Consulta aquí nuestro informe macroeconómico

Perspectiva de Divisas Semanal

Del 09 al 13 de noviembre 2026

Resumen

El USD/COP cerró el 6 de noviembre en COP 3,239.50, con un aumento semanal de 1.42%, después de caer 14.12% desde el 2 de enero. Esta trayectoria contrasta con el avance de 3.94% del DXY durante el año y con la depreciación de otras monedas latinoamericanas frente al dólar. El rebote reciente no elimina la excepcionalidad del COP, pero revela una menor resistencia frente al real brasileño y una pérdida de terreno respecto al peso mexicano y chileno. El dólar recuperó demanda defensiva tras la corrección tecnológica y recibió un impulso adicional del empleo estadounidense; al mismo tiempo, el desplome semanal del Brent y la apreciación real acumulada del COP vuelven más exigente la continuidad de su fortaleza. El escenario central es de oscilaciones con sesgo moderadamente alcista del USD/COP, no de una reversión desordenada. La principal prueba será si el IPC estadounidense consolida la fortaleza del dólar o permite recuperar posiciones en monedas emergentes sin un nuevo deterioro del apetito por riesgo.

El DXY conserva su ventaja relativa, pero la inflación deberá validar su recuperación

El DXY cerró el 6 de noviembre en 102.30 puntos, con un avance semanal de 0.41%, después de retroceder hacia 101.55 durante la semana y recuperar terreno el viernes. Esta secuencia importa más que el saldo agregado: el resultado electoral y las expectativas de distensión con Irán presionaron inicialmente al dólar; después, las ventas tecnológicas elevaron la demanda de liquidez y refugio, mientras el informe laboral del viernes reforzó su atractivo monetario. Al mismo tiempo, el rendimiento del Tesoro a dos años descendió 7.60 pb entre los cierres del 30 de octubre y el 6 de noviembre, hasta 4.51%. El dólar avanzó, por tanto, sin un aumento semanal de su principal referencia de tasas: el apoyo por liquidez y protección coexistió con la recuperación del diferencial monetario esperado hacia diciembre.

El soporte fundamental más firme procede de la divergencia entre la actividad de Estados Unidos y la capacidad de otros bancos centrales para acompañar a la Fed. El ISM manufacturero aumentó a 55.5 puntos en octubre y el de servicios permaneció en expansión en 54.5; las nóminas añadieron 165,000 empleos frente a una expectativa previa cercana a 65,000 y el desempleo descendió a 4.1%. Estos datos reducen la presión para que la Fed flexibilice su postura y fortalecen la hipótesis de otra subida de 25 pb en diciembre, que el mercado pasó a descontar con una probabilidad cercana al 80% tras el dato laboral. En octubre, la Fed había mantenido el rango en 3.75%–4.00%, pero dos miembros ya habían votado por elevarlo. Para el DXY, la implicación es concreta: una nueva apreciación sostenida requiere que el mercado amplíe los diferenciales esperados a favor de Estados Unidos, no simplemente que confirme el incremento de tasas que ya está incorporado en los precios.

La composición del DXY ayuda a precisar dónde se transmite esa ventaja. El euro representa 57.6% del índice, el yen 13.6% y la libra 11.9%; juntos explican 83.1% de su ponderación. Entre el 30 de octubre y el 6 de noviembre, el dólar ganó aproximadamente 0.15% frente al EUR, 0.29% frente a la GBP y 0.58% frente al JPY. El avance frente al euro fue limitado por la expectativa de una política más restrictiva del BCE, después de que la inflación de la zona euro alcanzara 4.0% en octubre; en Reino Unido, el BoE elevó su tasa a 4.00%, preservando un contrapeso monetario a la fortaleza estadounidense. La recuperación del DXY tiene, por tanto, un fundamento relativo, pero no ilimitado: cuanto más se aproximen las expectativas de endurecimiento de Europa y Estados Unidos, menor será el espacio para una tendencia alcista del índice basada exclusivamente en tasas.

El segundo sostén del dólar es defensivo y puede desaparecer más rápido. La volatilidad accionaria estadounidense aumentó durante la semana y la caída de las compañías vinculadas a inteligencia artificial incentivó la búsqueda de liquidez; simultáneamente, el Brent retrocedió 16.42%, lo que reduce una fuente importante de presión inflacionaria futura. Si la caída del petróleo y la estabilización de las bolsas reducen la necesidad de refugio, el DXY deberá

AV Acciones & Valores os para todos

depender más de las tasas relativas para seguir avanzando. El posicionamiento tampoco señala una nueva acumulación decisiva: la CFTC registró 14,190 contratos netos largos en futuros del índice al 3 de noviembre, apenas 69 más que una semana antes, en una zona relativamente elevada de su distribución reciente. Esa observación antecede a las nóminas y no capta los reajustes del viernes, pero sugiere que el margen de apreciación requiere nuevos catalizadores, además del posicionamiento existente.

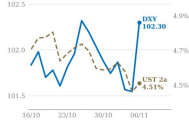
Para el 9–13 de noviembre, el escenario central es un DXY firme, con oscilaciones y sesgo alcista moderado, antes que una aceleración sostenida. El IPC de octubre, programado para el martes 10, y el IPP del viernes 13 pondrán a prueba si el crecimiento resistente sigue acompañado por inflación suficiente para justificar mayores tasas. Una lectura superior a la prevista que eleve el rendimiento estadounidense a dos años y debilite al euro favorecería la continuidad de la recuperación del índice. Una inflación más moderada, acompañada por estabilización bursátil, permitiría corregir parte de la apreciación del viernes; si, por el contrario, reaparece una liquidación desordenada de activos de riesgo, el dólar podría conservar respaldo defensivo incluso con menores rendimientos. La señal para revisar el escenario no es el dato aislado, sino su traducción simultánea a tasas relativas y a la demanda efectiva de dólares.

El dólar recuperó terreno sin apoyo de la tasa a dos años

El avance del índice se apoyó en liquidez y refugio; la inflación de octubre decidirá si la recuperación se sostiene

El índice subió mientras cedió la tasa corta

Cierres diarios del 16 de octubre al 6 de noviembre de 2026



La tasa a dos años cedió 7.60 pb entre el 30 de octubre y el 6 de noviembre

Qué monedas explicaron el avance

Descomposición logarítmica del alza semanal del índice, en puntos porcentuales



El euro, el yen y la libra pesan 83.1% del índice

Lo más relevante

102.30 — **puntos cerró el DXY**
Un avance semanal de 0.41% construido el viernes, después de retrocedeer hasta 101.55 en la semana.

−7.60 pb — **cedió el Tesoro a dos años**
Hasta 4.51%: el dólar subió por liquidez y refugio, no por un mayor rendimiento nominal.

14,190 — **contratos netos largos**
Posicionamiento de la CFTC al 3 de noviembre, apenas 69 más que una semana antes.

Implicación: DXY firme con sesgo alcista moderado. Una nueva apreciación sostenida exige que el mercado amplíe los diferenciales esperados, no que confirme lo ya incorporado en precios.

No es un episodio inédito

Semanas de 2026: variación del DXY frente al cambio de la tasa a dos años



Lo que debe validar la semana

Datos que sostienen el diferencial y agenda del 9 al 13 de noviembre

ISM 55.5 y 54.5
manufacturero y servicios en expansión en octubre

165,000 nóminas
frente a una expectativa previa cercana a 65,000; desempleo en 4.1%

80% de probabilidad
que el mercado asigna a una subida de 25 pb en diciembre

Martes 10 y viernes 13
IPC e IPP de Estados Unidos: la prueba del escenario

Fuentes: Bloomberg (hoja Datos del Excel de bases del paquete semanal), metodología ICE USDX para las ponderaciones, BLS, ISM, Reserva Federal y CFTC; cálculos de Investigaciones Económicas.
El residuo de la descomposición cruzilla CAD, SEK y CHF y diferencias de proveedor y horario; no es un flujo ni una relación causal. Corte: cierre del 6 de noviembre de 2026.

El COP ya se apreció en términos reales: ahora debe sostener su diferenciación

El hecho cambiario más importante de 2026 no es el repunte de la última semana, sino la distancia acumulada entre Colombia y sus pares. Desde el 2 de enero, USD/COP cayó 14.12%, mientras USD/BRL subió 1.61%, USD/MXN 3.98% y USD/CLP 7.93%. Colombia se convirtió en una excepción a la fortaleza del dólar: la remuneración local elevada contribuyó, pero la apreciación también estuvo apoyada por expectativas de financiación externa del Gobierno, menor demanda de cobertura cambiaria y remesas. El reporte trimestral del Banco de la República, divulgado el 6 de noviembre, confirma la relevancia de esos mecanismos y registra, simultáneamente, una reducción de tenencias de TES de extranjeros en contado y derivados durante el tercer trimestre. La combinación sugiere que la valoración del COP depende de expectativas y decisiones de cartera que pueden cambiar antes de que lo hagan las tasas oficiales.

La diferenciación tiene una dimensión menos visible en la cotización diaria. El tipo de cambio real efectivo amplio del COP, calculado por el BIS y ajustado por precios relativos, se ubicó en 144.7 en septiembre, frente a 116.0 un

año antes: una apreciación real de 24.8%. La medida retrocedió desde 147.0 en agosto, pero mantiene un aumento considerable respecto a 2025. No es una estimación del valor de equilibrio, sino una evidencia de que los bienes colombianos se han encarecido relativamente frente a una canasta de socios comerciales. Esa presión puede contener la competitividad de las actividades transables y elevar con el tiempo la importancia del financiamiento externo. El déficit de cuenta corriente de USD 4,702 millones (3.5% del PIB trimestral) en el segundo trimestre refuerza la necesidad de vigilar este equilibrio entre precios relativos y disponibilidad de divisas, aunque no determina el movimiento de una rueda. La actualización del ITCR nacional prevista para el miércoles 11 permitirá contrastar el diagnóstico con la canasta y deflactores del BanRep.

El desempeño más reciente ofrece una prueba inmediata de esa fortaleza. Entre el 30 de octubre y el 6 de noviembre, el COP perdió 2.35% frente al MXN y 2.92% frente al CLP, pero prácticamente no varió frente al BRL (+0.06% en COP por real). Por tanto, la corrección no fue una depreciación colombiana uniforme frente a Latinoamérica: se concentró en el mismo grupo de monedas que absorbió con mayor intensidad el cambio de percepción sobre petróleo y riesgo fiscal, mientras México y Chile resistieron mejor. La recuperación del COP será más convincente si vuelve a ganar terreno en esos cruces y no solo si el dólar global retrocede. La persistencia del rezago, en cambio, señalaría que la prima de mantener activos denominados en COP se está reajustando aun sin un deterioro abrupto del riesgo soberano.

Un segundo elemento altera las expectativas de oferta cambiaria. El 6 de noviembre el Banco de la República compró directamente USD 2,000 millones a Hacienda, operación que aumentó las reservas internacionales en ese monto. La transacción sí se ejecutó, pero fue bilateral entre el Gobierno y el Emisor, sin una venta equivalente en el mercado spot. Su relevancia para USD/COP consiste en distinguir los recursos externos anunciados o recibidos por Hacienda de los dólares que efectivamente se convierten en el mercado; una parte de la financiación pública que el mercado asociaba con monetizaciones puede terminar bajo mecanismos distintos. De aquí en adelante, la confirmación de oferta vendedora requiere información sobre conversiones efectivas y no solo anuncios de endeudamiento o movimientos de reservas.

El IPC colombiano de octubre, que se publica el lunes 9 a las 6:00 p. m., añade una señal para la valoración relativa del COP más que un argumento independiente sobre inflación. BanRep mantuvo la tasa de política en 12.25% con una división de cuatro votos por estabilidad y tres por un aumento de 25 pb. Si una lectura persistentemente alta desplaza al alza las tasas esperadas, el efecto cambiario favorable de mayor remuneración podría quedar limitado por dudas sobre la convergencia de precios y la sostenibilidad fiscal. Si la inflación se modera sin deteriorar la confianza ni precipitar una reducción acelerada de rendimientos relativos, la moneda ganaría un soporte de mayor calidad. En ambos casos, el mercado deberá evaluar si el incentivo a mantener COP

El COP ya se apreció en términos reales y debe sostener su diferenciación

La corrección no fue uniforme frente a la región y la apreciación real acumulada vuelve más exigente la continuidad de la fortaleza

Frente a qué monedas cedió el peso

Variación del cruce, 30 de octubre al 6 de noviembre; un alza es depreciación



La corrección se concentró en México y Chile, no en el real

La apreciación real acumulada

Tipo de cambio real efectivo amplio del COP del BIS, 2020 = 100



La excepcionalidad del año sigue intacta

Tipo de cambio frente al dólar y DXY, 2 de enero de 2026 = 100



El canal del petróleo

Retornos semanales del Brent y del USD/COP en las últimas diez semanas, %



Barras: Brent, eje izquierdo. Línea: USD/COP, eje derecho.

Lo más relevante

3,239.50 — **cerró el USD/COP**
Un alza semanal de 1.42% que no borra la caída de 14.12% acumulada desde el 2 de enero.

144.7 — **puntos el REER del BIS**
Frente a 116.0 un año antes. Encarece lo transable y eleva la importancia del financiamiento externo.

USD 2,000 — **millones compró BanRep**
Operación bilateral con Hacienda del 6 de noviembre; aumentó reservas sin una venta equivalente en el spot.

Implicación: sesgo moderadamente alcista del USD/COP. El peso convencerá si vuelve a ganar terreno en los cruces regionales, no solo si cede el dólar global.

Fuentes: Bloomberg (hoja Datos del Excel de bases del paquete semanal). Bank for International Settlements vía Indexbis con publicación del 26 de octubre de 2026. Banco de la República y DANE; cálculos de Investigaciones Económicas. Los cruces se calculan desde el spot USDMoneda con cierres coincidentes. El REER es mensual; su último dato es septiembre y no es una estimación de valor de equilibrio. Corte: cierre del 6 de noviembre de 2026.

Acciones & Valores Inversiones para todos

compensa una apreciación real ya considerable y unas necesidades de financiación externa que no han desaparecido.

Para las ruedas del 9 al 13 de noviembre prevemos una negociación bidireccional, con asimetría moderadamente alcista del USD/COP: la apreciación acumulada y la caída del Brent dejan al peso más sensible a sorpresas de inflación estadounidense, aversión al riesgo y decepciones en la oferta efectiva de dólares. Sin embargo, una recuperación de los cruces del COP frente a MXN y CLP, acompañada por moderación de tasas estadounidenses y estabilización de las acciones, debilitaría ese sesgo. La señal que cambiaría nuestra lectura no será una sola cifra de inflación, sino la combinación de dólar global menos respaldado, mejor comportamiento relativo del COP y estabilización de sus fuentes externas de divisas. Estimamos un rango base de COP 3,190–3,335, con extensiones condicionales hacia COP 3,140 si cede el dólar global y mejora el desempeño relativo del COP, o hacia COP 3,380 si la inflación estadounidense impulsa las tasas y se deteriora el apetito por riesgo.

USD/COP: la apreciación real limita el margen de error

Rango editorial de negociación para el 9 al 13 de noviembre de 2026, con cierre de referencia del 6 de noviembre en COP 3,239.50

Factores de alza del USD/COP

Condiciones verificables durante la semana

IPC estadounidense firme
la tasa a dos años reacciona y el dólar se generaliza

Petróleo débil
el Brent no recupera tras caer 16.42% en la semana

IPC local con persistencia
servicios y básica no moderan y suben las expectativas

Factores de apreciación del COP

Condiciones verificables durante la semana

IPC estadounidense benigno
la tasa cede y vuelve el apetito por riesgo

Recuperación de los cruces
el COP gana terreno frente a MXN y CLP y el crudo se estabiliza

Oferta spot efectiva
conversiones verificables, no solo anuncios

USD/COP spot: velas diarias y medias móviles

Últimas 70 ruedas hasta el 6 de noviembre de 2026, COP por USD



RANGO BASE DE NEGOCIACIÓN

COP 3,190 – 3,335

EXTENSIONES CONDICIONADAS

COP 3,140 / 3,380

Escenario: oscilaciones con asimetría moderadamente alcista. Soportes en 3,190 y 3,165; resistencias en 3,255 y 3,310.

Agenda: IPC de Colombia el lunes 9 a las 6:00 p. m.; IPC de Estados Unidos el martes 10; Veteranos Day el miércoles 11; IPP el viernes 13.

Fuentes: Bloomberg (Excel de bases del paquete semanal), BIS, Banco de la República y BLS; cálculos de Investigaciones Económicas. El rango es editorial y no es un intervalo de confianza ni una asignación de probabilidades direccionales: las bandas empíricas de cierres a cinco ruedas (p10 COP 3,155 y p90 COP 3,303) son un cálculo distinto. Cifras de spot, nunca TRM; los datos del lunes 9 no se usan como cierre consolidado. Fibonacci se omite por ventaja analítica insuficiente.

Acciones & Valores Bolsa de Valores de Colombia os para todos

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 construidos 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
htovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez
Practicante
diego.carrillo@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Senior
laura.fajardo@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