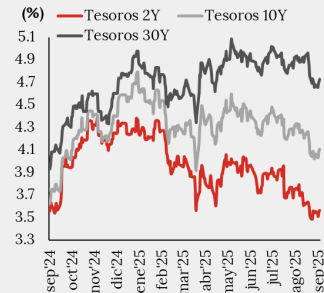


Escúchanos:

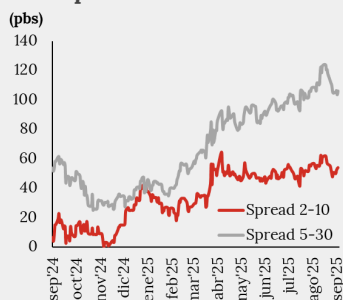


#### Rendimientos Tesoros EE.UU



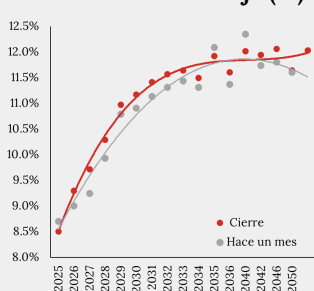
Fuente: Bloomberg

#### Spread Tesoros EE.UU



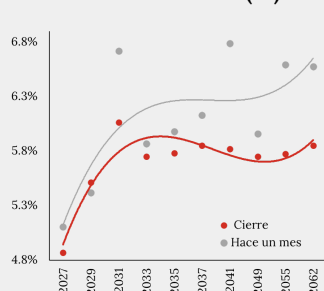
Fuente: Bloomberg

#### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

#### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

# Así amanecen los mercados

## Impulso en resultados corporativos de EE.UU



Martes, 04 noviembre 2025

### | Resumen

- Mercados accionarios globales a la baja, tras los resultados corporativos de Palantir en EE.UU.
- Dólar fuerte y depreciación regional presionan el desempeño del COP.
- Mercados de renta fija global se valorizan impulsados por un aumento de la aversión al riesgo.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la fortaleza económica se refleja en los resultados corporativos: más del 80% de las más de 300 empresas que han reportado sus ganancias superaron las expectativas, impulsadas por la inversión estratégica y el elevado gasto de capital, particularmente en sectores como la IA. La preocupación estructural se centra en la escasa diversificación y la alta concentración tecnológica de los activos. El foco de la política monetaria recae en la Fed, cuyas señales contradictorias han reducido la probabilidad de un recorte de tasas de 25 pbs en diciembre al 70% (frente al 90% previo a la reunión). La **Eurozona** experimentó caídas bursátiles, revirtiendo las ganancias y reflejando la cautela global. La atención se centra en las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde. En el **Reino Unido**, el panorama se define por la incertidumbre fiscal y un drástico cambio en la política monetaria. La ministra de Finanzas advirtió sobre la necesidad de "decisiones difíciles" para reducir la deuda, lo que depreció la libra esterlina a su nivel más bajo desde abril. Los mercados ahora estiman una probabilidad cercana al 50% de un recorte de tasas del BoE esta semana, anticipando la moderación de la inflación y el lento crecimiento. El PMI manufacturero subió a 49.7, señalando una casi estabilización, pero las exportaciones siguen cayendo.

**China** muestra una desaceleración mayor a la prevista en la actividad manufacturera, con la séptima contracción mensual consecutiva. Un acuerdo comercial reciente con EE.UU. implica la suspensión de controles a las exportaciones de tierras raras por parte de China. La nueva política fiscal elimina una deducción clave del IVA para pequeños minoristas de oro, lo que podría reducir sus márgenes. **Japón** mantiene un enfoque prudente en su política monetaria, con el BoJ cauteloso sobre nuevas subidas de tasas, a pesar de que la inflación se mantiene cerca del 3%. El PMI manufacturero se revisó a la baja a 48.2, marcando la mayor caída de pedidos de fábrica en 20 meses. Las autoridades monitorean la creciente volatilidad cambiaria. La actividad industrial en **México** refleja un deterioro persistente, con el PMI manufacturero en 49.5, por debajo de la contracción en 15 de los últimos 16 meses, y la demanda de exportación contrayéndose por vigésimo mes. **Brasil** experimenta una moderación inflacionaria, con el alza de precios al consumidor en São Paulo reduciéndose al 0.27% (desde 0.65%), lo que favorece futuros recortes de tasas. Aunque, el PMI manufacturero se mantiene en contracción en 48.2, marcando seis meses consecutivos por debajo de 50. En **Colombia**, el BanRep mantuvo inalterada su tasa de política monetaria en 9.25%, a pesar de divisiones en la votación. Cabe recordar que, la inflación anual aumentó al 5.2% y sus expectativas siguen por encima de la meta del 3%, lo que justifica la cautela en la decisión. La demanda interna se mantiene dinámica, pero el déficit comercial se amplió.

### Información relevante de mercados

|                | Cierre | Var diaria | Rango últimos 12 meses |        |        | PM20D  | PM50D  | PM200D | Pronósticos hoy                  |
|----------------|--------|------------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| Divisas        | %      |            | Min                    | Actual | Max    |        |        |        |                                  |
| Dólar          | 99.80  | 0.18%      | 96.63                  | 99.80  | 109.65 | 98.84  | 98.18  | 100.91 | 98.2 - 98.6                      |
| USDCOP         | 3,852  | -0.28%     | 3,765                  | 3,852  | 4,486  | 3,878  | 3,906  | 4,091  | 3,830 - 3,880<br>(3,815 - 3,900) |
| EURCOP         | 4,453  | 0.15%      | 4,445                  | 4,453  | 4,907  | 4,469  | 4,531  | 4,559  | 4,423 - 4,448                    |
| Deuda Pública  | pbs    |            |                        |        |        |        |        |        |                                  |
| 2027           | 9.72   | 2.90       | 9.05                   | 9.72   | 10.137 | 9.405  | 9.339  | 9.505  | 9.65 - 9.80                      |
| 2030           | 11.18  | -13.50     | 9.8                    | 11.18  | 11.67  | 11.102 | 10.985 | 10.999 | 11.15 - 11.25                    |
| 2036           | 11.61  | -6.80      | 10.67                  | 11.61  | 12.81  | 11.331 | 11.425 | 11.914 | 11.55 - 11.70                    |
| 2040           | 12.03  | -7.40      | 11.706                 | 12.03  | 13.23  | 11.995 | 12.101 | 12.436 | 11.95 - 12.10                    |
| 2050           | 11.65  | -14.90     | 11.12                  | 11.65  | 13.15  | 11.648 | 11.712 | 12.266 | 11.60 - 11.75                    |
| Renta Variable | %      |            |                        |        |        |        |        |        |                                  |
| COLCAP         | 1,987  | -0.18%     | 1,063                  | 1,987  | 1,987  | 1,912  | 1,878  | 1,690  | 1,977 - 1,997                    |
| Ecopetrol      | 1,780  | -1.11%     | 1,590                  | 1,780  | 2,245  | 1,757  | 1,794  | 1,867  | 1,775 - 1,805                    |
| Pf-Cibest      | 56,300 | 0.57%      | 34,160                 | 56,300 | 56,300 | 53,348 | 51,771 | 45,502 | 55,640 - 56,460                  |

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

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

2 3.58 -2.67

5 3.70 -2.25

7 3.89 -1.81

10 4.10 -1.56

30 4.68 -1.17

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500 -1.08%

Dow Jones -0.76%

Nasdaq -1.41%

## Europa

Stoxx 600 -0.93%

DAX -1.44%

FTSE -0.43%

## Asia

CSI 300 -0.09%

Nikkei -2.28%

ASX -0.97%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

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

Café 4747 1.02%

Oro 4007 -0.17%

Maiz 431.13 -0.66%

Plata 47.58 -0.98%

Brent 64.11 -1.20%

Gas N 4.207 -1.38%

WTI 60.2 -1.39%

Cobre 4.9335 -2.67%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

| Hora  | País | Evento                           | Periodo | Unidad           | Previo | Observado | Esperado Consenso | Esperado Accivalores | Tendencia observada/esperada |
|-------|------|----------------------------------|---------|------------------|--------|-----------|-------------------|----------------------|------------------------------|
| 10:00 | US   | Empleos disponibles IOLTS        | Sep     | miles            | 7227   | pendiente | 7130              | 7175                 | ↓                            |
| 07:00 | BRA  | Producción industrial YoY        | Sep     | Var. Anual (%)   | -0.70% | 2.00%     | 1.60%             | 1.60%                | ↑                            |
| 07:00 | BRA  | Producción industrial MoM        | Sep     | Var. Mensual (%) | 0.80%  | -0.40%    | -0.40%            | -0.30%               | =                            |
| 10:00 | COL  | Exportaciones FOB                | Sep     | USD millones     | 3842.2 | pendiente | 4560              | 4560                 | ↑                            |
| 20:45 | CHI  | PMI de China servicios RatingDog | Oct     | puntos           | 52.9   | pendiente | 52.7              | 52.5                 | ↓                            |

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

La semana inicia con un dólar estadounidense que extiende su racha alcista y se mantiene cerca de máximos de tres meses, respaldado por la cautela de la Fed y la reducción en las apuestas de nuevos recortes de tasas para diciembre, fortaleciéndose frente a la mayoría de las monedas emergentes. En LatAm, el tono más restrictivo de la Fed y el repunte de los rendimientos del Tesoro impulsan una toma de utilidades sobre las divisas regionales, llevando a depreciaciones generalizadas al inicio de la jornada: el real brasileño cae 0.55%, el peso mexicano retrocede 0.72% y el peso chileno se debilitó 0.47%. Este comportamiento refleja un menor apetito por riesgo en medio de la persistente fortaleza del dólar y un entorno internacional caracterizado por expectativas de política monetaria más restrictiva y mayor volatilidad en los flujos hacia mercados emergentes. Este panorama contrasta con la reciente decisión del BanRep de mantener su tasa de política, preservando un diferencial de tasas atractivo y un carry competitivo que continúa ofreciendo soporte relativo al peso. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,830 y COP\$3,880, con posibles extensiones hacia COP\$3,815 y COP\$3,900 por dólar.

## | Materias primas

Los precios del petróleo retroceden más de 1%, presionados por la fortaleza del dólar y preocupaciones sobre una posible sobreoferta, luego de que la OPEP+ decidiera pausar los incrementos de producción en el 1T26. En contraste, el oro se mantiene cercano a los USD\$4,000/onza, ante menores expectativas de recortes de tasas en EE.UU. y un menor apetito por refugio tras el reciente acuerdo comercial entre EE.UU. y China.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. registran valorizaciones moderadas a lo largo de la curva, impulsadas por la caída de los futuros accionarios tras los resultados de Palantir y las advertencias de ejecutivos financieros sobre una posible corrección bursátil más amplia. Las compras se concentraron en los tramos corto y medio, lo que llevó al empinamiento de los diferenciales 2s10s y 5s30s, mientras el rendimiento del bono a 10 años retrocedió hacia 4.10%. En Europa, los bonos soberanos también se fortalecieron ante el incremento de la aversión al riesgo global y mayores apuestas de recortes por parte del BCE, con los bunds y gilts liderando las ganancias, estos últimos apoyados además por las expectativas en torno al discurso presupuestal de la canciller Reeves. En Colombia, los TES en pesos mostraron una valorización generalizada en los tramos medios y largos, con caídas de hasta 15 pbs en los títulos de 2050, mientras los TES UVR registraron un comportamiento mixto. No obstante, se evidenció una reducción de posiciones externas, con ventas netas por COP\$5.46 billones en octubre, reflejando una toma de utilidades tras las fuertes compras del mes anterior y manteniendo un entorno de alta rotación en la deuda pública local.

## | Renta variable

Los mercados accionarios globales presentan una apertura bajista, con el índice S&P 500 (-0.61%), el Dow Jones (-1.01%) y el Nasdaq (-1.36%) presentando correcciones, a la vez que las acciones de Palantir cayeron un 6.8%, a pesar de que la compañía superó las estimaciones financieras para el 3T25 al reportar utilidades de USD\$1,330 millones, cifra superior a los USD\$1,190 millones esperados, según LSEG. Por su parte, se registraron caídas de Oracle, con una relación P/E actual de 60 y una P/E a futuro de 35, así como para AMD, que ha duplicado su valor este año y tiene una P/E actual de 149. En anuncios corporativos, Amazon informó sobre un acuerdo de USD\$38,000 millones con OpenAI para desarrollar inversiones en IA, demandando una alta capacidad de unidades de procesamiento de datos. En paralelo, el mercado europeo registró desvalorizaciones con el CAC 40, el Stoxx 600 y el FTSE 100 a la baja. En particular, Ørsted cotiza estable, tras el anuncio de vender el 50% de su parque eólico marino Hornsea 3 (Reino Unido), a Apollo Global Management en una operación de USD\$6,000 millones. Por su parte, BP cayó un 0.6%, después de presentar sus resultados financieros. Finalmente, en Asia, el mercado cerró con desempeño bajista, con desvalorizaciones para el Nifty 50, el Nikkei 225 y el Hang Seng.

## | Noticias de emisores

- **EPM:** Informó que suscribió los contratos de compraventa para adquirir el 43.9% restante de las acciones de Aguas del Oriente Antioqueño S.A. E.S.P. —propiedad del Municipio de El Retiro, EPM Inversiones S.A. y la Asociación de Juntas de Acción Comunal— por un valor de COP\$4,779 millones. Con esta operación, la empresa consolida el 99.9% de participación accionaria, paso previo a una fusión por absorción que permitirá a EPM convertirse en el prestador directo de los servicios de acueducto y alcantarillado en el municipio de El Retiro.

- **Bancolombia:** Completó el proceso de cancelación voluntaria de la inscripción de sus acciones ordinarias y preferenciales en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y en la BVC. La medida, aprobada por la Asamblea de Accionistas en agosto y formalizada mediante la Resolución 1972 de 2025 de la Superintendencia Financiera, quedó en firme el 30 de octubre, marcando la salida definitiva de la acción de los sistemas de negociación locales.
- **ISA:** Anunció la finalización del período de expatriación de Miguel Antonio Godoy Delard, quien se desempeñaba como director de Operaciones Vías, regresando a su empresa de origen ISA Vías Chile. En su reemplazo, fue encargado temporalmente Alejandro Jorge Bennewitz Martínez, actual director de Ingeniería y Proyectos Viales.
- **Promigas:** Efectuó el pago trimestral de intereses de sus Bonos Ordinarios 2013, Serie A Subserie A20, por un valor total de COP\$5,274 mil millones, correspondiente al periodo entre el 29 de julio y el 29 de octubre de 2025, cumpliendo con sus obligaciones financieras según lo establecido en la emisión.
- **Banco de Bogotá:** Convocó a Asamblea General Extraordinaria de Accionistas para el 26 de noviembre de 2025, donde se someterá a consideración la venta del 99.6% de las acciones de Multi Financial Group, Inc., propiedad de su filial Multi Financial Holdings, a BAC International Corporation. En la reunión también se discutirán posibles conflictos de interés de los administradores relacionados con la transacción y una autorización general conforme al Decreto 1074 de 2015.

## | 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
 Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtoovar@accivalores.com](mailto:wtoovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

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

| María Lorena Moreno Varón  
 Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltrán Gómez  
 Analista Renta Variable  
[hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
 Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UCa3v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/0029v3v3v3v3v3v3v3v3v3v3)

[Suscríbete a nuestros informes](#)