Perspectiva Económica Semanal

Del 2 al 6 de noviembre de 2026

Resumen

- Esta semana, el mercado estará atento al informe laboral de EE. UU., para el que se espera la creación de 60-70 mil nóminas no agrícolas y una tasa de desempleo estable en 4.2%. Los datos serán especialmente relevantes tras la aceleración del PIB al 3.4% en el 3T26 y la persistencia de la inflación subyacente PCE en 3.1%, que reflejan una economía resiliente y presiones sobre los precios todavía elevadas. El dato será clave para pulir la narrativa de la política monetaria, pues de momento se espera un incremento de 25 pbs de la Fed en la tasa en diciembre.

- El Banco de Inglaterra (BoE) podría incrementar su tasa de interés en 25 pbs, hasta 4.00%, en su reunión de esta semana, lo que marcaría su primer aumento desde agosto de 2023. La expectativa responde a la persistencia de las presiones inflacionarias, con una inflación anual de 3.5% en septiembre, impulsada por el encarecimiento de la energía y los riesgos de efectos de segunda ronda sobre salarios y precios internos. La atención estará en el tono del comunicado y las señales sobre posibles ajustes adicionales, en un contexto de diferencias entre los miembros del comité sobre la trayectoria de la política monetaria.

- En Colombia, el mercado y las autoridades podrían subestimar la inviabilidad operativa y legislativa del ajuste fiscal para 2026–2027. Si bien la Ley de Rescate está concebida como una herramienta progresiva capaz de reducir el coeficiente de Gini en 0,012 puntos, la microsimulación de la ENPH demuestra que su progresividad depende enteramente del mecanismo de devolución «EfectIVA». Dado que la informalidad empresarial en micronegocios alcanza un récord de 87,5% (según el DANE y ANIF) y solo el 29,9% del IVA de los deciles 1 a 3 se emite con factura electrónica, una devolución restringida al registro fiscal formal transformará la reforma en un choque regresivo neto para todos los deciles de ingreso. Además, el estrecho calendario legislativo ordinario (cierre el 16 de diciembre) hace vulnerable el proyecto y reduce la probabilidad de aprobación antes de finalizar 2026, dejando a la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN) expuesta a un faltante de liquidez no resuelto.

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,57%	2,17%	2,21%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	8,9%	8,9%	9,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,10%	6,89%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,54%	6,52%	5,40%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	12,50%	11,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,91%	11,52%	10,59%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,40%	-7,20%	-7,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	59,00%	64,00%	63,00%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-16.377	-20.000	-18.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,40%	-2,30%	-2,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.051	3.426	3.302
Precio de petróleo Brent (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	69,1	92,0	81,0

Fuente: Proyecciones de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Análisis de mercados de esta semana



Panorama semanal Renta Fija

Coyuntura Inflacionaria Driver de la Semana

El mercado Global reacciona a la pausa que suponen las elecciones en EE.UU. y al avance de las negociaciones entre EE.UU. e Irán que han permitido una corrección importante en el precio del petróleo causante de las presiones inflacionarias. En el mercado local el alivio no se siente ante la coyuntura fiscal y los debates sociales y legislativos que se le darán a la "Ley de Rescate Fiscal"



Panorama semanal Renta Variable

El mercado accionario colombiano a prueba: tasas restrictivas y la heterogeneidad del 3T26 en el MSCI COLCAP

La resistencia del MSCI COLCAP dependerá de la calidad de los resultados corporativos del 3T26 frente al sesgo monetario restrictivo y el riesgo fiscal vigente. Aunque el índice local retrocedió un moderado 1.94% semanal hasta los 2,490.92 puntos tras mantenerse la tasa del Banco de la República en 12.25%, la sostenibilidad de los precios exigirá balances sólidos en una temporada heterogénea que prevé solo cuatro emisores favorables frente a cinco neutrales y cuatro desfavorables. Para las próximas ruedas, el escenario central apunta a una consolidación selectiva del mercado accionario, favoreciendo a las compañías con utilidades recurrentes y robusta generación de caja que amortigüen el elevado costo de financiamiento.



Panorama semanal Divisas

USD/COP: el carry trade brinda soporte, pero la cautela fiscal y la menor oferta spot limitan una apreciación sostenida

Esperamos una consolidación bidireccional del USD/COP, con asimetría moderadamente alcista, en un entorno donde la firmeza del dólar global y la aversión al riesgo conviven con el descenso en los rendimientos de los Tesoros estadounidenses. El reciente retroceso del petróleo añade cautela sobre las cuentas externas, mientras el COP conserva respaldo en un diferencial monetario todavía amplio y en la estabilidad relativa del riesgo soberano. Sin embargo, las dudas sobre la viabilidad del ajuste fiscal y el hecho de que la compra directa de reservas del Emisor no implique ventas de dólares en el mercado de contado limitan los argumentos para una apreciación sostenida. Para las ruedas del 3 al 6 de noviembre, proyectamos un rango de $3,130–$3,270, con extensiones hacia $3,100 y $3,310, condicionadas por la evolución del apetito global por riesgo, la compresión de primas locales y la oferta efectiva de divisas.

Informe laboral de EE. UU. en la mira, luego de conocer datos resilientes

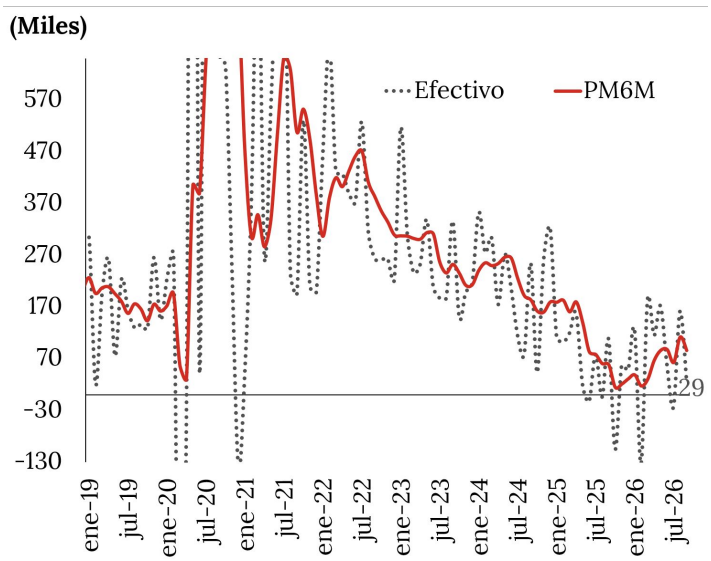
Esta semana, la atención de los mercados estará centrada en el informe de empleo de EE. UU. correspondiente a octubre, que se publicará el viernes y será clave para evaluar la fortaleza del mercado laboral y las perspectivas de política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Las expectativas apuntan a una creación cercana a 60 - 70 mil nóminas no agrícolas, frente a las 29 mil registradas en septiembre (Gráfica 1), mientras que la tasa de desempleo estaría estable cerca de 4.2%. Estas previsiones sugieren una recuperación moderada en la generación de empleo, aunque todavía consistente con un mercado laboral que ha perdido dinamismo frente a periodos anteriores. La atención también estará puesta en los salarios, dado que su evolución puede ofrecer señales adicionales sobre las presiones inflacionarias y los costos laborales.

El resultado será especialmente relevante a la luz de las últimas cifras de actividad e inflación. La estimación preliminar del PIB mostró que la economía estadounidense creció a una tasa anualizada de 3.4% durante el tercer trimestre, acelerándose frente al 2.2% del trimestre anterior y superando las expectativas del mercado. Este desempeño estuvo respaldado principalmente por la fortaleza del consumo privado (Gráfica 2) y la inversión, mientras que las ventas finales reales a compradores domésticos privados avanzaron 4.9%, evidenciando una demanda interna todavía sólida. Por su parte, el índice de precios PCE de septiembre registró un incremento mensual de 0.5% y anual de 3.6%, mientras que su componente subyacente aumentó 0.3% mensual y 3.1% anual. En conjunto, estas cifras reflejan una economía resiliente, con una demanda que conserva capacidad de crecimiento y unas presiones inflacionarias que todavía dificultan la convergencia hacia el objetivo de la Fed.

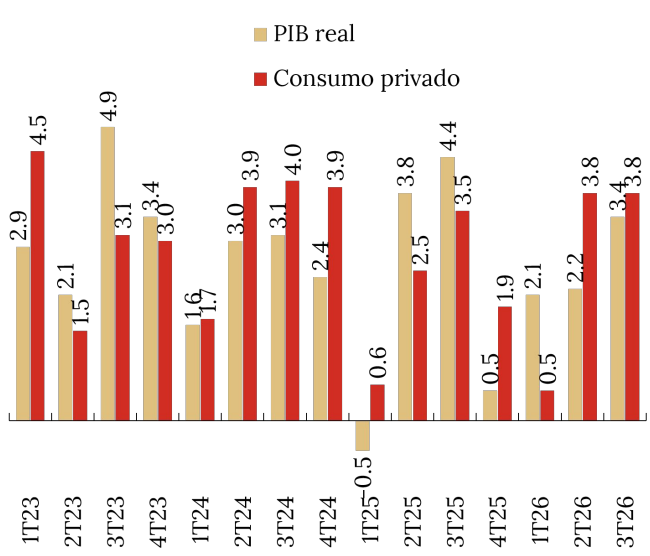
Este panorama plantea un desafío para la autoridad monetaria: la actividad económica mantiene su fortaleza, mientras que la inflación continúa elevada y el mercado laboral será determinante para establecer si existen condiciones para mantener una postura restrictiva durante más tiempo. En su reunión de la semana pasada, la Fed mantuvo inalterado el rango de tasas de interés en 3.75%-4.00%, en línea con las expectativas, aunque la decisión no fue unánime. Si bien el mercado continúa contemplando un posible incremento de 25 puntos básicos en diciembre, la decisión dependerá de la información económica que se conozca durante las próximas semanas. En este sentido, la pausa reciente no necesariamente representa el final del ciclo de ajustes, sino una oportunidad para evaluar la evolución de la actividad, el empleo y los precios antes de definir nuevos movimientos.

En cuanto a las implicaciones para los mercados, un resultado de empleo significativamente superior a lo esperado, especialmente si está acompañado de una tasa de desempleo estable o descendente, reforzaría la percepción de que la economía continúa operando con fortaleza. Esto podría aumentar las probabilidades de un ajuste monetario en diciembre, presionando al

Gráfica 1. Nóminas no agrícolas



Gráfica 2. Crecimiento real PIB



Acciones & Valores es para todos

Fuente: BLS, BEA - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

alza los rendimientos de los bonos del Tesoro y favoreciendo al dólar. Por el contrario, una creación de empleo considerablemente inferior a la prevista, acompañada de un aumento de la tasa de desempleo, podría moderar las expectativas de un incremento de tasas en diciembre, sin eliminarlas, favoreciendo una reducción de los rendimientos de los bonos y debilitando al dólar. Sin embargo, si el deterioro fuera muy pronunciado, aumentarían las preocupaciones sobre una desaceleración económica más profunda, lo que podría elevar la aversión al riesgo.

En este contexto, consideramos que un solo reporte difícilmente será suficiente para modificar de manera definitiva las perspectivas de política monetaria. Un dato muy sólido podría reforzar la posibilidad de un aumento en diciembre y uno débil reduciría sus probabilidades, aunque no necesariamente lo descartaría. La decisión seguirá condicionada a la evolución conjunta del empleo, la inflación y la actividad económica durante los próximos meses.

Reino Unido: banco central se reúne para decidir

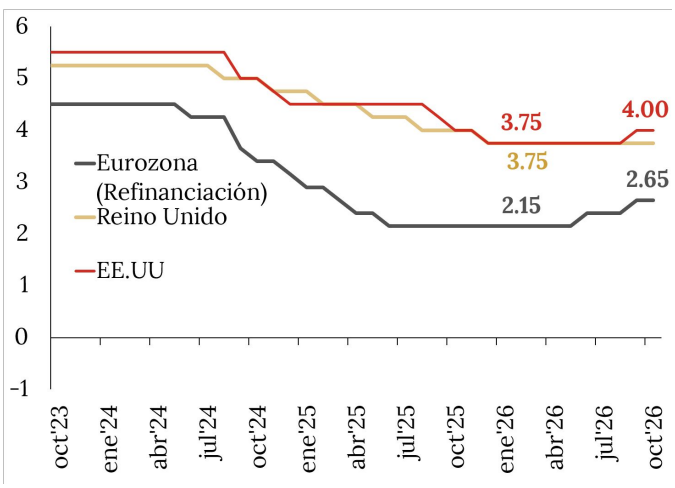
Esta semana, el Banco de Inglaterra (BoE) será foco importante de atención para los mercados, con expectativas de un incremento de 25 puntos básicos en su reunión del jueves 5 de noviembre, que llevaría la tasa de referencia de 3.75% a 4.00%. De concretarse, sería su primer aumento desde agosto de 2023, luego de seis reuniones consecutivas manteniendo inalterada la tasa. La decisión contrastaría con las de la Fed y el Banco Central Europeo, que la semana pasada optaron por mantener sus tasas sin cambios (Gráfica 3).

El principal argumento detrás de este cambio de postura es el deterioro de las perspectivas de inflación, impulsado por el encarecimiento de la energía en medio de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. La inflación anual del Reino Unido alcanzó 3.5% en septiembre, por encima del 3.0% proyectado previamente por el Banco y muy lejos de su objetivo del 2%. A esto se suma una actividad económica que ha mostrado mayor resiliencia de la prevista y señales de estabilización del mercado laboral, factores que podrían facilitar la transmisión de los mayores costos hacia los salarios y los precios internos.

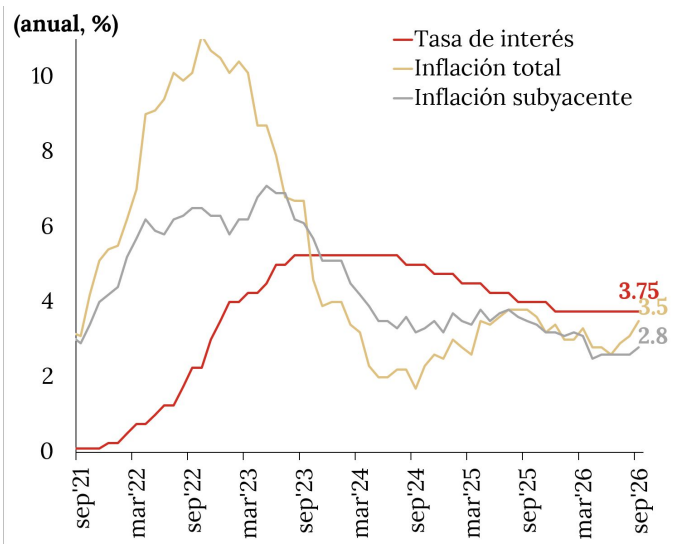
En este contexto, el gobernador Andrew Bailey ha advertido que, mientras más tiempo permanezcan elevados los precios de la energía, mayor será el riesgo de que sus efectos se extiendan al resto de la economía. Otros miembros del comité también han señalado la necesidad de adoptar una postura más restrictiva para evitar que las presiones inflacionarias se consoliden. Se espera que la decisión cuente con una mayoría favorable al incremento, aunque persisten diferencias sobre la magnitud de los riesgos y la necesidad de nuevos ajustes.

Así, el BoE se sumaría al nuevo ciclo de endurecimiento monetario entre los principales bancos centrales desarrollados. El mercado también estará atento al tono del comunicado y a las señales sobre posibles incrementos adicionales, pues la autoridad monetaria podría mantener flexibilidad frente a una inflación todavía muy condicionada por la evolución de los precios energéticos.

Gráfica 3. Tasas de interés



Gráfica 4. Inflación y tasa Reino Unido



AV Acciones & Valores es para todos

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Colombia: Ley de rescate fiscal

La semana anterior estuvo marcada por tres acontecimientos estructurales: 1- La radicación formal ante el Congreso del Proyecto de Ley 477 de 2026 («Ley de Rescate Fiscal / Económico»), que persigue un ajuste macrofiscal de 2.4% del PIB en 2027 (COP 43–45 billones) y 4.7% hacia 2030, mediante techos al gasto primario, flexibilización de vigencias futuras y Fonpet, reestructuración del IVA al 19%, sobretasa financiera y recortes de personal. 2- La decisión dividida (4-3) de la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) de mantener inalterada la tasa de intervención en 12.25%, en medio de una inflación resistente (6.29% en septiembre), un repunte de la base monetaria (+11.25% a/a) y la contracción interanual de la actividad real (ISE de agosto en -0.04%). 3- La compra directa de USD 2,000 millones por parte del Emisor al Ministerio de Hacienda, articulada para monetizar desembolsos externos y aliviar la caja del Tesoro, condicionada a una esterilización inmediata para anclar la TIBR.

En el tema relevante para la estabilidad económica y financiera del país, el gobierno nacional radicó el proyecto denominado "Ley de Rescate Fiscal" que pretende generar un ajuste equivalente a 2.4% del PIB en 2027 (COP 43–45 billones), 4.3% en 2028 y 4.7% hacia 2030. El diseño oficial articula un techo vinculante al gasto primario cuando la deuda neta oscila entre 63% y 71% del PIB, un recorte del 20% en nómina pública hacia 2028, una supresión del 50% en contratos de prestación de servicios (OPS) en 2027 y la reducción del impuesto de renta jurídica al 33% (2027) y 31% (2028), compensada con sobretasa financiera de 5 puntos.

En el frente de la política monetaria frente al 68% de analistas que esperaba un endurecimiento táctico de 25 pb hacia 12.50%, la JDBR resolvió sostener la tasa en 12.25% por mayoría estrecha (4 a favor, 3 por alza de 25 pb). El Emisor reconoció el estancamiento de la economía (ISE de agosto en -0.04% a/a y -3.1% m/m desestacionalizado) frente a una inflación que cerró septiembre en 6.29% (229 pb por encima del techo de la banda de tolerancia) y una base monetaria acelerándose al 11.25% a/a (COP 194.4 billones) impulsada por el efectivo (+11.95%). En otros aspectos la FED y el BCE mantuvieron la TPM inalterada a pesar de un entorno inflacionario presionado por la coyuntura geopolítica.

La JDBR también autorizó la compra directa de USD 2,000 millones a la Tesorería Nacional durante el resto de 2026 a tasa TRM. Esta operación dota de liquidez en pesos a la Nación tras su colocación global por USD 5,200 millones (bonos 2032, 2037 y 2056 colocados a 7.05%, 7.65% y 8.15%), pero obliga al Emisor a desplegar subastas transitorias de contracción para evitar que la inyección primaria derrumbe la TIBR por debajo de 12.25%.

En materia laboral, el DANE reportó para septiembre una tasa de desempleo nacional de 8.0% (serie original, -0.2 pp frente a 2025) y 8.7% desestacionalizada (-1.0 pp mensual). No obstante, el descenso no provino de una fortaleza genuina de la contratación, sino de una reducción en la tasa global de participación (TGP a 63.8%), con un estancamiento en la tasa de ocupación. Sectorialmente, mientras el comercio (+162 mil) y la industria (+100 mil) jalonaron la ocupación, el agro destruyó 184 mil plazas y el empleo público restó 68 mil puestos, reflejando los primeros frenos del ajuste del gasto público.

Consideramos que el mercado y las autoridades podrían subestimar la inviabilidad operativa y legislativa del ajuste fiscal para 2026–2027. Si bien la Ley de Rescate está concebida como una herramienta progresiva capaz de reducir el coeficiente de Gini en 0.012 puntos, la microsimulación de la ENPH demuestra que su progresividad depende enteramente del mecanismo de devolución «EfectIVA». Dado que la informalidad empresarial en micronegocios alcanza un récord de 87.5% (según el DANE y ANIF) y solo el 29.9% del IVA de los deciles 1 a 3 se emite con factura electrónica, una devolución restringida al registro fiscal formal transformará la reforma en un choque regresivo neto para todos los deciles de ingreso. Además, el estrecho calendario legislativo ordinario (cierre el 16 de diciembre) hace vulnerable el proyecto y reduce la probabilidad de aprobación antes de finalizar 2026, dejando a la Dirección General de Crédito Público y Tesoro Nacional (DGCPTN) expuesta a un faltante de liquidez no resuelto. Ello podría haber forzado la postergación del canje soberano de deuda de noviembre para 2027 y la activación de una sobreadjudicación del 100% en subastas de TES.

Fuente: DANE - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario económico de esta semana

Fecha	Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Pronóstico propio	Tendencia
Lunes 2 de noviembre	03:15	ESP	PMI manufacturero S&P Global	Oct	Indicador	51.0	50.5	51.0	=
	03:45	ITA	PMI manufacturero S&P Global	Oct	Indicador	50.4	49.8	49.9	↓
	03:50	FRA	PMI manufacturero S&P Global	Oct F	Indicador	49.3	49.3	49.3	=
	03:55	ALE	PMI manufacturero Alemania	Oct F	Indicador	54.2	54.2	54.2	=
	04:00	EURO	PMI manufacturero Eurozona	Oct F	Indicador	52.4	52.4	52.4	=
	04:30	UK	PMI manufacturero S&P Global	Oct F	Indicador	52.8	52.8	52.8	=
	06:30	CLP	Actividad económica	Sep	Var. anual (%)	-1.0%	0.3%	0.0%	↑
	06:30	CLP	Actividad económica	Sep	Var. mensual (%)	-0.70%	1.90%	1.50%	↑
	09:45	US	PMI manufacturero S&P Global	Oct F	Indicador	56.0	56.0	56.0	=
	10:00	US	ISM manufacturero	Oct	Indicador	54.5	54.7	54.5	=
	10:00	US	Gasto en construcción	Sep	Var. mensual (%)	0.9%	0.4%	0.3%	↓
	10:00	US	Precios pagados ISM	Oct	Indicador	77.9	77.5	77.2	↓
Martes 3 de noviembre	10:00	US	Pedidos de bienes duraderos	Sep F	Var. mensual (%)	1.8%	1.8%	1.8%	=
	10:00	US	Pedidos de fábrica	Sep	Var. mensual (%)	0.1%	1.2%	1.0%	↑
	10:00	US	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Sep F	Var. mensual (%)	0.5%	0.5%	0.5%	=
	10:00	US	Ofertas de empleo JOLTS	Sep	Miles	7079k	7100k	7172k	↑
	20:45	CHI	PMI servicios	Oct	Indicador	51.6	51.4	51.8	↑
Miércoles 4 de noviembre	03:15	ESP	PMI servicios S&P Global	Oct	Indicador	58.3	57.7	57.5	↓
	03:15	ESP	PMI compuesto S&P Global	Oct	Indicador	56.8	56.2	55.9	↓
	03:45	ITA	PMI servicios S&P Global	Oct	Indicador	51.7	51.5	51.6	↓
	03:45	ITA	PMI compuesto S&P Global	Oct	Indicador	51.0	50.8	50.9	↓
	03:50	FRA	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	48.4	48.4	48.4	=
	03:50	FRA	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	48.4	48.4	48.4	=
	03:55	ALE	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	51.7	51.7	51.7	=
	03:55	ALE	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	52.8	52.8	52.8	=
	04:00	EURO	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	51.9	51.9	51.9	=
	04:00	EURO	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	51.7	51.7	51.7	=
	04:30	UK	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	53.1	53.1	53.1	=
	04:30	UK	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	53.1	53.1	53.1	=
	05:00	EURO	IPC	Oct P	Var. anual (%)	3.8%	3.9%	4.0%	↑
	05:00	EURO	IPC	Oct P	Var. mensual (%)	0.6%	0.4%	0.5%	↓
	05:00	EURO	Estimación del IPC	Oct P	Var. anual (%)	3.8%	3.9%	4.0%	↑
	05:00	EURO	IPC básico	Oct P	Var. anual (%)	2.5%	2.5%	2.5%	=
	08:15	US	ADP Cambio de empleo	Oct	Miles	90k	70k	67k	↓
	08:30	US	Balanza comercial	Sep	Billones de USD	-$105.6b	-$107.9b	-$106.4b	↓
	09:45	US	PMI servicios S&P Global	Oct F	Indicador	57.9	57.9	57.9	=
	09:45	US	PMI compuesto S&P Global	Oct F	Indicador	57.6	57.6	57.6	=
	10:00	US	Índice ISM Services	Oct	Indicador	54.9	54.7	54.9	=
	10:00	COL	Exportaciones	Sep	Millones de USD	$4456.2m		$5300.0m	↑
	16:30	BRA	Tasa Selic	Nov	Tasa (%)	13.75%	13.75%	13.75%	=
Jueves 5 de noviembre	02:00	ALE	Pedidos de fábrica	Sep	Var. mensual (%)	-10.6%	5.0%	4.5%	↑
	02:45	FRA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-0.3%	0.4%	0.33%	↑
	02:45	FRA	Producción industrial	Sep	Var. anual (%)	0.3%	-0.3%	-0.2%	↓
	04:00	ITA	Ventas minoristas	Sep	Var. mensual (%)	0.3%	0.0%	0.0%	↓
	04:00	ITA	Ventas minoristas	Sep	Var. anual (%)	0.5%	1.0%	1.0%	↑
	04:30	UK	PMI construcción S&P Global	Oct	Indicador	46.1	46.5	46.3	↑
	07:00	BRA	Producción industrial	Sep	Var. anual (%)	-1.2%	-1.3%	-1.6%	↓
	07:00	BRA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-0.6%	-0.1%	0.0%	↑
	07:00	MEX	Inversión bruta fija NSA año tras año	Aug	Var. anual (%)	6.6%	5.9%	6.5%	↓
	07:00	UK	Tasa de interés del Banco de Inglaterra	Nov	Tasa (%)	3.75%	4.00%	4.00%	↑
	08:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	194k	195k	195k	↑
	08:30	US	Reclamos continuos	Oct	Miles	1701k	--	1684k	↓
	14:00	MEX	Tasa de interés interbancaria	Nov	Tasa (%)	6.50%	6.50%	6.50%	=
	18:30	JAP	Ingresos laborales en efectivo	Sep	Var. anual (%)	3.9%	3.8%	3.9%	=
Viernes 6 de noviembre	02:00	ALE	Producción Industrial SA	Sep	Var. mensual (%)	2.0%	-0.2%	-0.4%	↓
	02:00	ALE	Producción industrial WDA	Sep	Var. anual (%)	2.3%	1.3%	0.9%	↓
	06:00	CLP	IPC	Oct	Var. mensual (%)	0.4%	0.6%	0.5%	↑
	06:00	CLP	IPC	Oct	Var. anual (%)	4.1%	4.0%	4.2%	↑
	08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Oct	Miles	29k	60k	56k	↑
	08:30	US	Tasa de desempleo	Oct	Tasa (%)	4.2%	4.2%	4.16%	↓
	08:30	US	Cambio en las nóminas de fabricación	Oct	Miles	9k	0k	3k	↓
	10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Nov P	Indicador	48.0	47.6	48.2	↑
	13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Oct	Millones de USD	$7741m	$8950m	$8249m	↑
		CHI	Reservas de divisas	Oct	Billones de USD	$3400.25b	--	$3398.00b	↓
Domingo 8 de noviembre	20:30	CHI	IPC	Oct	Var. anual (%)	0.9%	--	0.8%	↓
	20:30	CHI	IPP	Oct	Var. anual (%)	5%	--	5.8%	↑

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
wtovar@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