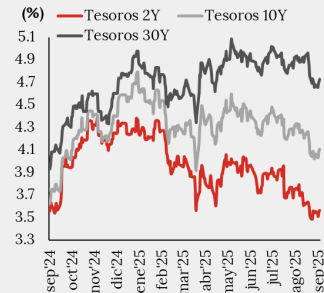


Escúchanos:

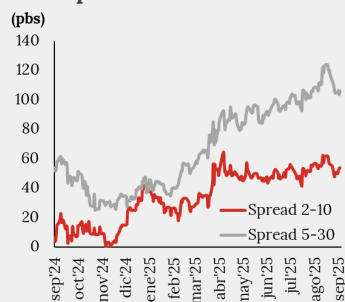


Rendimientos Tesoros EE.UU



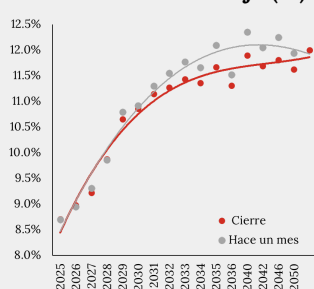
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



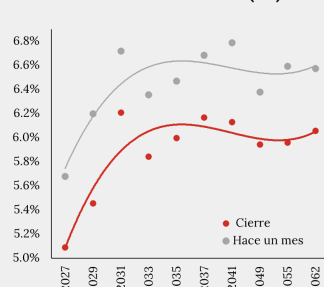
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Cierre federal retrasa estadísticas clave

Viernes, 03 octubre 2025

| Resumen

- Mercados accionarios globales al alza, con la expectativa de una sólida temporada de resultados.
- El COP lidera entre emergentes gracias al atractivo de carry y a un dólar global debilitado.
- Renta fija global con tono cauteloso, marcada por estabilidad en mercados externos.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, un cierre gubernamental prolongado, con una probabilidad superior al 70% de extenderse por más de diez días, amenaza el crecimiento del PIB y congela la publicación de datos económicos clave, como las nóminas no agrícolas. Sin embargo, indicadores privados del mercado laboral (ADP, JOLTS) ya señalan un deterioro suficiente para que los mercados anticipen con alta probabilidad dos recortes de tasas de 25 pbs por parte de la Fed antes de fin de año, comenzando en octubre. Por su parte, la administración avanza en una agenda de estímulos fiscales financiados por aranceles y se prepara para negociaciones comerciales cruciales con China, centradas en la importación de soja, de cara a la cumbre de la APEC. La **Eurozona** presenta un cuadro de resiliencia moderada. Aunque el PMI Compuesto de septiembre (51.2) muestra una expansión liderada por el robusto sector servicios (51.3), existen debilidades subyacentes, como la contracción del empleo y la debilidad de la demanda externa. El IPC del 2.2% se ve contrarrestada por la caída de los precios de producción (-0.6%), lo que valida la postura del BCE de mantener las tasas "adecuadas" y resistirse a una flexibilización inminente. El **Reino Unido** se encuentra al borde del estancamiento, con su PMI Compuesto desplomándose a 50.1. La debilidad es generalizada, con la producción manufacturera contrayéndose y el crecimiento de los servicios casi paralizado. El empleo en el sector privado continúa su declive por duodécimo mes consecutivo, mientras las presiones inflacionarias se moderan, reflejando una economía en claro enfriamiento.

Japón exhibe una economía dual: un sector servicios robusto (PMI en 53.3) contrasta con una industria manufacturera en contracción, afectada por la debilidad de la demanda global. A pesar de señales mixtas en el empleo, el BoJ mantiene una postura firme hacia la normalización monetaria, reafirmando su intención de subir las tasas si la inflación converge hacia su objetivo. **México** proyecta un optimista Paquete Económico para 2026, con un aumento del 5.7% en los ingresos reales, basado en la fortaleza del consumo interno y una mayor eficiencia recaudatoria. Por su parte, **Brasil** enfrenta una elevada incertidumbre por una reforma fiscal que podría alterar su trayectoria de finanzas públicas. Finalmente, **Colombia** combina una política monetaria restrictiva, con el banco central manteniendo la tasa en 9.25% debido a una inflación persistente, y una creciente incertidumbre política por una propuesta de Ley Minera que, según el sector privado, desincentivaría la inversión.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.85	0.00%	96.63	97.85	109.65	97.60	98.08	101.82	98.2 - 98.6
USDCOP	3,887	0.18%	3,765	3,887	4,486	3,894	3,986	4,140	3,860 - 3,905 (3,845 - 3,925)
EURCOP	4,736	0.15%	4,517	4,736	4,907	4,550	4,622	4,567	4,539 - 4,575
Deuda Pública	pbs								
2027	9.22	5.00	8.71	9.22	10.13	9.288	9.300	9.538	9.15 - 9.30
2030	10.86	1.90	9.28	10.86	11.67	10.855	10.919	10.950	10.80 - 10.95
2036	11.31	-1.60	10.217	11.31	12.81	11.135	11.521	11.934	11.25 - 11.40
2040	11.90	-2.00	11.706	11.90	13.23	12.055	12.213	12.510	11.80 - 12.05
2050	11.63	2.80	10.77	11.63	13.15	11.686	11.861	12.325	11.55 - 11.70
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.65%	1,063	1,824	1,881	1,860	1,825	1,637	1,843 - 1,868
Ecopetrol	1,725	-0.81%	1,590	1,725	2,245	1,803	1,797	1,868	1,750 - 1,795
PF-Cibest	48,840	-1.17%	32,580	48,840	52,800	51,006	49,206	43,693	49,600 - 51,020

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.55	1.24
5	3.68	1.04
7	3.87	1.02
10	4.09	0.57
30	4.68	-0.54

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.13%
Dow Jones	+0.19%
Nasdaq	+0.12%
Europa	
Stoxx 600	+0.21%
DAX	-0.33%
FTSE	+0.27%
Asia	
CSI 300	+0.24%
Nikkei	+2.10%
ASX	+0.65%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4481	3.61%
Plata	47.44	2.31%
Cobre	5.017	1.36%
Oro	3886.65	0.48%
Brent	64.36	0.39%
WTI	60.71	0.38%
Maiz	422.63	0.15%
Gas N	3.395	-1.37%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA YoY	Jul	Var.anual(%)	-6.40%	-6.60%	-7.30%	-3.70%	↑
01:45	FRA	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual(%)	-1.10%	-0.70%	0.30%	0.30%	↓
01:45	FRA	Producción industrial YoY	Aug	Var.anual(%)	1.30%	0.40%	0.60%	0.50%	↓
02:15	ESP	PMI de servicios de España HCOB	Sep	Indicador	53.2	54.3	53.6	53.3	↑
02:15	ESP	PMI composite de España HCOB	Sep	Indicador	53.7	53.8	53.3	53.5	↑
02:45	ITA	PMI de servicios de Italia HCOB	Sep	Indicador	51.5	52.5	51.6	51.5	↑
02:45	ITA	PMI composite de Italia HCOB	Sep	Indicador	51.7	51.7	51.6	51.6	↑
07:00	BRA	Producción industrial YoY	Aug	Var.anual(%)	0.20%	-0.70%	-0.50%	-0.50%	↓
07:00	BRA	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual(%)	-0.20%	0.80%	0.50%	0.50%	↑

+|+02|Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la semana, el peso colombiano se ha posicionado como la divisa emergente con la mejor desempeño, impulsado por la decisión del BanRep de mantener estable su tasa de interés y por el atractivo que ofrece el carry trade frente a un dólar global presionado a la baja. La dinámica local refleja un flujo favorable hacia activos en pesos en un contexto de solidez macroeconómica y expectativas de estabilidad monetaria, lo que ha permitido al COP destacarse frente a sus pares regionales. Hoy, anticipamos que el desempeño favorable de la moneda local persista, buscando cerrar la semana con ganancias en torno a 0.56%, operando en un rango de negociación 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 cierran la semana con retrocesos cercanos al 8%, presionados por la expectativa de mayores incrementos de oferta de la OPEP+ a partir de noviembre y señales de un superávit en el balance global hacia el cuarto trimestre. Además, el oro se consolida como refugio al acumular siete semanas de alzas y marcar máximos de USD\$3,896/onza, impulsado por expectativas de nuevos recortes de tasas de la Fed y la incertidumbre asociada al cierre del gobierno estadounidense, con proyecciones que lo ubican incluso por encima de los USD\$4,000/onza hacia fin de año.

| Renta fija

Los mercados de renta fija inician la jornada con un tono de cautela. En EE.UU., los bonos del Tesoro se mantienen estables mientras el gobierno completa su tercer día de cierre, situación que genera un “apagón” de datos clave y limita las señales para la Fed, con el bono a 10 años en 4.09% y el bono a 2 años en 3.55%. En Europa, los gilts a 10 años repuntan hasta 4.7% ante posturas encontradas del BoE sobre inflación y crecimiento, mientras que los bunds a 10 años permanecen cerca de 2.7% tras una inflación de la Eurozona ligeramente superior al objetivo y una débil demanda en subasta. En Colombia, los TES en pesos registraron un aplanamiento de la curva con presión en la referencia 2035, al tiempo que los TES UVR extendieron valorizaciones; en el primario, Hacienda alcanzó el 87% de la meta anual, aunque la ampliación del cupo de colocaciones sugiere mayor oferta en lo que resta de 2025.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. anticipan una apertura al alza en el S&P 500 (+0.09%) y el Nasdaq (+0.08%), mientras que el mercado revisa al alza sus expectativas de resultados corporativos para el 3T25 hasta el 8.8% interanual. En particular, la jornada inicia con reportes de Levi Strauss y Delta Air Lines. En paralelo, Wells Fargo elevó la recomendación de inversión en Johnson & Johnson de neutral a sobreponderar, tras elevar su precio objetivo en 24%. En Europa, se ratifica esta senda constructiva, con el FTSE 100 y el Stoxx 600 avanzando en +0.51% y +0.26%, respectivamente. En particular, las acciones financieras en el Reino Unido lideran el desempeño, tras subir un 1.4%. Asimismo, el mercado asiático también registró ganancias, con el Nikkei 225 y el Nifty 50 al alza, impulsados por el acuerdo de Hitachi Ltd. de Japón con OpenAI para la provisión de infraestructura energética, mientras que Fujitsu Ltd. amplió su colaboración con Nvidia.

| Noticias de emisores

- **Mineros:** Anunció que desde el 3 de octubre de 2025 sus acciones también cotizan en el mercado estadounidense OTCQX Best Market bajo el símbolo MNSAF, además de sus listados en la Bolsa de Valores de Toronto (MSA) y en la Bolsa de Valores de Colombia (MINEROS).

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.

Suscríbete a nuestros informes