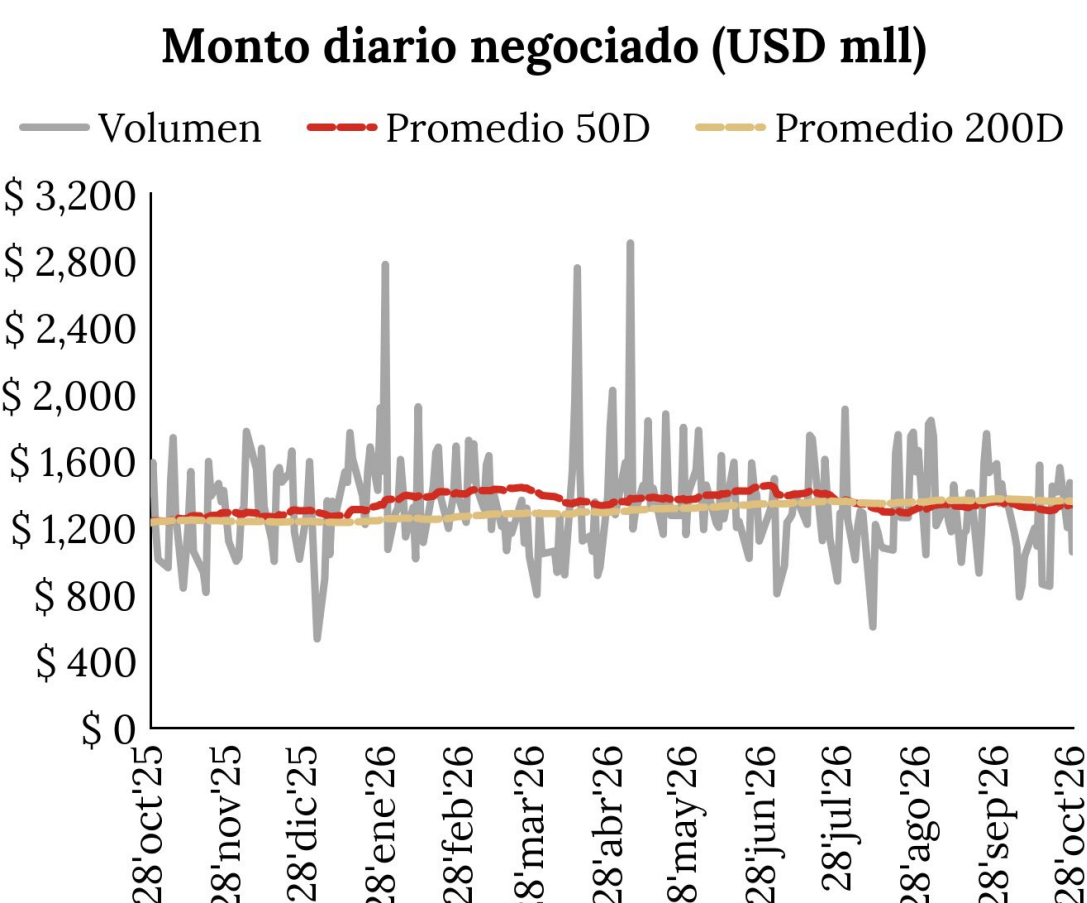
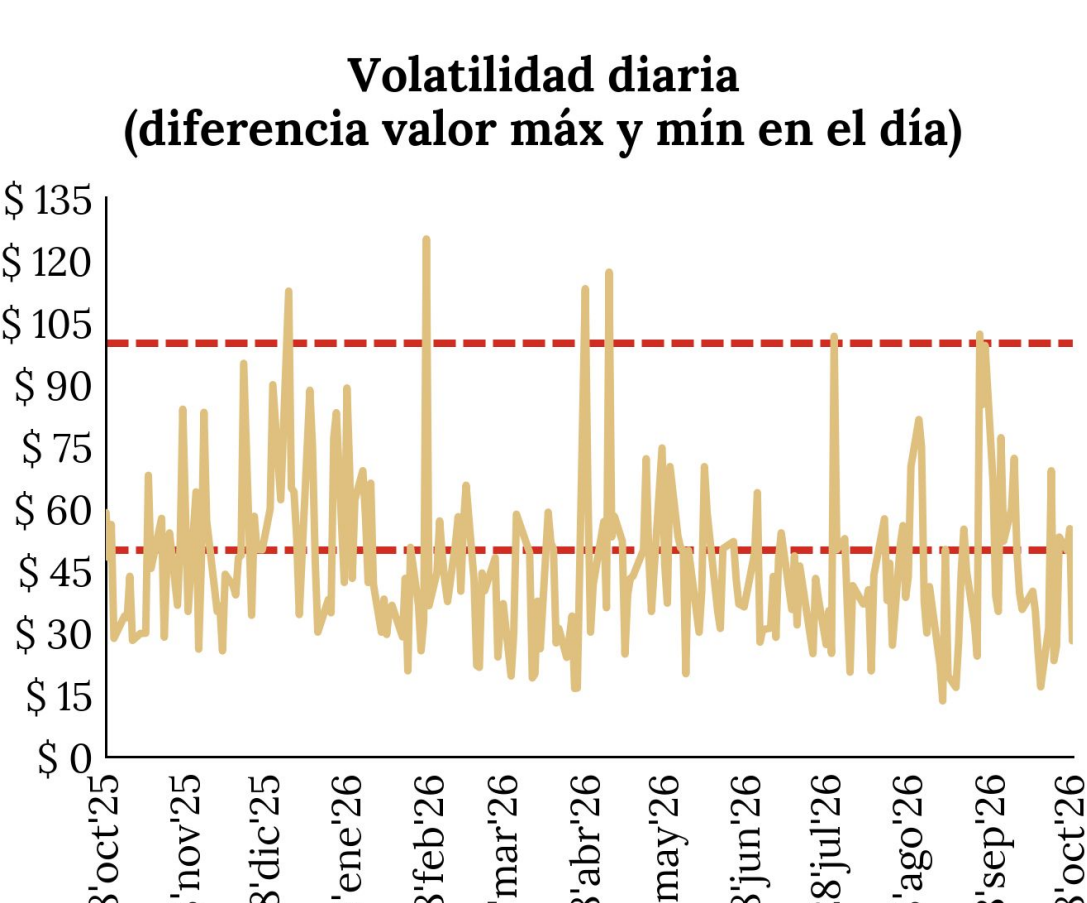
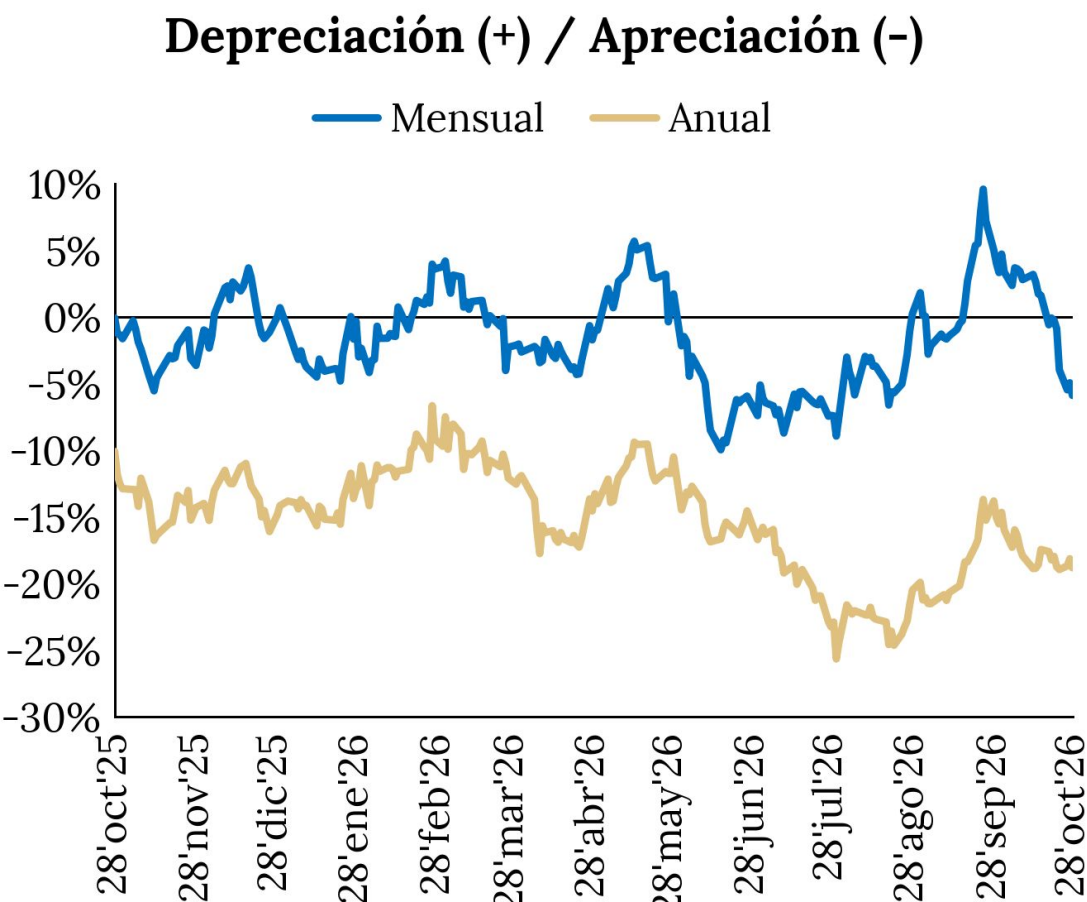
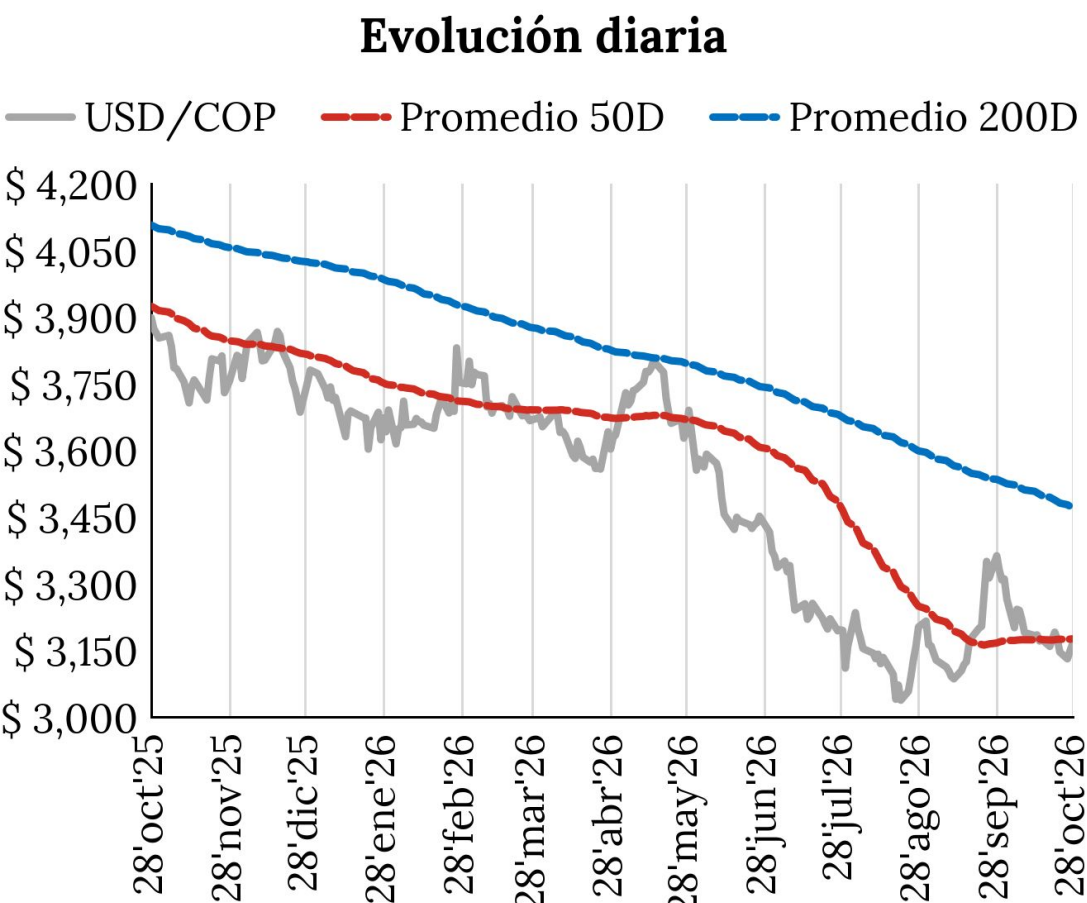
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Dólar estable; USD/COP con presión moderada

Resumen

- El DXY se consolida cerca de 102,23 tras la pausa de la Fed; PCE y PIB definirán si el mercado mantiene la alta probabilidad de un alza en diciembre.
- El USD/COP abriría por encima de \$3.163,05 y conservaría un sesgo alcista moderado, limitado por el carry y la oferta potencial de divisas.
- El EUR/USD opera cerca de 1,114 antes del BCE y el GBP/USD alrededor de 1,333 tras un presupuesto que preservó la credibilidad fiscal.

Narrativa de mercados

En **EE.UU.**, la Fed mantuvo su tasa en 3.75%-4.00%, con dos votos disidentes a favor de subir 25 pb y advertencias sobre la persistencia inflacionaria. El PIB del 3T26 creció 3.4% anualizado (desde 2.2%), por encima de lo esperado (3.2%). En cuanto a los precios, el PCE registraría avances en línea con lo estimado: el PCE general crece en 3.6% interanual (0.5% mensual) interanuales y el PCE subyacente en 3.1% interanual (0.3% mensual).

La **Eurozona** el ISE cayó en octubre a 96.9 puntos (frente a 97.5 esperado), afectado por la confianza del consumidor (-17.9; -17.3 en la UE), pese a expectativas de inflación de 33.9. Retrocedieron minoristas (-8.0), construcción (-5.9) y servicios (5.3 frente a 5.9), mientras la manufactura mejoró a -3.4. Por países, cayó en Países Bajos (-3.4), Alemania (-0.7) y España (-0.5); Francia se estancó (+0.1) e Italia creció (+0.8). Con tasas del BCE descontados en 2.65% y 2.50%, persisten tensiones por la fragilidad fiscal francesa y la renuncia de Christine Lagarde prevista para febrero de 2027. En el **Reino Unido**, el endeudamiento hipotecario neto cayó en septiembre de 2026 a 3,900 £millones (3.4% interanual) y las aprobaciones de compra bajaron a £53,400. Las tasas efectivas fueron de 4.63% en nuevas hipotecas y 4.03% en el saldo vivo. El crédito al consumo moderó su flujo a 1,900 millones (9.8% anual). Se proyecta un déficit fiscal del 4.2% del PIB (hacia 2.1% en 2030), deuda soberana del 93% y crecimiento del PIB de 1.2%-1.3% este año y 1.0%-1.2% el próximo.

En **Colombia** el Banrep sostiene su tasa en 12.25% ante una inflación de 6.29%. La base monetaria crece 11.25% anual, hasta \$194.4 billones (efectivo: \$153.5 billones; reservas bancarias: \$40.9 billones). El ajuste al pasivo pensional por la reforma asciende a \$64.9 billones, mientras el recaudo tributario del carbón cayó de \$15 billones a menos de 3.5 billones, por el desplome exportador a menos de USD 5,000 millones y una producción de 51 millones de toneladas. El Índice Multidimensional de Informalidad Empresarial alcanzó 87.5%, con máximos en minería (99.6%), transporte (98.4%), construcción (97.7%) y micronegocios (97.4%), lo que limita la transmisión monetaria. En otros temas, la Cámara de Representantes cerró el debate de la reforma pensional y mantuvo el texto aprobado por el Congreso. La Corte Constitucional verificará si se subsanaron los errores de procedimiento para su entrada en vigor, prevista para el 1 de abril de 2027.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	ITA	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)		6.2%	6.3%	6.2%	6.1%	↑
04:30	UK	Aprobación de hipotecas	Sep	Miles	54.81K	54.9k	53.44K	54.0k	54.5k	↓
05:00	EURC	Confianza del consumidor	Oct F	Indicador	-16.8	-17.9	-17.9	-17.9	-17.9	↓
06:00	BRA	Inflación ICPM	Oct	Var. mensual (%)		1.57%	1.47%	1.6%	1.6%	↓
06:00	ITA	Confianza manufacturera	Oct	Indicador		91.9	91.9	91.8	92	=
06:00	ITA	Índice de confianza del consumidor	Oct	Indicador		91.2	90.3	90.9	91.1	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	195K	194k	194K	199k	196k	↓
07:30	US	PIB	3T A	Var. trimestral (%)		2.2%	3.4%	3.2%	3.2%	↑
07:30	US	Gasto personal	Sep	Var. mensual (%)		0.9%	0.5%	0.6%	0.5%	↓
07:30	US	Índice de precios del PIB	3T A	Var. mensual (%)		6.1%	2.2%	3.5%	3.5%	↓
07:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles	1722K	1728k	1701K	—	1722k	↓
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Sep	Var. anual (%)		3%	3.1%	3.1%	3%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE	Sep	Var. anual (%)		3.4%	3.6%	3.6%	3.5%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE básico	Sep	Var. mensual (%)	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.2%	=
08:15	EURC	Tipo de interés principal de refinanciación del BCE	Oct	Tasa (%)		2.65%	pendiente	2.65%	2.65%	=
08:15	EURC	Tasa de la Facilidad de Depósito del BCE	Oct	Tasa (%)		2.5%	pendiente	2.5%	2.5%	=
08:15	EURC	Mecanismo de préstamos marginales del BCE	Oct	Var. mensual (%)		2.9%	pendiente	2.9%	2.9%	=
18:30	JAP	Tasa de desempleo	Sep	Tasa (%)		2.5%	pendiente	2.5%	2.5%	=
18:30	JAP	IPC de Tokio subyacente	Oct	Var. anual (%)		2.7%	pendiente	2.6%	2.4%	↓
18:30	JAP	Relación puestos de trabajo y solicitantes	Sep	Indicador		1.18	pendiente	1.18	1.18	=
18:30	JAP	IPC de Tokio	Oct	Var. anual (%)		2.7%	pendiente	2.7%	2.6%	↓
18:50	JAP	Producción industrial	Sep P	Var. mensual (%)		-2.4%	pendiente	1.2%	1%	↑
18:50	JAP	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)		2.9%	pendiente	3.3%	3%	↑
18:50	JAP	Producción industrial	Sep P	Var. anual (%)		2.7%	pendiente	1.5%	1.3%	↓
18:50	JAP	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)		-0.9%	pendiente	0.3%	0.2%	↑
	JAP	Tasa de interés Banco de Japón	Oct	Tasa (%)		1.25%	pendiente	1.25%	1.25%	=

Dólar estadounidense

El índice DXY se consolida cerca de 102,23, después de retroceder 0,2% tras la decisión de la Fed. La votación de 10 a 2 y las disidencias a favor de una subida mantuvieron abierto el ciclo, pero la referencia de condiciones financieras más restrictivas redujo los rendimientos a 2 y 10 años hasta 4,67% y 4,99%. El mercado conserva cerca de 80% de probabilidad para un alza en diciembre. A las 7:30 a. m. de Colombia se publicarán el PCE y el PIB, después de este corte; una aceleración del PCE subyacente por encima del 0,3% mensual esperado reabriría el avance, mientras una sorpresa benigna debilitaría la ventaja de tasas. El escenario central es de consolidación con sesgo alcista leve y volatilidad posterior a los datos.

Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, el USD/BRL ronda 5,33 y el USD/MXN 18,69, una combinación regional sin dirección uniforme. En Colombia, el USD/COP cerró el miércoles en \$3.163,05, subió \$15,65 (+0,50%) y negoció entre \$3.145,00 y \$3.172,90, con US\$1.051 millones de volumen; la TRM vigente es \$3.162,35. El Next Day terminó en \$3.168,50, \$5,45 por encima del cierre, con promedio de \$3.164,46 y US\$229 millones negociados. El retroceso del petróleo y la caída de los futuros tecnológicos favorecen demanda inicial de dólares. En contraste, la baja de los Tesoros, la tasa local de 12,25% y la oferta potencial asociada a la emisión soberana contienen la extensión, sin evidencia de monetización efectiva. El escenario central es una sesión con sesgo alcista moderado y avance contenido. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,130 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,070 y COP\$3,260 por dólar.

Euro

El EUR/USD cede ligeramente y opera cerca de 1,1137 antes de la decisión del Banco Central Europeo. El mercado espera que la tasa de depósito permanezca en 2,50%, pero seguirá la guía para diciembre: el descenso de la energía reduce la urgencia, mientras la inflación y una posición fiscal francesa frágil impiden una señal expansiva. El Bund a 10 años baja a 3,351% y el diferencial frente al Tesoro estadounidense continúa cerca de 164 pbs. La brecha entre Francia y Alemania ronda 154 pbs y los inversionistas mantienen una posición neta corta en euros cercana a US\$19.000 millones, la mayor en una década. Esperamos presión bajista moderada; una guía más restrictiva de lo previsto podría provocar una recuperación rápida por cierre de posiciones.

Libra Esterlina

El GBP/USD permanece prácticamente estable cerca de 1,3325 después del presupuesto británico. El Gobierno elevó impuestos a bancos, apuestas, ahorradores y arrendadores, incorporó alivios al costo de la energía y preservó la regla fiscal, aunque el margen frente a la meta bajó de GBP24.000 millones a GBP15.000 millones. El gilt a 10 años cae 4,9 pbs a 5,298% y el mercado mantiene totalmente descontado un aumento del Banco de Inglaterra el 5 de noviembre, con otro antes de febrero. La combinación reduce el riesgo fiscal inmediato y sostiene a la libra frente al euro, pero no elimina su sensibilidad al PCE estadounidense. El escenario central es de estabilidad con sesgo levemente positivo, condicionado por los datos de Estados Unidos.

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	102.14	102.24	↑	0.10%	102.05	101.07	99.61	95.84	102.24	102.58	102.10 - 102.32
	Euro	1.116	1.114	↓	-0.14%	1.12	1.14	1.16	1.113	1.114	1.204	1.110 - 1.119
	Libra Esterlina	1.333	1.332	↓	-0.05%	1.33	1.33	1.34	1.302	1.332	1.384	1.325 - 1.338
	Yen Japonés	157.82	158.05	↑	0.15%	157.93	157.00	158.54	152.380	158.053	163.853	157.02 - 158.16
	Dólar Canadiense	1.399	1.398	↓	-0.06%	1.41	1.41	1.39	1.349	1.398	1.428	1.389 - 1.405
	Dólar Australiano	1.417	1.422	↑	0.37%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.422	1.551	1.417 - 1.428
	Dólar Neozelandés	1.777	1.782	↑	0.29%	1.77	1.76	1.71	1.645	1.782	1.789	1.753 - 1.790
	Corona Sueca	9.90	9.89	↓	-0.15%	9.96	9.87	9.46	8.782	9.888	10.038	9.86 - 10.00
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,163	-			3,198	3,191	3,470	3,037	3,163	3,873	3,130 - 3,200 (3,070 - 3,260)
	Peso Chileno	987.40	992.74	↑	0.54%	981.31	964.27	913.45	850.3	992.7	994.8	983.7 - 991.8
	Peso Mexicano	18.63	18.73	↑	0.56%	18.39	17.84	17.47	16.88		18.73	18.55 - 18.79
	Real Brasileiro	5.35	5.35	↓	-0.03%	5.09	5.12	5.12	4.89	5.35	5.59	5.33 - 5.45
	Yuan	6.65	6.65	↓	-0.06%	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