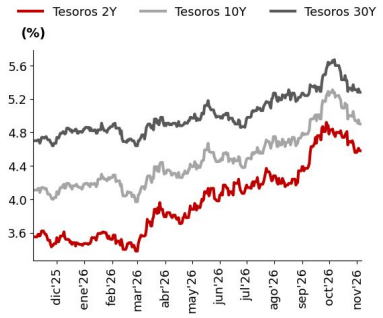


Viernes, 06 noviembre 2026

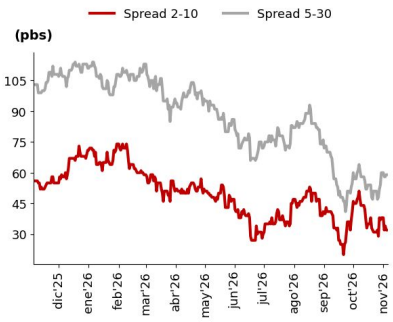
ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Rendimientos Tesoros EE. UU.



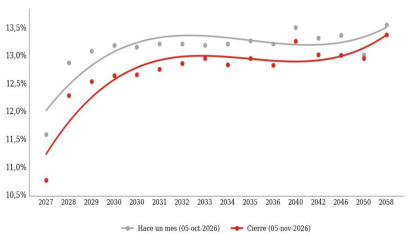
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



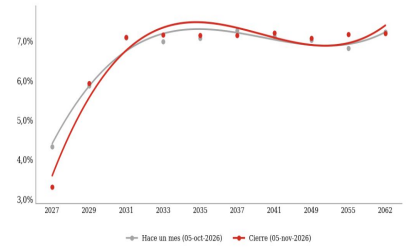
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Mercados a la expectativa por datos de empleo en EE.UU.

Resumen

- La venta tecnológica golpea Asia y Europa; el rebote de futuros de EE. UU. es parcial y el empleo definirá si se estabiliza el riesgo.
- El USD/COP abriría cerca de COP 3.234 con sesgo alcista moderado frente al cierre de COP 3.230; tasas locales y Brent limitan el avance.
- En renta fija, la demanda de deuda soberana aumentó ante la caída de acciones tecnológicas, aunque la persistencia inflacionaria mantiene abiertas nuevas subidas de tasas.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., el informe de empleo de octubre prevé 65.000 puestos, frente a 29.000 en septiembre. Se espera desempleo de 4,2%, salarios creciendo 0,3% mensual y 2,9% anual, desde 3%. John Williams de la Fed de NY considera que la actividad y el empleo mantienen estabilidad, pero advierte que la inflación permanece demasiado alta. Defiende retornar sostenidamente a la meta de 2%, evitando que los choques se vuelvan persistentes; señala expectativas ancladas y aumentos salariales compatibles con ese objetivo, sin anticipar la siguiente decisión monetaria.

En la Eurozona las ventas minoristas de septiembre cayeron 0,7% mensual, frente al descenso esperado de 0,1%, tras un aumento revisado de 0,4% en agosto; su crecimiento anual se moderó de 1,3% a 0,4%. Los productos no alimentarios retrocedieron 1,2% y alimentos, bebidas y tabaco, 0,3%. Alemania registró una contracción comercial de 2%, Francia de 0,6% y España de 0,4%; Italia creció 0,1%. En contraste, la producción industrial alemana aumentó 0,7% mensual, frente al estancamiento previsto, y 0,4% anual. Agosto fue revisado de 2% a 1%, lo que modera la lectura del avance industrial.

En el Reino Unido los precios de vivienda del índice Lloyds descendieron 1,2% anual en octubre, frente al retroceso esperado de 0,3% y al descenso de 0,1% en septiembre: fue la mayor contracción desde octubre de 2023. Mensualmente bajaron 0,6%, tras caer 0,1%; el precio promedio pasó de £298.167 a £296.285. Londres registró una reducción anual de 3,1%, mientras Irlanda del Norte creció 4,4% y Escocia 2,8%. Lloyds atribuye la cautela de compradores a la presión sobre las finanzas familiares y los elevados costos de financiación, y anticipa condiciones débiles a corto plazo, sin prever una caída prolongada.

En China entre enero y septiembre se registraron 4,65 millones de matrimonios y 2,08 millones de divorcios, según el Ministerio de Asuntos Civiles. Los matrimonios alcanzaron el menor nivel en 18 años. Las autoridades mantienen ayudas familiares y de cuidado infantil para promover la natalidad. La población disminuyó por cuarto año consecutivo en 2025, mientras el envejecimiento continúa presionando la estructura demográfica.

En Japón los salarios nominales crecieron 4,6% anual en septiembre, desde 3,9% revisado, superando el 3,8% esperado y alcanzando su mayor avance desde 1997. El salario regular aumentó 3,7%, las horas extra 3,6% y los pagos especiales 32,6%, estos últimos influidos por una distorsión estadística. Los salarios reales crecieron 2,2%, noveno avance consecutivo. Una encuesta de Reuters estima crecimiento del PIB del tercer trimestre de 0,1% trimestral, 0,3% anualizado, con inversión aumentando 1,5% y consumo cayendo 0,2%. El execonomista del banco central Seisaku Kameda prevé una tasa de 1,5% en diciembre y 2% posteriormente; es su pronóstico.

En Colombia las minutas del BanRep mostraron cuatro votos por mantener la tasa en 12,25% y tres por subirla 25 pbs. La mayoría priorizó evaluar la moderación de la demanda y la inflación básica, que pasó de 6,1% a 6%; la minoría pidió reforzar la convergencia a la meta de 3%. Persisten riesgos por El Niño y las decisiones fiscales y salariales. Modelos de alta frecuencia estiman crecimiento de 2,2% anual en agosto-octubre y para el tercer trimestre, frente a 1,6% del consenso LatinFocus. A octubre, los pagos presupuestales sumaron COP$379,5 billones, 69,9% de las apropiaciones; los compromisos alcanzaron 79,5%.

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.50	2.8
5	4.63	2.6
7	4.74	2.4
10	4.87	2.9
30	5.29	2.9

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-4.36%
Dow Jones	-3.44%
Nasdaq	-5.52%
Europa	
Stoxx 600	-1.69%
DAX	-2.33%
FTSE	-2.20%
Asia	
CSI 300	-1.44%
Nikkei	-5.96%
ASX	-0.49%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.01	2.00%
WTI	90.98	0.51%
Brent	98.74	0.46%
Café	278.35	0.43%
Maíz	439.75	-0.06%
Cobre	6.26	-0.16%
Plata	52.00	-0.72%
Oro	4,072.60	-0.99%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo apuntan a su mayor caída semanal desde 2020 ante las esperanzas diplomáticas en Medio Oriente, mientras el oro perfila una sólida ganancia semanal impulsado por el nuevo panorama político estadounidense. El Brent se estabilizó en torno a los $98.00 por barril, acumulando un desplome superior al 13% en la semana luego de que Donald Trump abordara esfuerzos de desescalada con Qatar y Teherán evaluara nuevas propuestas nucleares; sin embargo, la reapertura del estrecho de Ormuz sigue condicionada al fin del bloqueo y las sanciones de Washington ante los continuos ataques marítimos. Por su parte, el oro cotizó levemente por debajo de los $4,050.00 USD por onza, reteniendo un avance semanal mayor al 4% gracias al reciente control demócrata del Congreso.

Calendario económico del día

Viernes 6 de noviembre										
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:00	ALE	Producción Industrial SA	Sep	Var. mensual (%)	1%	2%	0.7%	-0.2%	-0.4%	↓
06:00	CLP	IPC	Oct	Var. mensual (%)		0.4%	0.5%	0.6%	0.5%	↑
06:00	CLP	IPC	Oct	Var. anual (%)		4.1%	4.5%	4%	4.2%	↑
08:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Oct	Miles		29k	pendiente	60k	56k	↑
08:30	US	Tasa de desempleo	Oct	Tasa (%)		4.2%	pendiente	4.2%	4.16%	↓
08:30	US	Cambio en las nóminas de fabricación	Oct	Miles		9k	pendiente	0k	3k	↓
10:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Nov P	Indicador		48	pendiente	47.6	48.2	↑
13:00	BRA	Balanza comercial mensual	Oct	Millones de USD		$7741m	pendiente	$8950m	$8249m	↑
	CHI	Reservas de divisas	Oct	Billones de USD		$3400.25b	pendiente	--	$3398.00b	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.60	0.09%	95.84	101.60	102.58	101.96	101.02	99.69	101.60 - 102.15
USDCOP	3,230	0.34%	3,036.75	3,230.00	3,867.00	3,185	3,190	3,457	3,200 - 3,260 (3,130 - 3,290)
EURCOP	3,641	0.71%	3,502.40	3,641.15	4,534.67	3,565	3,624	3,968	3,517 - 3,718
Deuda Pública									
2027	10.75	25.10	9.71	10.75	14.35	10.605	11.331	12.524	10.70 - 10.95
Sep 2030	12.64	-6.50	11.24	12.64	15.19	12.929	12.752	13.116	12.60 - 12.80
2036	12.81	-3.90	11.49	12.81	14.29	12.977	12.796	12.659	12.75 - 13.00
2040	13.25	-0.10	11.82	13.25	14.58	13.286	13.076	12.884	13.15 - 13.45
2050	12.94	-9.90	11.63	12.94	13.92	13.034	12.833	12.554	12.90 - 13.10
Renta Variable		%							
COLCAP	2,484	-0.88%	2,000	2,484	2,627	2,530	2,541	2,356	2,475 - 2,534
Ecopetrol	2,520	-1.37%	1,765	2,520	3,050	2,737	2,733	2,570	2,510 - 2,600
Pf-Cibest	74,900	-0.95%	56,860	74,900	92,900	76,067	77,144	70,115	74,350 - 75,700

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El Índice del Dólar (DXY), que mide al dólar frente a seis monedas desarrolladas, sube hacia 101,9 antes del empleo estadounidense. En América Latina, el USD/MXN ronda 18,73 y el USD/BRL 5,50; el recorte inesperado de México reduce el diferencial de tasas, mientras Brasil muestra mayor estabilidad. En Colombia, el USD/COP cerró el jueves en COP 3.230,00, COP 11,00 más (+0,34%), tras negociar entre COP 3.208,00 y COP 3.240,75, con US$1.139 millones. El Next Day terminó en COP 3.233,50 y la TRM es COP 3.228,26. El dólar defensivo y la menor disposición global al riesgo favorecen una subida de la tasa de cambio, pero el diferencial local y el Brent cerca de US$99 moderan el movimiento. El escenario central es una apertura cerca de COP 3.234 y una sesión con sesgo alcista moderado frente al cierre de COP 3.230; una nómina fuerte ampliaría el avance, mientras una recuperación sostenida de las acciones lo limitaría. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,200 y COP$3,270, con posibles extensiones hacia COP$3,130 y COP$3,320 por dólar.

Renta Fija

La demanda de deuda soberana aumentó ante la caída de acciones tecnológicas, aunque la persistencia inflacionaria mantiene abiertas nuevas subidas de tasas. El rendimiento estadounidense a diez años rondaba 4,85% el viernes, cerca de mínimos de dos meses. La probabilidad de un aumento de 25 pbs de la Reserva Federal en diciembre descendió hacia 68% en las fichas consultadas, desde aproximadamente 83% previamente; es una expectativa variable. El informe laboral de octubre todavía no publicado y los consensos difieren esperando entre 59.000 y 65.000 plazas de trabajo, con desempleo de 4,2%. Jhon Williams de la Fed de NY reiteró la necesidad de retornar a inflación de 2%, sin comprometer la siguiente decisión. En Europa, el Bund alemán se acercaba a 3,2%, la deuda francesa permanecía por debajo de 4,8%, Italia bajo 4,40% y España en 3,83%. La búsqueda de protección favorece precios, pero no elimina la restricción monetaria derivada de inflación ni los riesgos fiscales particulares.

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

El Gilt británico descendía hacia 5,1%, mientras se asimilaba la subida del Banco de Inglaterra a 4% del jueves. Las expectativas de ajustes adicionales conviven con su proyección de inflación de 4,9% para el segundo trimestre de 2027 y un escenario adverso de 6,2% en el tercero. China mostraba un decenal próximo a 1,58%, mientras el banco central otorga mayor relevancia a operaciones a un día al 1,25%, frente al anterior referente de siete días de 1,4%. En Latinoamérica, México recortó sorpresivamente 25 pbs su tasa a 6,25%; su decenal cerró el jueves cerca de 9,11%. Brasil mantenía Selic de 13,75% y rendimiento decenal alrededor de 15,29%, condicionado por inflación y financiación pública. India mostraba un decenal de 7,19%, con cautela ante una subasta por 360.000 millones de rupias y condiciones de liquidez restrictivas. Canadá rondaba 3,68%, acompañando el descenso global, sin que ello implique flexibilización monetaria inmediata.

En Colombia, ayer las minutas confirman cuatro votos por conservar 12,25% y tres por incrementarla 25 pbs; constituyen información sobre la reunión anterior, no una decisión nueva. EPM adjudicó US$1.000 millones a siete años, vencimiento 2033, con demanda equivalente al doble; su aclaración posterior sitúa la emisión y cierre previstos el 10 de noviembre. Los recursos buscan liquidez y prefinanciar requerimientos de 2027. ESSA colocó $200.000 millones frente a demanda de $371.600 millones, distribuidos entre cinco y doce años, con indexación al IPC y margen de 7,79% efectivo anual. De otra parte, los rendimientos de los TES en pesos tuvieron un cierre mixto: noviembre de 2027 subió 25.1 pbs a 10.751%, abril de 2028 aumentó 2.2 a 12.272% y febrero de 2033 avanzó 2.0 a 12.935%; junio de 2032 permaneció en 12.850%. En contraste, octubre de 2034 y octubre de 2050 bajaron 9.9 pbs, a 12.822% y 12.940%. El alivio internacional encontró así una respuesta desigual por vencimiento, con pérdidas cortas y valorizaciones en algunas referencias largas. En UVR, los rendimientos reales de abril de 2029 y marzo de 2041 descendieron 6.4 y 4.6 pbs, a 5.926% y 7.200%; mayo de 2055 y febrero de 2062 subieron 4.1 y 3.2 pbs, a 7.160% y 7.182%. La protección contra inflación tampoco registró una valorización uniforme. En financiación, tras la subasta del miércoles, las colocaciones acumuladas alcanzaron COP 70.1 billones, 81.5% de la meta anual de COP 86 billones. Los COP 15.9 billones restantes mantienen relevante la oferta futura de deuda. La ejecución presupuestal muestra compromisos de 79.5% frente a pagos de 69.9% de las apropiaciones a octubre: la diferencia recuerda que el gasto comprometido aún puede convertirse en necesidades de caja, mientras la inflación persistente limita el alivio monetario.

Renta Variable

La caída de las acciones vinculadas a inteligencia artificial desplazó la rotación sectorial anterior y se extendió a mercados internacionales, ante el temor de restricciones al desarrollo de centros de datos tras las elecciones estadounidenses. Ayer, el Nasdaq Composite perdió 5,5% y terminó más de 10% por debajo de su máximo reciente; el S&P 500 retrocedió 4,36% a 7.353,73 puntos y el Dow Jones cayó 3,44% a 51.523,06. Los once sectores del S&P terminaron en rojo. Nvidia perdió alrededor de 9%, AMD y Micron aproximadamente 17% cada una, y CoreWeave 10%. Las siete mayores tecnológicas cedieron más de US$1 billón de capitalización conjunta; Tesla bajó 10,8%, Meta 3,9%, Microsoft 3,6%, Alphabet y Amazon 2,2%, y Apple 1,5%. Hoy, el sentimiento muestra recuperación parcial: futuros del **Nasdaq-100 subiendo 1,7%** y del **S&P 500 avanzando 0,54%**, mientras los del Dow descendían 0,6%. Ese rebote previo a la apertura no constituye un cierre ni confirma una reversión del deterioro tecnológico. Los resultados empresariales conservaron diferencias importantes. DraftKings perdió 24% después del cierre, al registrar pérdida de US$0,94 por acción frente a US$0,39 esperados e ingresos de US$1.330 millones frente a US$1.400 millones previstos. **Airbnb avanzó 11%**, con beneficio de US$3,16 por acción frente a US$2,85 estimados e ingresos de US$4.870 millones frente a US$4.750 millones. Iren ganó 4% posteriormente al cierre, aunque aplazó hasta enero de 2027 al menos US$4.000 millones de ingresos recurrentes anuales proyectados. En Asia, el Nikkei terminó cayendo 5,96% a 57.434,77 puntos; el Kospi cerró cerca de 5.059,69 y el Kosdaq perdió 5,03% a 644,27. Taiwán retrocedió 4,51% a 39.701,64, mientras Shanghái cayó 1,10% y Shenzhen 2,57%. La interrupción temporal de operaciones surcoreanas refleja la intensidad intradía, distinta de las variaciones finales. Europa también abrió con pérdidas: las fichas consultadas situaban retrocesos aproximados de 1,3% en Stoxx 600 y 1,4% en Euro Stoxx 50; los fabricantes de chips mostraban posteriormente mayor resistencia.

En Colombia, el boletín de cierre del jueves reportó al MSCI Colcap en 2.484,99 puntos, bajando 0,86%. Cementos Argos perdió 3,45%, Grupo Argos 3,05% y la preferencial de Corficolombiana 2,28%; Mineros ganó 2,27%, Grupo Sura 1,49% y su preferencial 0,69%. Nutresa asumió la operación de Presto tras la autorización de integración y anunció doce reaperturas, para ampliar su red de 86 a 98 establecimientos. La lectura combina un ajuste global en expectativas tecnológicas con resultados y decisiones empresariales particulares, sin atribuir automáticamente a cada emisor los mismos factores. Daimler Truck reportó EBIT de €1.050 millones, aumentando 89% anual, y ventas de camiones norteamericanas creciendo 51%. La comparación exige considerar la base afectada por incertidumbre arancelaria; mejores resultados corrientes no eliminan los riesgos sobre demanda y costos futuros del sector. En noticias de emisores, ETB aprobó el reemplazo de la representante del Distrito en su Junta Directiva, con vigencia hasta diciembre de 2027.

Noticias de Emisores

- ISA: La Junta Directiva designó por unanimidad a Sonia Margarita Abuchar Alemán como presidenta encargada en reemplazo de Olga Patricia Castaño Díaz, quien retoma exclusivamente sus funciones como Vicepresidenta de Estrategia. Asimismo, ratificó a Juan Pablo Zárate Perdomo como presidente de la Junta Directiva y aprobó la recomposición de los cuatro comités del órgano colegiado (Negocios; Gobierno Corporativo, Sostenibilidad, Tecnología e Innovación; Auditoría y Riesgos; y Talento Organizacional).

- Grupo Nutresa S.A.: Concretó a través de su filial IRCC S.A.S. el cierre definitivo del contrato de compra de activos en estado de unidad productiva con Franquicias y Concesiones S.A.S. en Liquidación Judicial. En consecuencia, a partir de la fecha asumió el control operativo formal de la cadena de restaurantes "Presto", conservando la propiedad de sus marcas comerciales y ejecutando la sustitución patronal de los colaboradores vinculados.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
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 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
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

María Alejandra Martínez
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