

# Así amanecen los mercados

## Inflación se acelera en Colombia hasta el 5.18%



Miércoles, 08 octubre 2025

Escúchanos:

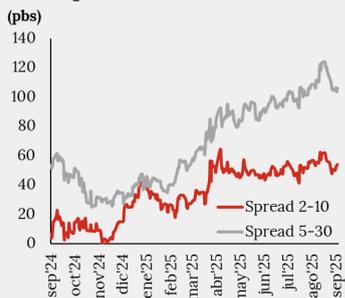


### Rendimientos Tesoros EE.UU.



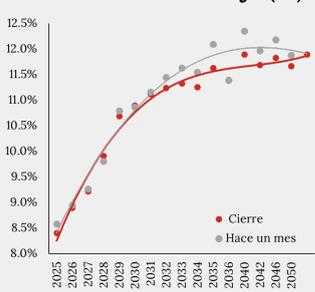
Fuente: Bloomberg

### Spread Tesoros EE.UU.



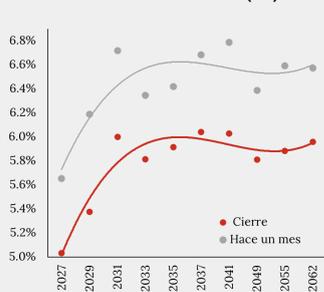
Fuente: Bloomberg

### Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### | Resumen

- Mercados accionarios globales retoman impulso alcista, en medio de la ronda de financiación de la startup xAI de Elon Musk.
- El peso colombiano mantiene atractivo por carry trade ante un contexto regional de resiliencia y diferencial de tasas aún favorable.
- Bonos operan estable en medio de ajustes en la oferta y expectativas de política monetaria.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el parálisis gubernamental continúa generando un “apagón de datos” que complica la lectura del panorama macroeconómico y la próxima decisión de política monetaria de la Reserva Federal. La atención del mercado se centra en la publicación de las minutas del FOMC y en las declaraciones de sus funcionarios, en busca de señales sobre la magnitud y el momento de los próximos ajustes. La actividad económica muestra signos de moderación, con indicadores de manufactura y consumo que apuntan a una desaceleración gradual, mientras la fortaleza del dólar refleja la preferencia por activos de refugio en medio de la incertidumbre política y fiscal. En **Europa**, las tensiones fiscales y políticas dominan la agenda, particularmente en Francia, donde la falta de consenso para conformar gobierno retrasa decisiones críticas sobre consolidación presupuestal. Alemania mantiene una débil dinámica industrial y una baja demanda interna, mientras los diferenciales soberanos se estabilizan pese a las recientes emisiones en los tramos largos de la curva. La actividad del bloque sigue condicionada por la pérdida de impulso del comercio global y la divergencia entre políticas fiscales nacionales.

En **Asia**, el foco se mantiene en Japón, donde la continuidad de la política monetaria expansiva contrasta con las presiones cambiarias derivadas de la depreciación del yen y la persistente debilidad del comercio regional. En China, los indicadores de crédito y precios al productor sugieren un crecimiento moderado, respaldado por medidas de estímulo selectivas para sostener la inversión y la estabilidad financiera. En **América Latina**, los marcos fiscales y monetarios continúan enfrentando presiones por la persistencia de la inflación y la volatilidad externa. Brasil mantiene una postura prudente en tasas en medio de un debate sobre la sostenibilidad fiscal. Finalmente, en **Colombia**, la inflación de septiembre retomó la senda alcista con una variación anual de 5.18% y mensual de 0.32%, manteniéndose por encima del rango meta del BanRep, lo que refuerza la necesidad de una postura monetaria cautelosa. Además, el sistema de pagos inmediato del BanRep, Bre-B, completa dos días en operación y suma más de 84 millones de llaves registradas.

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.58	0.03%	96.63	98.58	109.65	97.67	98.00	101.70	98.2 - 98.6
USDCOP	3,877	0.46%	3,765	3,877	4,486	3,884	3,970	4,133	3,845 - 3,895
EURCOP	4,736	0.15%	4,487	4,736	4,907	4,532	4,607	4,565	4,500 - 4,520
Deuda Pública	pbs								
2027	9.22	-9.00	8.72	9.22	10.157	9.281	9.290	9.537	9.15 - 9.30
2030	10.90	-4.00	9.315	10.90	11.671	10.852	10.914	10.961	10.80 - 11.05
2036	11.40	0.00	10.28	11.4	12.811	11.108	11.501	11.935	11.30 - 11.55
2040	11.90	-2.10	11.706	11.90	13.23	11.949	12.195	12.495	11.80 - 12.05
2050	11.67	0.00	10.838	11.67	13.15	11.645	11.845	12.323	11.60 - 11.75
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	-0.65%	1,063	1,824	1,881	1,859	1,834	1,644	1,848 - 1,865
Ecopetrol	1,725	-0.81%	1,590	1,725	2,245	1,799	1,796	1,868	1,755 - 1,775
Pf-Cibest	48,840	-1.17%	32,580	48,840	52,800	50,852	49,510	43,912	49,840 - 50,800

## Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.56	-0.20
5	3.69	-1.22
7	3.88	-1.81
10	4.10	-2.51
30	4.69	-3.22

Fuente: Bloomberg

## Variaciones diarias (%)

## Estados Unidos\*

S&P 500	+0.08%
Dow Jones	+0.19%
Nasdaq	+0.03%

## Europa

Stoxx 600	+0.63%
DAX	+0.70%
FTSE	+0.70%

## Asia

CSI 300	+0.24%
Nikkei	-0.29%
ASX	0.26%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

## Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	48.68	2.45%
Café	4489	1.54%
WTI	62.68	1.54%
Oro	4059.5	1.38%
Brent	66.35	1.38%
Gas N	3.53	0.91%
Cobre	5.1373	0.78%
Maiz	420.6	0.38%

Fuente: Investing

## Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	CLP	IPC YoY de sustitución	Sep	Var. Anual (%)	4,00%	4,40%	4,40%	4,41%	=
01:00	ALE	Producción industrial SA MoM	Aug	Var. Mensual (%)	1,30%	-4,30%	-1,00%	-0,80%	↓
01:00	CLP	IPC MoM	Sep	Var. Mensual (%)	0,00%	0,40%	0,40%	0,44%	=
18:00	UK	Saldo precio vivienda RICS	Sep	Indicador	-0,19	pendiente	-0,17	-0,18	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

## | Peso colombiano

Este miércoles, el panorama cambiario muestra aún un impulso alcista del dólar estadounidense, pero un sesgo de apreciación en las monedas latinoamericanas. Este panorama regional, en línea con la publicación de datos macroeconómicos que respaldan el atractivo por tasas. A nivel local, el último dato de inflación confirma la reanudación de la tendencia alcista y la necesidad de una postura aún restrictiva del BanRep. Por lo tanto, el diferencial de tasas frente a EE.UU. aún se muestra favorable para el peso colombiano, manteniendo la narrativa *carry trade* como el principal factor de apreciación para la moneda local. Así, para la jornada de hoy, esperamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,845 y COP\$3,895 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,825 y COP\$3,910.

## | Materias primas

Los precios del petróleo extienden su recuperación impulsados por el anuncio de la OPEP+ de un incremento de producción menor al esperado, lo que modera los temores de sobreoferta pese a la expectativa de un superávit en el 4T25. No obstante, la acumulación de inventarios en EE.UU. y la revisión al alza de la producción local continúan limitando el potencial alcista. El oro a su vez, marca un nuevo máximo histórico sobre los USD\$4,000/onza, favorecido por la depreciación del dólar, las expectativas de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed y una mayor demanda de refugio ante la incertidumbre geopolítica y económica global.

## | Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen respaldados con un movimiento de aplanamiento liderado por el tramo largo, previo a la subasta de bonos a 10 años y a la publicación de las minutas del FOMC. Los rendimientos a 10 años se sitúan cerca de 4.10%, con escasos cambios en los vencimientos cortos, reflejando la cautela del mercado ante la parálisis gubernamental y la incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria. En Europa, los bonos soberanos extendieron las valorizaciones en línea con los bonos del Tesoro, impulsados por comentarios optimistas sobre el presupuesto en Francia y por la caída de los rendimientos alemanes tras las emisiones de deuda a largo plazo, mientras el diferencial OAT-Bund se mantuvo estable en torno a 86 pbs. En Colombia, la deuda pública mostró valorizaciones generalizadas tanto en TES nominales como en UVR, en una jornada marcada por la compresión de rendimientos a lo largo de la curva. El Ministerio de Hacienda lleva a cabo hoy el séptimo canje del año con los creadores de mercado, enfocado en mejorar el perfil de vencimientos y la liquidez de la curva, motivo por el cual se aplazó la subasta de TES programada para esta jornada.

## | Renta variable

Los mercados accionarios globales muestran un impulso alcista, con el S&P 500 (+0.10%), el Dow Jones (+0.22%) y el Nasdaq (+0.05%) en ascenso. En EE.UU., el mercado accionario completa siete días de ganancias sucesivas, en medio del dinamismo de la IA y el alto nivel de liquidez. En este contexto, la ronda de financiación de la *startup* de tecnología xAI de Elon Musk ha superado su expectativa de recaudo, apalancada con la participación de Nvidia por USD\$2,000 millones. En paralelo, AST SpaceMobile se valoriza, después de anunciar un acuerdo con Verizon para proporcionar servicio móvil desde el espacio. En Europa, se registran resultados positivos, con el FTSE 100, el CAC 40 y el Stoxx 600 avanzando entre +0.65% y +0.88%. En particular, la industria del acero lidera las ganancias, después de que la UE anunciara un plan para reducir las cuotas libres de arancel sobre el acero e incrementar la tarifa del arancel del 25% al 50%. Asimismo, SoftBank busca adquirir la división de robótica de ABB, en una operación valorada en USD\$5,400 millones. Finalmente, en Asia, el Nikkei 225, el Hang Seng y el Nifty 50 cerraron a la baja.

## | Noticias de emisores

- **EPM:** Recibió autorización de la Superintendencia Financiera para inscribir temporalmente las acciones de UNE en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), habilitando el avance del proceso de enajenación conforme a la Ley 226 de 1995. Esta decisión representa un avance en la ejecución del plan de desinversión y fortalecimiento financiero de la compañía. Además, la Junta Directiva nombró a Catalina María Cárdenas Álvarez como vicepresidenta corporativa de Experiencia Usuario-Cliente, en el marco de su proceso de reestructuración organizacional iniciado en mayo.
- **Celsia:** La Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (ANLA) otorgó la licencia ambiental al Parque Eólico Camelias, impulsado por Celsia, que contará con una capacidad instalada de 436.6

