

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Según el Banco Mundial, Colombia crecerá 2.3% en 2026

Resumen

- Analistas financieros esperan una expansión de 30.6% anual en las utilidades netas del S&P 500, lo que marcaría una nueva temporada de resultados positiva en EE.UU.
- El USD/COP mantiene un sesgo moderadamente alcista, ante un DXY firme, tasas estadounidenses elevadas y depreciación generalizada de las monedas regionales.
- Los mercados globales de renta fija exhiben dinámicas dispares con un sesgo alcista en rendimientos, impulsados por el repunte del crudo Brent por encima de USD 100/barril.

Narrativa de los mercados

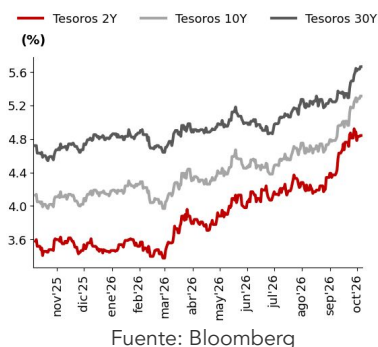
En **EE.UU.** el PIB del 3T26 se proyecta en 3.7% y el índice de optimismo económico alcanza 46.8 puntos. Sin embargo, persisten presiones inflacionarias con el rendimiento del bono a 10 años cerca del 5.31% (máximo de 24 años) y expectativas de pausa monetaria. A la vez, se advierte sobre un deterioro en la demanda extranjera de deuda estadounidense por tensiones geopolíticas. Las materias primas reflejan volatilidad por el conflicto en Ormuz y una caída de 2.09 millones de barriles en inventarios comerciales (SPR en 283 millones).

En la **Eurozona**, el precio del Brent (USD 100/barril) eleva la inflación y los rendimientos soberanos. Los mercados descuentan incrementos de tasas de hasta 75 pb por el BCE. Francia sufre un estancamiento fiscal, con deuda de 119% del PIB en el 2T26, caídas en la inversión de 0.3% y 0.8%, y planes de recortes por \$25 MM de euros. En contraste, Alemania registra un repunte industrial de 2.0% intermensual (2.3% interanual), impulsado por estímulos en infraestructura y defensa, pese al retroceso de 0.5% en industrias electrointensivas. En el **Reino Unido**, presiones inflacionarias arraigadas —con proyecciones de un IPC del 4%— llevaron a los mercados a descontar más de 100 pb en alzas del BoE y un rendimiento del bono a 10 años superior al 5.4% (máximo desde 2007). Estas condiciones paralizaron el mercado inmobiliario en septiembre (0% interanual), con un precio medio de GBP 298,441 y caídas en Gran Londres (-2.2%) frente a alzas en Irlanda del Norte (+7.4%). La atención política se centra en el presupuesto del Ministerio de Hacienda del 28 de octubre.

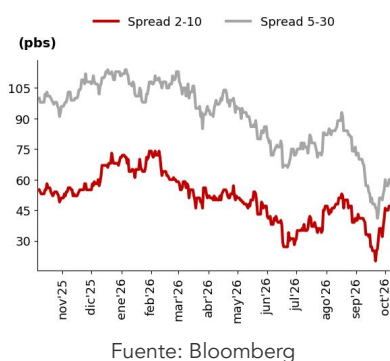
En **China**, las reservas internacionales cayeron a USD 3.4 billones en Sep-2026 (USD 38.1 MM menos), afectadas por la revaluación de activos en divisas. Para mitigar riesgos de liquidez y cambiarios, el PBoC acumuló 23 meses consecutivos comprando oro, sumando 77.47 millones de onzas troy. En **Japón**, el BoJ mantuvo su tasa en 1.0%, respaldado por 8 meses de alza en salarios reales (+1.5% i.a.) y 56 meses en nominales (+3.8% i.a. en agosto). A pesar de una caída de USD 108,700 millones en las reservas internacionales entre agosto y septiembre (hasta USD 1.178 billones) por intervenciones cambiarias, la economía muestra solidez: el índice principal alcanzó 118.0 puntos (máximo desde 2014), el empleo aumentó en 300 mil personas y el indicador manufacturero subió a +22.

Según el Banco Mundial América Latina crecerá 2.2% en 2026 y **Colombia** 2.3%. No obstante, Colombia afronta presiones inflacionarias: el IPP aceleró a 2.20% anual en septiembre, impulsado por minería (6.38%) y agricultura (4.57%), mientras el IPC se situó en 6.24% en agosto (proyectando 6.91% al cierre de año). Las exportaciones crecieron 15.1% interanual en agosto (US\$4,460 millones), aunque el sector minero sufrió un aumento del 15% en extracción ilícita y mayores ataques a infraestructura. En energía, se suspendió el flujo hacia Ecuador por riesgos de desabastecimiento interno, afectando un negocio de \$530,683 millones. El mercado laboral se deterioró, con desempleo de 9.4% (23.6 millones de ocupados), mientras el salario mínimo proyecta un alza de 9% al 10%. Finalmente, la deuda neta alcanzaría 67.3% del PIB en 2027, con un rendimiento de bonos a 10 años en 13.13% y un déficit fiscal de 7.8% del PIB en 2026 y 9.5% en 2027.

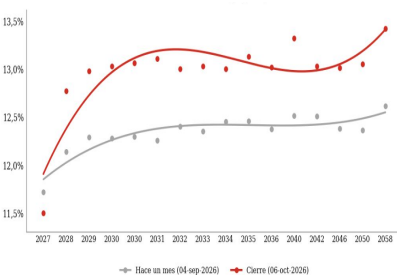
Rendimientos Tesoros EE. UU.



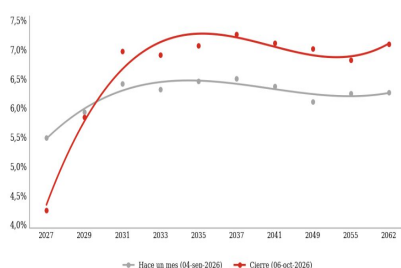
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.82	1.5
5	5.08	3.6
7	5.21	4.9
10	5.34	5.4
30	5.73	6.1

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	0.58%
Dow Jones	0.49%
Nasdaq	0.45%
Europa	
Stoxx 600	-1.00%
DAX	-1.33%
FTSE	-0.66%
Asia	
CSI 300	0.29%
Nikkei	-0.92%
ASX	-0.09%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.20	2.89%
Brent	101.58	0.99%
WTI	89.97	0.59%
Cobre	6.64	-0.10%
Maíz	503.75	-0.84%
Oro	4,144.70	-1.01%
Plata	60.40	-1.92%
Café	296.70	-2.55%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo repuntaron ante la persistencia de los riesgos en Medio Oriente, mientras el oro retrocedió presionado por la recuperación energética y los altos rendimientos de los bonos. El Brent y el WTI escalaron sobre los \$101 y hacia los \$90 por barril, respectivamente, impulsados por la intensificación de los ataques iraníes a tanqueros en el estrecho de Ormuz y nuevas ofensivas hutíes contra Arabia Saudita, lo cual eclipsó la capacidad restaurada del oleoducto Este-Oeste y una caída de 2.1 millones de barriles en los inventarios estadounidenses. En contraste, el oro cedió por debajo de los \$4,150 USD por onza troy, afectado por tasas del Tesoro en máximos de varias décadas derivadas de presiones inflacionarias y emisiones de deuda vinculadas a la inteligencia artificial; sin embargo, el débil crecimiento laboral de septiembre afianza en casi un 80% la probabilidad de que la Reserva Federal mantenga las tasas sin cambios este mes.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia
					Previo			Consenso	Accivalores	observada/esperada
01:00	ALE	Producción Industrial SA	Aug	Var. mensual (%)	-1.2%	-1.1%	2%	0.5%	0.42%	↑
06:00	BRA	Inflación FGV IGP-DI MoM	Sep	Var. mensual (%)	6.8%	0.06%	pendiente	1.56%	1.44%	↓
18:00	COL	IPC	Sep	Var. anual (%)		6.24%	pendiente	6.32%	6.41%	↓
18:00	COL	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.39%	pendiente	0.4%	0.48%	↑
18:00	COL	IPC básico	Sep	Var. anual (%)		6.27%	pendiente	6.27%	6.32%	↑
18:00	COL	IPC básico	Sep	Var. mensual (%)		0.32%	pendiente	0.33%	0.4%	↑
18:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RICS	Sep	Var. mensual (%)		-28%	pendiente	-30%	-28%	=
18:50	JAP	Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pago	Aug	Billones de JPY		¥2988.9b	pendiente	¥3125.5b	¥3464.6b	↑
18:50	JAP	Balanza comercial (base de balanza de pagos)	Aug	Billones de JPY		¥399.9b	pendiente	¥803.1b	¥705.4b	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	101.84	-0.27%	95.84		101.84 102.11	100.66	100.01	99.32	101.80 - 102.60
USDCOP	3,242	1.30%	3,036.75	3,241.50	3,925.00	3,216	3,172	3,519	3,200 - 3,280 (3,160 - 3,325)
EURCOP	3,636	1.11%	3,549.67	3,636.17	4,561.82	3,669	3,647	4,053	3,535 - 3,710
Deuda Pública									
2027	11.50	-7.60	9.14	11.50	14.35	11.799	11.944	12.575	11.40 - 11.60
Sep 2030	13.06	-7.70	10.90	13.06	15.19	12.753	12.485	13.077	12.90 - 13.20
2036	13.02	-17.80	11.40	13.02	14.29	12.783	12.410	12.599	13.00 - 13.20
2040	13.32	-17.40	11.82	13.32	14.58	13.078	12.623	12.823	13.25 - 13.40
2050	13.05	5.20	11.40	13.05	13.92	12.786	12.420	12.490	13.00 - 13.25
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,589	0.25%	1,858		2,589 2,627	2,570	2,490	2,312	2,560 - 2,614
Ecopetrol	2,750	-0.90%	1,685		2,750 3,050	2,750	2,703	2,483	2,700 - 2,780
Pf-Cibest	78,020	0.31%	50,500	78,020	92,900	78,372	76,476	68,580	76,700 - 78,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY se mantiene firme por encima de 102 y se acerca a la zona del 102.5, respaldado por el repunte del petróleo y de los rendimientos de los Tesoros, con la referencia a 10 años sobre el 5.3%, mientras el mercado espera las minutas de la Fed. Aunque la probabilidad de un aumento en octubre permanece alrededor de 20%, el riesgo de un ajuste en diciembre mantiene presión sobre las monedas emergentes. En este contexto, el MXN y el CLP muestran sesgo depreciatorio, mientras el BRL apenas logra contener pérdidas después de su fuerte valorización postelectoral, por lo que el soporte regional observado al inicio de la semana se ha debilitado. Para el USD/COP, el balance luce neutral con sesgo ligeramente alcista: después del rebote hasta \$3,241.50 de ayer, el entorno externo es menos favorable para el peso por el dólar firme y las tasas estadounidenses elevadas, aunque el Brent nuevamente por encima de US\$100 limita parte de esa presión. Así, \$3,200-\$3,205 continúa siendo el soporte relevante, mientras que una extensión hacia \$3,245-\$3,260 gana probabilidad si las minutas mantienen abierto el sesgo restrictivo de la Fed o si aumenta la aversión al riesgo; una caída sostenida por debajo de \$3,200 requeriría una moderación clara del dólar y de las tasas estadounidenses. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,200 y COP\$3,280, con posibles extensiones hacia COP\$3,160 y COP\$3,325 por dólar.

Renta Fija

Los mercados globales de Renta Fija exhiben dinámicas dispares con un sesgo alcista en rendimientos, impulsados por el repunte del crudo Brent por encima de USD 100/barril tras los ataques de Irán en el Estrecho de Ormuz y las crecientes presiones fiscales. En EE.UU., la tasa del bono a 10 años se estabilizó cerca de máximos de 24 años en 5.31%, ante mayores emisiones asociadas a deuda de IA y riesgos de inflación, a pesar del tono menos hawkish de la Fed (probabilidad del 80% de mantener tasas) tras datos débiles de empleo y PCE. En Canadá, la tasa a 10 años superó el 4.0% (máximo de 3 años) contagiada por los Treasuries, mientras que la estimación del PIB de agosto (0.2%) y la prohibición de EE. UU. a sus importaciones refuerzan una pausa del Banco de Canadá.

En **Europa**, la deuda soberana sufrió fuertes ventas por mayores presiones inflacionarias: los gilt del **Reino Unido** a 10 años subieron a 5,4% (máximos de julio de 2007) descontando más de 100 pb en alzas del BoE ante el próximo Presupuesto del 28 de octubre; el **Bund de Alemania** se mantuvo en 3,48%, pero los países endeudados vieron dispararse sus primas de riesgo; las notas **OAT de Francia** subieron a 4,8% por dudas sobre la credibilidad del plan presupuestario 2027 para reducir el déficit al 5% del PIB; en **Italia**, el rendimiento a 10 años cerró en 4,64% favorecido por la reducción del gasto en defensa a EUR 14.000M y el ajuste de metas de crecimiento al 1,0% para 2026; y en España, la tasa aumentó a 4,16% tras la convocatoria de elecciones anticipadas para el 29 de noviembre. En Asia, la tasa a 10 años de **China** rebotó a 1,70% ante la insuficiencia percibida del último estímulo central para reactivar la demanda interna, pese al avance en operaciones de repo de extranjeros (1,2 billones de yuanes en agosto), mientras los mercados locales cierran por el festivo del 1 al 7 de octubre; por su parte, el bono a 10 años de **India** subió a 7,23% (máximos de más de dos años) luego de que el RBI elevara la tasa de repos en 25 pb al 5,50% e iniciara un "ajuste calibrado" tras una inflación minorista del 4,8% en agosto y ventas récord de deuda por INR 1 billón (USD 10.390M) en septiembre.

Finalmente, América Latina registró valoraciones positivas: las tasas a 10 años cayeron en **Chile** (6,09%), **México** (9,41%), destacándose **Brasil**, donde la tasa a 10 años se hundió al 13% (mínimos de casi un año) tras el sorpresivo triunfo del senador Flávio Bolsonaro (47,03% frente al 45,16% de Lula) en la primera vuelta presidencial, reforzando la expectativa de disciplina fiscal, menor prima de riesgo y recortes de tasa más acelerados por parte del BCB.

En **Colombia**, la curva de TES en pesos registró una sesión de valorización generalizada en el tramo corto y medio, con desvalorizaciones puntuales en el ultra-largo. El TES nov 2027 cerró en 11,50% (-7 pbs), el abr 2028 en 12,77% (-8 pbs), mientras el vientre de la curva lideró las compresiones: el jun 2032 y el oct 2034 cayeron 20 pbs cada uno hasta 13,00%, y el feb 2033 retrocedió 14 pbs a 13,03%, señalando flujos institucionales concentrados en el belly —consistentes con rebalanceos de fondos de pensiones hacia duración intermedia—. En contraste, el TES oct 2050 se desvalorizó 5 pbs a 13,05%, evidenciando un aplanamiento de la curva por el lado largo que refleja cautela ante el riesgo fiscal de largo plazo. La subasta de TCOs por \$900,000 millones (vencimiento octubre 2027) se adjudicó al 12,790% (+10 pbs vs. semana anterior), el nivel más alto desde julio, y 54 pbs por encima de la tasa repo del 12,25%, sin activación de la cláusula de sobreadjudicación por segunda semana consecutiva, lo que sugiere demanda institucional selectiva y resistencia a convalidar tasas más elevadas en el corto plazo. En el frente fiscal, las colocaciones directas de TES alcanzaron \$24.13 billones en los primeros tres trimestres, cubriendo el 99,5% del objetivo anual, a lo que se suman \$1.2 billones adicionales por el pago del déficit del Fepec y colocaciones en referencias UVR. Los inversionistas foráneos redujeron su posición compradora en NDF de TES en \$894,000 millones durante septiembre, llevando el saldo a \$54.9 billones, aunque en el acumulado enero-septiembre las compras futuras pactadas suman \$26.98 billones, lo que indica un ajuste táctico más que un cambio de tendencia estructural.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses corrigen moderadamente después de una jornada en la que el S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos por encima de los 7,800 puntos por primera vez en la historia. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron caídas durante la jornada del miércoles, experimentando un retroceso un día después de que el índice S&P 500 alcanzara un nuevo máximo histórico al lograr cerrar por encima del nivel de los 7,800 puntos. Durante este reciente repunte, los fabricantes de semiconductores se posicionaron entre los valores de mejor desempeño, liderados por los sólidos avances de AMD con un 2,8%, Marvell Technology con un destacado 5,8% y Broadcom con una ganancia del 3,7%. Sin embargo, a pesar de este optimismo fuertemente concentrado en las grandes corporaciones, la versión de igual ponderación del índice S&P 500 aún se encuentra a más de un 5,0% por debajo de sus máximos históricos, mientras que el indicador Russell 2000, que agrupa a las compañías de pequeña capitalización y resulta altamente sensible a los tipos de interés, acumula una caída superior al 8,0% desde su récord. En el frente de los movimientos corporativos, la firma aeroespacial SpaceX retrocedió un 2,3% luego de que un informe financiero revelara que la compañía se encuentra buscando financiación por un masivo monto de USD\$40,000 millones destinados a la adquisición de chips de Nvidia. Hacia adelante, la atención de los inversores se desplazará rápidamente hacia el estado de la salud corporativa a medida que la crucial temporada de presentación de resultados del tercer trimestre inicie oficialmente la próxima semana, con un grupo de firmas financieras de alto perfil programadas para reportar sus balances el día martes. En este contexto, los analistas proyectan un robusto crecimiento agregado de las ganancias del S&P 500 del 30,6% para el periodo comprendido entre julio y septiembre, un desempeño financiero que estaría impulsado principalmente por un salto estimado del 114,7% en los beneficios del sector energético, seguido por un aumento proyectado del 66,5% en los resultados de las empresas tecnológicas, consolidando así unas proyecciones positivas que los operadores del mercado esperan sirvan para sostener y fundamentar los actuales niveles récord en la renta variable.

El MSCI COLCAP cerró la jornada con un nuevo avance de 0,25%, cotizando cerca de sus máximos históricos. En particular, PF Grupo SURA destacó con un avance de 2,95% tras anunciar el inicio su programa de recompra de acciones por el mecanismo transaccional de la bolsa. Por su parte, la SFC dentro del proceso de integración de las operaciones de Scotiabank a Davivienda, ha autorizado la cesión parcial de activos, pasivos y contratos del Banco DAVIbank S.A. en favor de Banco Davivienda. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,750, por encima de su media móvil de 20 días y manteniendo un rango entre \$2,700 y \$2,780. Por su parte, PF Cibest cerró en \$78,020, lo que sugiere un rango entre \$76,700 y \$78,800.

Noticias de Emisores

- **Davivienda Group S.A.:** Informó que la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) emitió las resoluciones que autorizan la culminación de la integración de sus filiales financieras en el país. Las operaciones aprobadas incluyen la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de Banco DAVIbank hacia Banco Davivienda y de DAVIbank Comisionista de Bolsa hacia Corredores Davivienda, así como la escisión parcial de Fiduciaria DAVIbank a favor de Fiduciaria Davivienda.

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 contruados 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

✉ wtoovar@accivalores.com



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

✉ diego.carrillo@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/](#)