

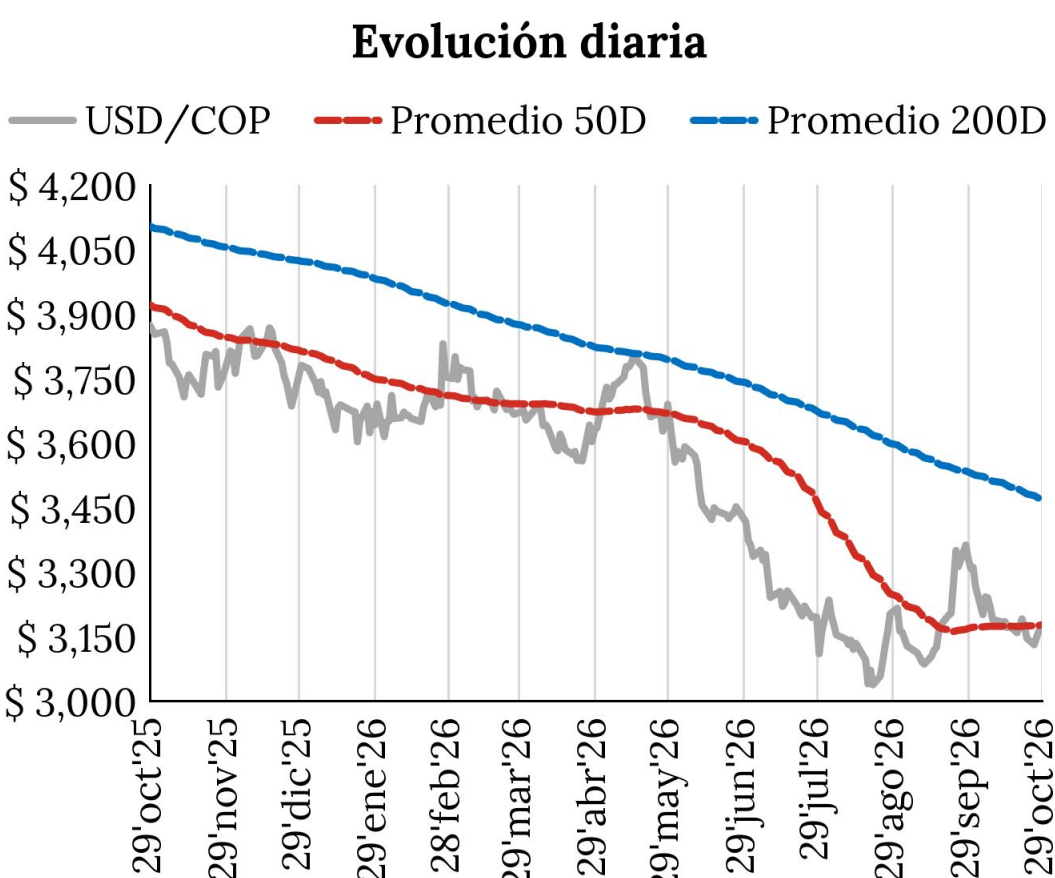
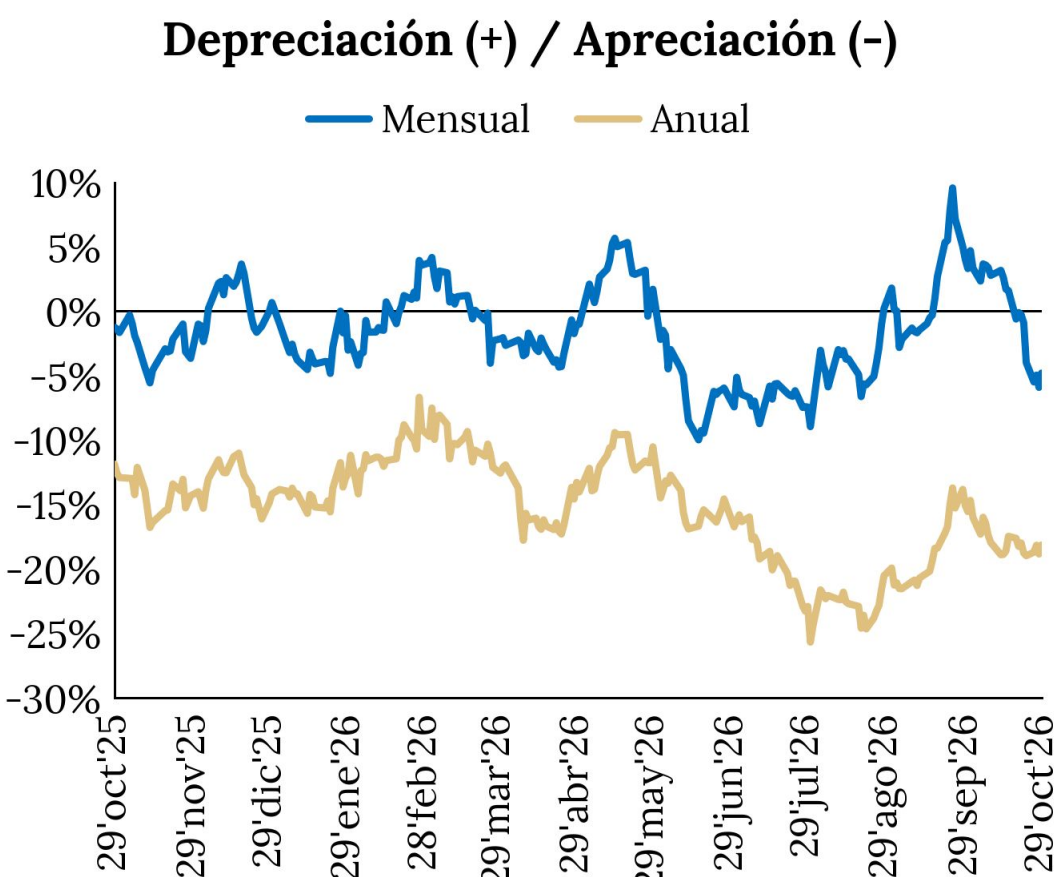
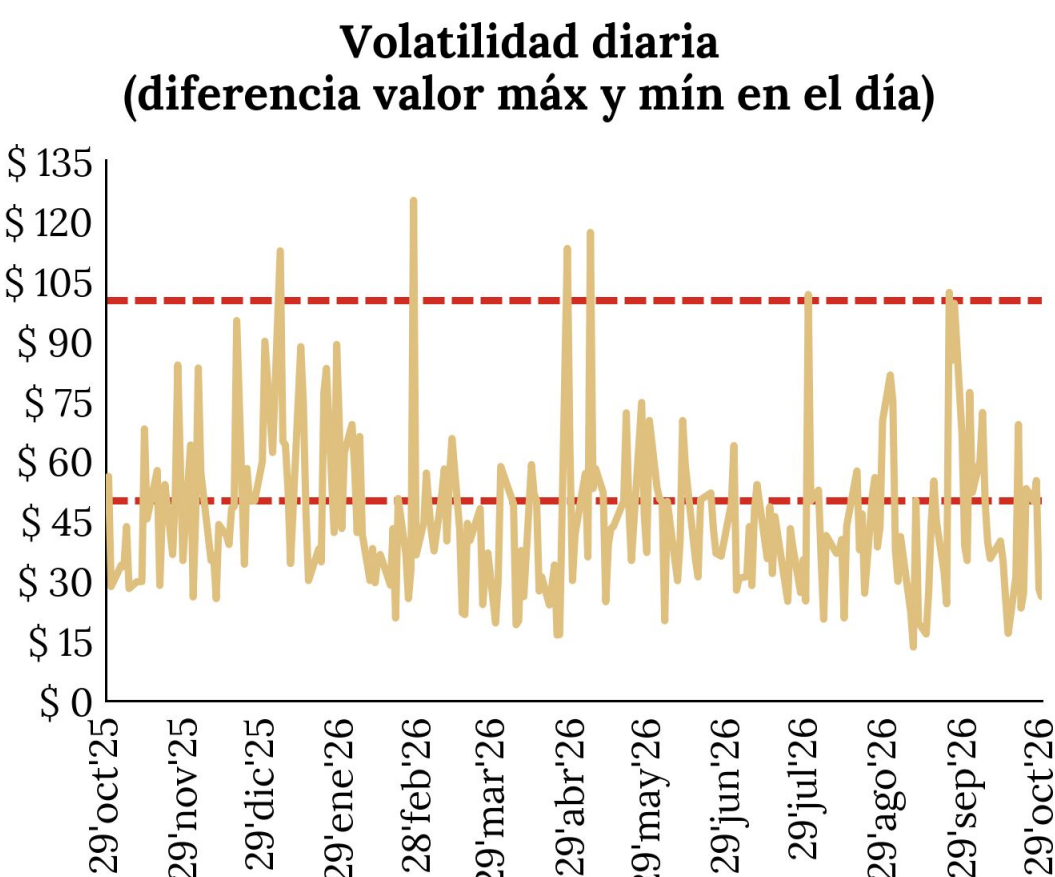
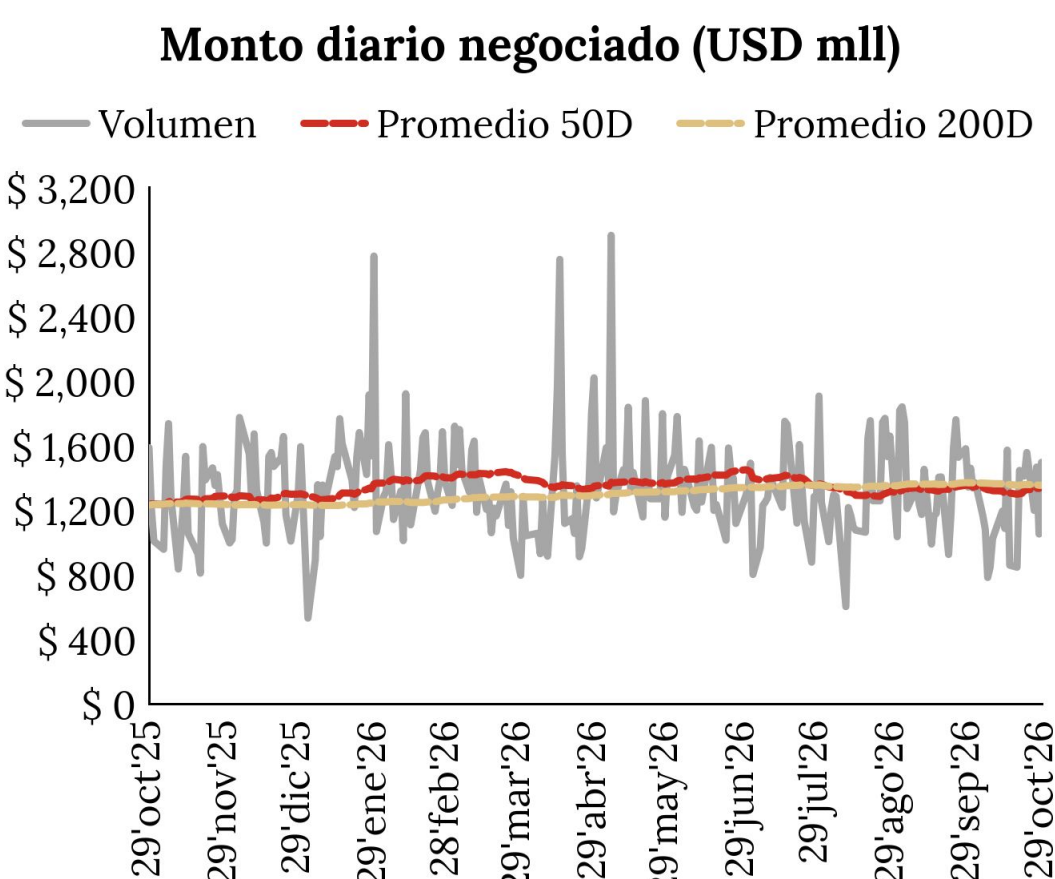
MERCADO CAMBIARIO

Escúchanos:



En YouTube

Desempeño USD/COP



Dólar cede; USD/COP con baja contenida

Resumen

- El DXY cae cerca de 0.2% hacia 101.9, presionado por el rally de Tesoros y la fortaleza del euro y el yen.
- El USD/COP abriría ligeramente por debajo de \$3,169.80 y mantendría un sesgo bajista moderado, respaldado por el dólar global más débil, el petróleo y el Next Day.
- El EUR/USD sube hacia 1.120 y el GBP/USD a 1.341; el crecimiento europeo y la disciplina fiscal británica sostienen ambos cruces.

Narrativa de mercados

En EE.UU. la actividad económica muestra solidez, con un crecimiento anualizado del PIB del 3.4% en el 3T26 y una previsión del 3.2% para el cuarto. Sin embargo, persisten presiones inflacionarias: el deflactor del consumo personal (PCE) se aceleró al 0.5% mensual, elevando al 75% la probabilidad de un endurecimiento monetario de la FED en diciembre. En el ámbito internacional, el BoJ mantuvo su tasa en 1.25%, confirmando la convergencia inflacionaria hacia la meta del 2% y anticipando nuevas alzas hacia una tasa terminal entre 1.75% y 2%.

El PIB de la Eurozona creció 0.4%T y 1.3% aal en el 3T26, con divergencias: Irlanda (5.5% trimestral), España (0.6%) y Países Bajos (0.6%) lideraron la expansión, mientras Alemania avanzó 0.2%, Italia se estancó (0.0%) y Francia se contrajo 0.1%, afectada por exportaciones (-1.7%) e inversión (-0.6%). Francia enfrenta una deuda del 120% del PIB, déficit proyectado del 5.4% e inflación del 3.8%. El desempleo regional se ubicó en 6.5% (11,555 millones de personas) y el juvenil en 15.4%. Ante las presiones inflacionarias, el BCE mantuvo sus tasas, evaluando un endurecimiento en diciembre. En el Reino Unido, tensiones geopolíticas impulsan la inflación, llevando a prever un alza en la tasa del Banco de Inglaterra del 3.75% al 4.00% en noviembre y otro ajuste en febrero de 2027. Las empresas proyectan elevar sus precios de venta un 3.8% anual, mientras el crecimiento salarial se moderó al 3.9% anual. En el frente fiscal, el presupuesto recortó el colchón soberano de 24,000 a 15,000 millones de libras para subsidiar energía y elevó tributos. El endurecimiento crediticio estancó el crecimiento intermensual del sector inmobiliario (0.0%), desacelerando su variación anual al 0.5% en octubre, con un mínimo en aprobaciones crediticias.

En Colombia el proyecto de Ley de Rescate Económico fija un ajuste macrofiscal de 2.4% del PIB en 2027 (\$45 billones), 4.3% en 2028 y 4.7% en 2030 para frenar el endeudamiento público y sostener 360,000 empleos. Introduce techos al gasto público primario si la deuda neta oscila entre 63% y 71% del PIB, reduce 20% la nómina estatal a 2028 y recorta 50% los contratos por prestación de servicios en 2027. Tributariamente, ajusta la renta corporativa al 33% (2027) y 31% (2028) con sobretasa financiera del 5%, amplía bases en personas naturales, generaliza el IVA al 19% compensado por devoluciones focales y redirecciona aportes hacia salud.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo	Previo	Observado	Consenso	Acciavalores	observada
00:00	JAP	Inicios de construcción de viviendas	Sep	Var. anual (%)	6.1%	-2.7%	2.8%	3.2%		↓
01:30	FRA	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0%	-0.1%	0.1%	0.1%		↓
01:30	FRA	IPC	3T P	Tasa (%)	0.5%	-0.1%	0.3%	0.3%		↑
02:45	FRA	IPC	Oct P	Var. anual (%)	3.1%	3.4%	3.2%	3.2%		↑
02:45	FRA	IPC	Oct P	Var. mensual (%)	-0.3%	0.4%	0.2%	0.3%		↑
03:00	ESP	IPC	Oct P	Var. anual (%)	4.9%	4.9%	4.9%	5%		=
03:00	ESP	IPC	Oct P	Var. mensual (%)	0.3%	0.8%	0.7%	0.8%		↑
03:00	ESP	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0.7%	0.8%	0.6%	0.6%		↑
03:00	ESP	PIB	3T P	Var. anual (%)	2.6%	2.7%	2.7%	2.7%		↑
03:00	ESP	IPC básico	Oct P	Var. anual (%)	3.1%	3.1%	3.2%	3.1%		=
03:55	ALE	Variación del desempleo (en miles)	Oct	Miles	12.0k	4k	5.0k	4.5k		↓
03:55	ALE	Tasa de solicitudes de subsidio por desempleo	Sep	Tasa (%)	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%		=
04:00	ITA	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	0.2%	0%	0.1%	0.1%		↓
05:00	EURC	PIB	3T A	Var. trimestral (%)	0.6%	0.4%	0.2%	0.2%		↓
05:00	EURC	PIB	3T A	Var. anual (%)	1.2%	1.3%	1%	1%		↑
05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Sep	Tasa (%)	6.5%	6.5%	6.4%	6.4%		=
05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)	4.2%	5.6%	4.6%	4.5%		↑
05:00	ITA	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)	2.1%	1.2%	0.4%	0.3%		↓
07:00	MEX	PIB	3T P	Var. anual (%)	2.1%	3.2%	2.3%	2.3%		↓
07:00	MEX	PIB	3T P	Var. trimestral (%)	1.4%	0.9%	0.4%	0.4%		↓
07:30	US	Índice de Costo del Empleo	3T	Var. mensual (%)	0.9%	pendiente	0.8%	0.8%		↓
08:00	ALE	IPC	Oct P	Var. anual (%)	3.3%	pendiente	3%	3.3%		=
08:00	ALE	IPC	Oct P	Var. mensual (%)	0.6%	pendiente	0.1%	0.3%		↓
08:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. anual (%)	3%	pendiente	3%	3.2%		↓
08:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct P	Var. mensual (%)	0.6%	pendiente	0.1%	0.15%		↓
08:45	US	PMI Chicago	Oct	Indicador	58.8	pendiente	54.6	55		↓
10:00	COL	Tasa de desempleo urbano	Sep	Tasa (%)	9.1%	pendiente	9%	8.9%		↓
13:00	COL	Tasa de desempleo	Oct	Tasa (%)	12.25%	pendiente	12.25%	12.25%		=
20:30	CHI	PMI manufacturero	Oct	Indicador	50.1	pendiente	50.1	49.9		↓
20:30	CHI	PMI no manufacturero	Oct	Indicador	50.2	pendiente	50.5	50.3		↑
	UK	Índice precios vivienda	Oct	Var. mensual (%)	-0.2%	pendiente	-0.2%	-0.2%		=
	UK	Índice precios vivienda	Oct	Var. anual (%)	0.8%	pendiente	0.6%	0.7%		↓

Dólar estadounidense

El DXY cae cerca de 0.2% hacia 101.9 pese al PIB de 3.4% y al PCE de 3.6% anual. La corrección de los futuros tecnológicos activa demanda por Tesoros, reduce los rendimientos a 2 y 10 años hacia 4.57% y 4.90% y, de forma atípica para un episodio de aversión al riesgo, no impulsa al dólar. El yen se aprecia hacia 157.2 por dólar tras el tono más restrictivo del BoJ, mientras el euro avanza con el crecimiento regional. A las 7:30 a. m. de Colombia se publicarán los costos laborales, después de este corte: una sorpresa alta reabriría la discusión de un aumento de la Fed y podría sostener al DXY. El escenario central es de debilidad moderada y consolidación cerca de 102, con riesgo de rebote si repuntan los rendimientos.

Peso colombiano (COP)

En Latinoamérica, el USD/BRL ronda 5.36 y el USD/MXN 18.88, con un DXY cerca de 101.9 y el petróleo al alza. En Colombia, el USD/COP cerró el jueves en \$3,169.80, subió \$6.75 (+0.21%) y negoció entre \$3,157.00 y \$3,183.00, con US\$1,495 millones de volumen. El Next Day terminó en \$3,160.00, \$9.80 por debajo del spot, con promedio de \$3,170.54 y US\$171 millones negociados. El dólar global más débil, el crudo y la señal del mercado nocturno favorecen una tasa de cambio menor; la corrección tecnológica, la decisión dividida de BanRep y la incertidumbre de ejecución de la reforma fiscal contienen el descenso. El escenario central es una apertura ligeramente por debajo de \$3,169.80 y una sesión con sesgo bajista moderado y caída contenida de la tasa de cambio. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,140 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,100 y COP\$3,230 por dólar.

Euro

El EUR/USD sube 0.16% y opera cerca de 1.1200. La eurozona creció 0.4% trimestral frente a 0.2% esperado y 1.3% anual; Alemania avanzó 0,2%, España y Países Bajos 0.6%, Italia se estancó y Francia cayó 0.1%. La sorpresa respalda la pausa del BCE en 2.50% y reduce la necesidad de una señal expansiva, mientras la baja del rendimiento estadounidense estrecha el diferencial a favor del dólar. El Bund a 10 años ronda 3.34%, pero el OAT francés sube hacia 4.95% y la brecha de unos 161 pbs recuerda que el riesgo fiscal sigue fragmentado. Esperamos un sesgo alcista moderado hacia 1.12, limitado por la energía cara y Francia; un costo laboral estadounidense fuerte sería el principal riesgo bajista inmediato.

Libra Esterlina

El GBP/USD avanza cerca de 0.3% hasta 1.341. La libra conserva el apoyo de un presupuesto que respetó las reglas fiscales, mientras el gilt a 10 años ronda 5.29% y mantiene un diferencial amplio frente al Tesoro. El mercado inmobiliario también mejoró: los precios subieron 0.5% mensual en octubre. La moneda llega así a la reunión del Banco de Inglaterra con un soporte de tasas y credibilidad fiscal, aunque la energía más costosa y una actividad todavía desigual limitan una extensión lineal. El escenario central es de fortaleza moderada por encima de 1.34; una sorpresa alcista en los costos laborales de Estados Unidos o una guía menos restrictiva del banco central revertiría parte del avance.

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	101.89	101.67	↓	-0.22%	102.04	101.13	99.62	95.84	101.67	102.58	101.55 - 102.15
	Euro	1.118	1.119	↑	0.09%	1.12	1.13	1.16	1.113	1.119	1.204	1.110 - 1.121
	Libra Esterlina	1.338	1.342	↑	0.35%	1.33	1.33	1.34	1.302	1.342	1.384	1.329 - 1.347
	Yen Japonés	157.69	157.06	↓	-0.40%	157.91	157.05	158.54	152.380	157.061	163.853	156.95 - 158.00
	Dólar Canadiense	1.399	1.395	↓	-0.27%	1.41	1.41	1.39	1.349	1.395	1.428	1.389 - 1.405
	Dólar Australiano	1.422	1.421	↓	-0.07%	1.43	1.42	1.42	1.377	1.421	1.551	1.417 - 1.428
	Dólar Neozelandés	1.775	1.771	↓	-0.22%	1.77	1.76	1.71	1.645	1.771	1.789	1.753 - 1.790
	Corona Sueca	9.83	9.81	↓	-0.15%	9.95	9.88	9.46	8.782	9.811	10.038	9.78 - 10.00
Emergentes												
	Peso Colombiano	3,170	-			3,191	3,192	3,467	3,037	3,170	3,867	3,140 - 3,200 (3,100 - 3,230)
	Peso Chileno	987.62	993.15	↑	0.56%	982.10	965.55	913.91	850.3	993.2	994.8	985.7 - 997.8
	Peso Mexicano	18.85	18.87	↑	0.08%	18.41	17.89	17.47	16.88		18.87	18.65 - 18.89
	Real Brasileiro	5.38	5.41	↑	0.55%	5.10	5.12	5.12	4.89	5.41	5.59	5.33 - 5.45
	Yuan	6.65	6.64	↓	-0.13%	6.68	6.69	6.80	6.64		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