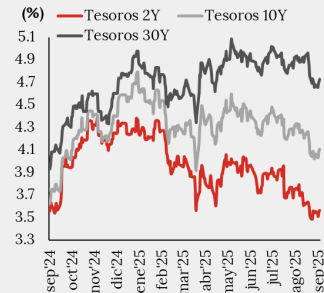


Escúchanos:

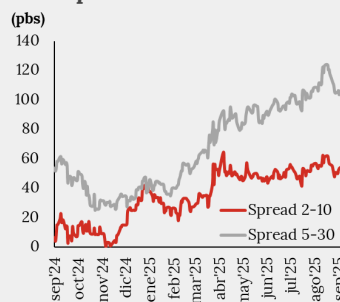


Rendimientos Tesoros EE.UU



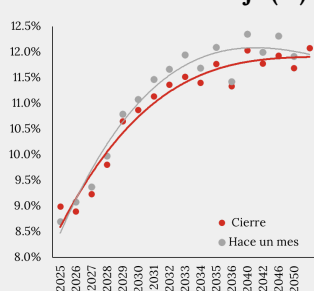
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



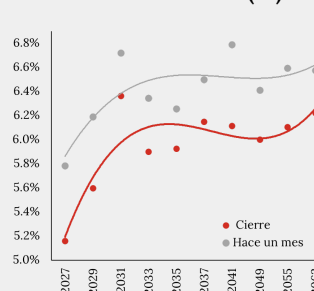
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Mercados con renovado optimismo por el sector de IA



Jueves, 02 octubre 2025

| Resumen

- Mercados accionarios globales al alza, tras valoración récord de OpenAI en USD\$500 mil millones.
- El COP lidera en la región tras BanRep, pero el crudo limita su avance.
- Renta fija sin grandes movimientos, con señales fiscales en Europa.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, crece la incertidumbre por el cierre del gobierno como telón de fondo. La parálisis fiscal, que amenaza con reducir el crecimiento semanal del PIB entre 0.1% y 0.2%, agudiza las preocupaciones sobre un mercado laboral en desaceleración. A pesar de que los recortes de empleos anunciados en septiembre se moderaron a 54,064, el 3T25 registró el mayor nivel de despidos planificados desde 2020, y el informe de ADP reveló una contracción inesperada de -32,000 empleos privados. Este enfriamiento, junto a un sector manufacturero que se contrae por séptimo mes consecutivo, configura un escenario complejo. No obstante, se mantiene la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed en octubre, y Fitch Ratings no anticipa un riesgo inminente para la calificación soberana. La **Eurozona** muestra una relativa estabilidad. La tasa de desempleo repuntó marginalmente al 6.3% en agosto, mientras que la inflación de septiembre se alineó con las previsiones en 2.2%, reforzando la perspectiva de que el BCE mantendrá su política monetaria sin cambios este año. El **Reino Unido** enfrenta una clara división sectorial. Su sector manufacturero se hundió aún más en la contracción, con el PMI cayendo a un mínimo de cinco meses de 46.2. Esta debilidad industrial choca con un mercado inmobiliario que da señales de estabilización.

China demuestra una robusta posición externa, con un superávit por cuenta corriente que se duplicó en el 2T25 a USD\$128.7 mil millones, mientras avanza en la liberalización de sus mercados de capitales. Por su parte, **Japón** exhibe una marcada dicotomía entre la mejora en la confianza de consumidores y empresas y la debilidad en datos de actividad como las ventas minoristas, generando una división en el seno del BoJ sobre la necesidad de normalizar su política monetaria. El PMI de **México** volvió a territorio de contracción (49.6), afectado por una severa presión sobre los costos. **Brasil** presenta la divergencia más aguda: su sector manufacturero sufrió el mayor deterioro en 29 meses (PMI de 46.5), mientras que su mercado laboral se mantuvo en un mínimo histórico de desempleo (5.6%), lo que limita el espacio para una desinflación rápida. **Colombia** combina una actividad económica resiliente con una inflación persistente por encima de la meta, lo que ha provocado una profunda división en su banco central respecto a la dirección de las tasas de interés, a la vez que introduce un nuevo riesgo geopolítico al expulsar a la delegación diplomática de Israel.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.78	0.04%	96.63	97.78	109.65	97.65	98.07	101.90	98.2 - 98.6
USDCOP	3,917	-0.12%	3,765	3,917	4,486	3,903	3,994	4,145	3,885 - 3,930 (3,865 - 3,945)
EURCOP	4,736	0.15%	4,517	4,736	4,907	4,557	4,628	4,568	4,590 - 4,622
Deuda Pública	pbs								
2027	9.24	-6.90	8.60	9.24	10.137	9.305	9.309	9.539	9.20 - 9.35
2030	10.88	3.40	9.175	10.88	11.671	10.876	10.923	10.943	10.80 - 10.95
2036	11.34	2.80	10.11	11.34	12.811	11.167	11.529	11.931	11.25 - 11.40
2040	12.04	1.50	11.706	12.04	13.23	12.116	12.217	12.520	11.95 - 12.10
2050	11.69	4.90	10.687	11.69	13.15	11.714	11.865	12.324	11.60 - 11.75
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.65%	1,063	1,824	1,881	1,857	1,821	1,632	1,860 - 1,877
Ecopetrol	1,725	-0.81%	1,590	1,725	2,245	1,810	1,797	1,868	1,780 - 1,830
PF-Cibest	48,840	-1.17%	32,580	48,840	52,800	50,888	49,046	43,554	50,520 - 51,200

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
-----------------	--------	--------------

2	3.57	3.39
5	3.70	2.95
7	3.90	2.83
10	4.12	2.31
30	4.72	1.32

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.28%
Dow Jones	-0.02%
Nasdaq	+0.57%

Europa

Stoxx 600	+0.71%
DAX	+1.29%
FTSE	-0.30%

Asia

CSI 300	+0.24%
Nikkei	+0.66%
ASX	+0.74%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
-----------	-------------	---------

Cobre	4.962	1.63%
Oro	3909.35	0.30%
Maiz	415.9	-0.02%
Plata	47.55	-0.27%
Brent	65.04	-0.47%
WTI	61.47	-0.50%
Café	4366	-0.98%
Gas N	3.434	-1.21%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Aug	% tasa	6,20%	6,30%	6,20%	6,20%	↑
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Aug	% tasa	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	=
09:00	US	Pedidos de fábrica	Aug	%	-1,30%	pendiente	0,10%	0,10%	↑
18:30	JAP	Desempleo	Aug	% tasa	2,30%	pendiente	2,40%	2,30%	↑
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Aug	Indicador	1,22	pendiente	1,22	1,21	=

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano lideró las ganancias entre las monedas latinoamericanas tras la decisión del BanRep de mantener estables las tasas de interés, lo cual da soporte adicional a la moneda en medio de un entorno de dólar global débil y flujos favorables hacia emergentes. Para hoy, el panorama de menor atractivo por dólar persiste, aunque con algunos movimientos mixtos en la región y una fuerte presión bajista sobre los precios del crudo; factores que podrían limitar el margen de ganancias del peso colombiano. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación para el USD/COP comprendido entre COP\$3,860 y COP\$3,905, con posibles extensiones hacia COP\$3,845 y COP\$3,925 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo continúan presionados por un panorama de sobreoferta, con el WTI en torno a USD\$61.5/barril, mínimos de cuatro meses, ante expectativas de mayor producción de la OPEP+, el aumento de inventarios en EE.UU., la menor demanda de gasolina y la contracción manufacturera en Asia, lo que eleva la preocupación por el consumo de crudo. El oro a su vez, se mantiene cerca de USD\$3,870/onza, respaldado por las expectativas de nuevos recortes de tasas de la Fed y su condición de refugio frente al cierre parcial del gobierno estadounidense y la persistente incertidumbre económica.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan con movimientos marginales y una curva más plana, con el bono a 10 años cerca de 4.12%, en una jornada marcada por la continuidad del shutdown en EE.UU., que refuerza la expectativa de retrasos en la publicación de datos clave como las solicitudes semanales de subsidio de desempleo y el informe laboral de septiembre. En Europa, los bunds y sus pares se mantuvieron prácticamente estables tras las colocaciones en Francia, España y Reino Unido, mientras que los gilts reflejaron la atención del mercado a los retos fiscales que enfrenta el gobierno británico. En Colombia, los TES COP se valorizaron de manera generalizada con caídas de entre 1.4 y 28 pbs en los rendimientos, lo que llevó a un empinamiento de la curva; adicionalmente, el Gobierno incrementó en COP\$15 billones el cupo de colocaciones para 2025, prolongando el esquema de creadores de mercado hasta fin de año y otorgando mayor flexibilidad a la estrategia de financiamiento en un contexto de elevada presión fiscal y rápida ejecución de la meta de deuda.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. muestran una tendencia alcista en el S&P 500 (+0.28%) y el Nasdaq (+0.57%), bajo la expectativa de posibles recortes adicionales de la Fed durante el año. Por su parte, OpenAI genera renovado optimismo en el sector de IA, por cuenta de la valoración de la start-up en USD\$500 mil millones en su última venta de acciones. Asimismo, Occidental Petroleum avanza en la preapertura, después de que Berkshire Hathaway anunció la compra de una de sus filiales, OxyChem, por USD\$9,700 millones. En Europa, se valida esta tendencia constructiva, con el FTSE 100 y el Stoxx 600 avanzando en +0.12% y +0.89%, respectivamente. En particular, el sector de semiconductores lideró con ganancias en Be Semiconductor, ASMI y ASML. En paralelo, las acciones de Stellantis subieron un 7%, tras reportar un aumento interanual del 6% en ventas de vehículos durante el 3T25 en EE.UU. En Asia, el mercado volvió a terreno positivo, con el Nikkei 225, el Kospi y el Nifty 50 al alza, impulsados por Samsung y SK Hynix, quienes anunciaron una asociación con OpenAI para suministrar chips de memoria.

| Noticias de emisores

- **Terpel:** Firmó con Ecopetrol la extensión hasta febrero de 2026 de sus contratos de suministro de diésel (COP\$2.37 billones) y gasolina corriente (COP\$3.75 billones), asegurando continuidad en el abastecimiento y manteniendo sin cambios las condiciones contractuales previamente pactadas.
- **Grupo Aval:** Informó el pago de dividendos correspondientes a octubre de 2025, en línea con el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas en marzo de este año.
- **Celsia:** Anunció avances en su programa EnergizarC, destacando el ingreso de USD\$50 millones por la venta de activos en Centroamérica, la reducción de deuda por COP\$400,000 millones vía la creación de Atera con Brookfield, y COP\$142,000 millones en distribuciones de inversiones en Perú.

- **Banco de Bogotá:** Reportó el pago de dividendos correspondientes a octubre de 2025, en cumplimiento del proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas en marzo de este año.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	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.
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).	

| 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)