

Así amanecen los mercados

Impulso en los mercados, a pesar de cierre federal

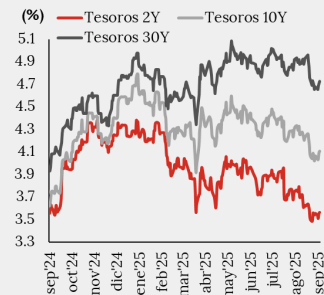


Lunes, 06 octubre 2025

Escúchanos:

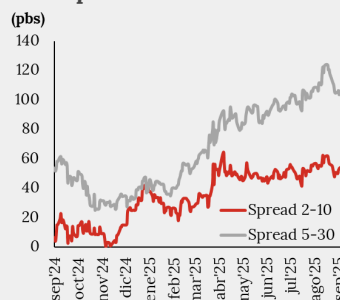


Rendimientos Tesoros EE.UU



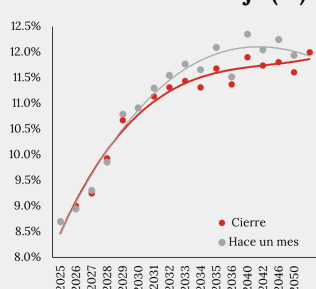
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



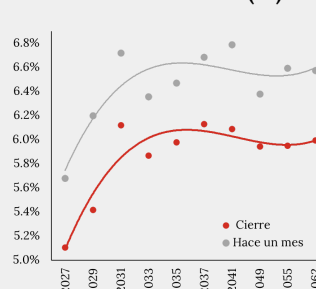
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados accionarios globales al alza, en el contexto de la adquisición del banco estadounidense Comerica y el acuerdo entre AMD y OpenAI.
- El COP podría ceder terreno ante un repunte global del dólar y menor apetito por riesgo.
- Bonos globales operan mixto en un entorno de mayor cautela y ajuste de expectativas monetarias.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el cierre del gobierno por segunda semana, ha alterado el calendario de publicaciones económicas, postergando informes cruciales como el de empleo de septiembre. La ausencia de datos oficiales dificulta la evaluación precisa de la salud económica y aumenta las expectativas en torno a las próximas declaraciones de funcionarios de la Fed. En paralelo, el optimismo en los mercados se sustenta por noticias corporativas en el sector tecnológico y el alza en los precios del petróleo. La **Eurozona** enfrenta un escenario de fragilidad económica y creciente incertidumbre política tras la dimisión del primer ministro de Francia, tras solo 26 días en el cargo. Las ventas minoristas de julio mostraron una desaceleración, con un crecimiento interanual del 2.2%, mientras que el sector de la construcción se contrajo de manera más severa en septiembre, con el PMI cayendo a 46. El PMI compuesto de la Eurozona se mantuvo en territorio expansivo en septiembre, con una lectura de 51.4 en el sector servicios, aunque el manufacturero se contrajo a 49.8. El **Reino Unido** presenta un cuadro de contrastes. El sector de la construcción continuó en contracción en septiembre, aunque a un ritmo más lento, con un PMI de 46.2. En contraparte, el mercado automotriz mostró un notable dinamismo, con un aumento del 13.7% interanual en las ventas de autos en septiembre, impulsado por un récord en la matriculación de vehículos eléctricos.

En **China**, el PMI manufacturero oficial de septiembre se ubicó en 49.8, indicando una ligera contracción, mientras que el PMI de servicios Caixin registró una expansión de 52.9. Las tensiones comerciales persisten, y las expectativas se centran en la próxima cumbre de la APEC. Por su parte, **Japón** se prepara para un posible giro hacia políticas económicas expansivas tras la elección de Sanae Takaichi como líder del partido gobernante, lo que provocó una depreciación del yen. Los datos más recientes muestran una desaceleración de la inflación en Tokio al 2.5% en septiembre y una contracción en la producción industrial y las ventas minoristas en agosto. En **México** la atención se centra en las negociaciones arancelarias, con el plazo de la pausa arancelaria a punto de expirar. La inflación en la primera quincena de septiembre se ubicó en 3.74% anual. En **Brasil**, persiste el debate sobre la necesidad de un ajuste fiscal, a pesar de que el Banco Central mantiene una postura monetaria restrictiva. El PIB del 2T25 creció un 0.4% y la producción industrial de agosto mostró una expansión del 0.8%. Finalmente, en **Colombia**, la inflación sigue siendo una preocupación central. El debate de la reforma a la salud, que debía continuar el miércoles pasado, fue aplazado y aún no tiene nueva fecha.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	97.72	0.24%	96.63	97.72	109.65	97.60	98.07	101.78	98.2 - 98.6
USDCOP	3,870	-0.43%	3,765	3,870	4,486	3,890	3,982	4,137	3,845 - 3,900
EURCOP	4,736	0.15%	4,517	4,736	4,907	4,545	4,618	4,566	(3,830 - 3,920)
Deuda Pública	pbs								
2027	9.25	3.00	8.72	9.25	10.137	9.283	9.296	9.538	9.15 - 9.40
2030	10.91	4.90	9.315	10.91	11.671	10.849	10.918	10.954	10.85 - 11.00
2036	11.38	6.80	10.255	11.378	12.811	11.120	11.515	11.934	11.30 - 11.45
2040	11.91	0.50	0		18.98	12.020	12.209	7.403	11.85 - 12.00
2050	11.61	-1.50	10.804	11.61	13.15	11.670	11.855	12.324	11.55 - 11.70
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.65%	1,063	1,824	1,881	1,860	1,828	1,639	1,845 - 1,856
Ecopetrol	1,725	-0.81%	1,590	1,725	2,245	1,801	1,797	1,868	1,770 - 1,785
PF-Cibest	48,840	-1.17%	32,580	48,840	52,800	50,996	49,304	43,766	49,620 - 50,840

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.60	1.97
5	3.75	2.96
7	3.94	3.61
10	4.16	4.26
30	4.76	4.41

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.40%
Dow Jones	+0.18%
Nasdaq	+0.92%
Europa	
Stoxx 600	+0.17%
DAX	+0.18%
FTSE	+0.20%
Asia	
CSI 300	+0.24%
Nikkei	+5.08%
ASX	-0.08%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.453	3.88%
Oro	3959.87	1.30%
Brent	65.07	0.84%
WTI	61.36	0.79%
Café	4545	0.51%
Maiz	419.6	0.38%
Plata	48.09	0.26%
Cobre	5.046	-1.23%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:30	UK	PMI de construcción R. U.	Sep	Indicador	45,5	46,2	46	46,2	↑
10:00	COL	S&P Global Exportaciones FOB	Aug	Millones USD	4429.9	pendiente	4100	4100	↓
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Sep	Millones USD	6133	pendiente	2700	5626	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

Al cierre de la primera semana de octubre, el peso colombiano se consolidó como la moneda emergente de mejor desempeño en la región, con ganancias del 1% frente al dólar. Este lunes, el panorama global muestra un mayor apetito por el dólar dada la combinación de factores políticos y monetarios que han elevado la incertidumbre en los mercados internacionales. Este contexto, debilita el apetito por riesgo, presionando a las monedas emergentes. Por lo tanto, para la jornada de hoy, esperamos que la tasa de cambio local cotice en un rango de negociación comprendido entre COP\$3,845 y COP\$3,900, con posibles extensiones hacia COP\$3,830 y COP\$3,920 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo registran un repunte tras la decisión de la OPEP+ de aumentar su producción en noviembre en solo 137,000 barriles diarios, un ajuste menor al esperado que reduce los temores de sobreoferta, aunque la débil demanda global limita el avance. El oro por su parte, supera los USD\$3,900/onza y se consolida como refugio ante el cierre parcial del gobierno estadounidense y la expectativa de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed, con proyecciones que lo ubican cerca de USD\$4,200/onza hacia fin de año.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan con presiones bajistas concentradas en el extremo largo de la curva, en una sesión marcada por un empinamiento general tras el repunte de los rendimientos en Japón luego de la sorpresiva victoria de Sanae Takaichi, cuya orientación proestímulo elevó las expectativas de mayor emisión de deuda. La falta de datos económicos oficiales por el cierre del gobierno, que completa seis días, continúa limitando la visibilidad del mercado y manteniendo baja la liquidez, mientras los inversionistas se preparan para una semana con subastas del Tesoro en los tramos de 3, 10 y 30 años. En Europa, los bunds revirtieron pérdidas iniciales y mantuvieron su condición de refugio frente a la volatilidad política en Francia, donde la renuncia del primer ministro provocó un ensanchamiento del spread OAT-bund hasta 87 pbs, mientras los gilts se mantuvieron estables. En Colombia, la curva de TES COP mostró un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización, caracterizado por un empinamiento en el tramo corto-mediano (2s10s +3.8 pbs) y una compresión en el 5s30s (-4.8 pbs), con valorizaciones puntuales en los títulos 2031, 2034 y 2050.

| Renta variable

Los futuros de las acciones en EE.UU. anticipan una apertura alcista en el S&P 500 (+0.43%), el Dow Jones (+0.21%) y el Nasdaq (+0.95%), mientras que AMD alcanzó un acuerdo con OpenAI para el suministro de chips para infraestructura de IA. Las acciones de Nvidia, su principal competidor, se vieron presionadas tras dicho anuncio. Por su parte, Banco Comerica subió un 14%, después de que Fifth Third Bancorp anunciara un acuerdo para adquirir el banco por USD\$10,900 millones. La fusión constituirá el noveno banco más grande de EE.UU. por activos. En Europa, se registran resultados mixtos, con el FTSE 100 y el Stoxx 600 avanzando en +0.21% y +0.12%, respectivamente, pero el CAC 40 retrocediendo en -1.31%. En particular, los bancos franceses lideraron las pérdidas, con Société Générale, BNP Paribas y Crédit Agricole con caídas superiores al -3%. Asimismo, Aston Martin presentó desvalorizaciones, después de emitir una advertencia sobre el impacto de las presiones arancelarias sobre sus ganancias. Finalmente, en el mercado asiático, el Nikkei 225 y el Nifty 50 cerraron al alza, mientras que el Hang Seng retrocedió en -0.67%.

| Noticias de emisores

- **Grupo Argos:** Informó que participará en la readquisición de acciones de Cementos Argos, la cual busca la distribución de los beneficios económicos derivados de la desinversión en Summit Materials. La transacción está definida a un precio de COP\$13,659 por acción, por un monto total de COP\$896,500 millones. El periodo de recepción de aceptaciones será entre el 06 de octubre y el 07 de noviembre de 2025 y la fecha máxima de ejecución será el 14 de noviembre de 2025.
- **EPM:** Informó que el Juzgado 17 Administrativo de Medellín ratificó la validez del Acuerdo 009 de 2024, que autoriza la venta de las acciones de EPM en UNE, al determinar que el trámite cumplió con los requisitos legales y procedimentales.
- **Celsia:** Reportó que concluyó la readquisición de acciones bajo el mecanismo independiente de Book Building, con un precio de corte de COP\$4,799 por acción y una adjudicación total de COP\$30,000 millones (6.25 millones de acciones). Con esta operación, la compañía ha ejecutado

el 48.8% del programa autorizado, acumulando COP\$146,445 millones (34.7 millones de acciones), y retomará la recompra a través del mecanismo transaccional desde el 08 de octubre.

| 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
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](#)