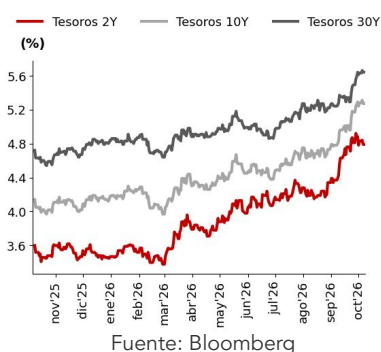
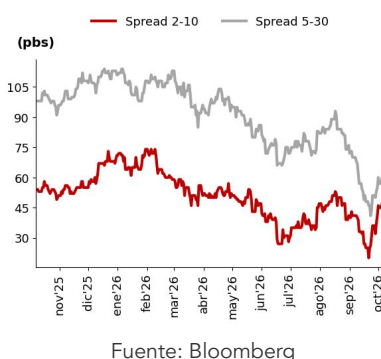


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

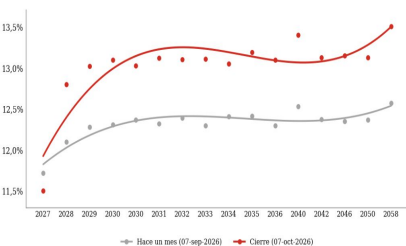
Rendimientos Tesoros EE. UU.



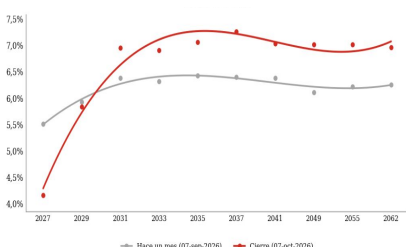
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Tasas globales y petróleo mantienen la cautela externa, mientras IPC en Colombia se modera

Resumen

- Mercado accionario a la baja, tras caída en emisores financieros y tecnológicos de EE.UU. En Colombia, S&P ratificó la máxima calificación nacional de PEI.
- El USD/COP mantiene un sesgo alcista ante la fortaleza del DXY y la debilidad regional, aunque el petróleo elevado limita una depreciación más marcada del peso.
- A nivel global, la renta fija enfrenta un sesgo bajista en precios ante el repunte inflacionario y el endurecimiento monetario.

Narrativa de los mercados

En EE.UU. la postura hawkish de las actas del FOMC y la postura del Gobernador Christopher Waller sostienen los rendimientos del Tesoro cerca de máximos de más de dos décadas. Con una probabilidad del 70% de un alza adicional de tipos en diciembre y el petróleo Brent alcanzando US\$104 por barril por tensiones en el Estrecho de Ormuz, la inflación enfrenta presiones al alza. Pese a las pérdidas en la preapertura, la proyectada expansión del 30% en beneficios del S&P 500 para el 3T actúa como soporte estructural.

En la Eurozona un choque energético impulsado por el repunte del crudo aviva la inflación y tensiona el crédito global. La subida de los rendimientos de los Tesoros amplifica el riesgo de error de política monetaria para el BCE tras su incremento de 25 pb en septiembre. La fragmentación fiscal amplía las brechas de rendimiento de Francia e Italia frente al Bund alemán. Las exportaciones alemanas cayeron 0.8% mensual en agosto por la menor demanda de EE. UU. (-6.3%), contrayendo el superávit comercial a €19,500 millones.

En el Reino Unido se avivan las expectativas de inflación global, presionando la curva soberana. El mercado descuenta más de 100 pb de endurecimiento monetario por parte del Banco de Inglaterra para fines del próximo año, respaldado por previsiones de inflación del 4%. Estas presiones financieras encarecieron el crédito hipotecario, deteriorando el indicador de precios de la vivienda de RICS al -32% en septiembre, las consultas de compradores al -22% y las expectativas de ventas a tres meses en -24%.

En China el movimiento del Tesoro de EE. UU. y la perspectiva de mayores tasas por la Fed ejercieron presión bajista en la liquidez asiática. La atención se enfoca en la efectividad de las medidas de estímulo monetario y fiscal del Consejo de Estado sobre el comercio e inflación. Pese a la volatilidad bursátil, el canal comercial mostró dinamismo: las importaciones estadounidenses de contenedores alcanzaron un récord de 2.55 millones de TEU en septiembre (+10.3% interanual), impulsadas por compras a China por 924,454 TEU (+21.2%), acumulando un crecimiento transpacífico del 0.8% interanual en los primeros nueve meses de 2026.

En Japón las presiones inflacionarias importadas por la debilidad del yen, los costes energéticos y los semiconductores impulsan expectativas de mayores tasas por parte del Banco de Japón, respaldadas por las declaraciones de Ayano Sato y la mejora económica en dos de nueve regiones. El sector servicios mostró fortaleza con un indicador de confianza de 47.0 puntos en septiembre. La moneda se situó en 158 yenes por dólar, contenida por el diferencial de tasas pero respaldada por un superávit en cuenta corriente de ¥4.062 billones en agosto, impulsado por una renta primaria de ¥5.133 billones y un alza de las exportaciones del 16.9%, frente a importaciones que crecieron 26.7%.

En Colombia la inflación anual continuó su moderación al situarse en 6.29% en septiembre (0.37% mensual), aunque aceleró 1.11 pps frente al año anterior presionada por alojamiento y servicios públicos (1.78 pps de contribución), alimentos (1.28 pps) y restaurantes (1.06 pps). Los analistas prevén un cierre del IPC en 6.8% para 2026. En el ámbito institucional, el Decreto 1490 derogó el límite del 30% a las inversiones internacionales de las AFP sobre un fondo obligatorio de \$575.2 billones. La medida restablece los toques por perfil del Decreto 2555 de 2010 (Conservador 40%, Moderado 60%, Mayor Riesgo 70%), optimizando la diversificación frente al 38.5% actual en deuda pública local y 32% en renta variable internacional.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.82	4.8
5	5.07	4.4
7	5.20	4.6
10	5.33	3.2
30	5.70	2.4

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.22%
Dow Jones	-0.66%
Nasdaq	-0.22%
Europa	
Stoxx 600	-0.54%
DAX	-0.80%
FTSE	-0.10%
Asia	
CSI 300	-1.09%
Nikkei	-1.42%
ASX	-0.77%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Brent	104.93	4.72%
WTI	92.38	4.64%
Gas N	3.27	2.22%
Oro	4,148.40	0.19%
Maíz	502.00	0.00%
Cobre	6.64	-0.19%
Café	289.50	-1.09%
Plata	59.11	-1.96%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo se dispararon cerca de un 5% para alcanzar máximos de casi un mes, mientras el oro retrocedió a mínimos de dos meses presionado por las expectativas de nuevas alzas en las tasas de interés. El Brent y el WTI escalaron hacia los \$105 y \$92.6 por barril, respectivamente, impulsados por la solicitud de la Casa Blanca al Pentágono de preparar opciones de ataque contra Irán antes de las elecciones legislativas, el fin de la disposición de Donald Trump para negociar un acuerdo y la intensificación de los ataques huties a la navegación. Por su parte, el oro cotizó a la baja en torno a los \$4,100 USD por onza troy, lastrado por las presiones inflacionarias derivadas de la energía y unas minutas de la Fed que revelaron un apoyo unánime al ajuste de septiembre, afianzando un 78% de probabilidad para una nueva subida de tasas en diciembre.

Calendario económico del día

Jueves 8 de octubre											
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada	
06:00	CLP	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.6%	0.4%	0.6%	0.5%	↓	
06:00	CLP	IPC	Sep	Var. anual (%)		4.1%	4.1%	4.2%	4.2%	=	
07:00	MEX	IPC	Sep	Var. anual (%)		3.26%	3.45%	3.45%	3.4%	↑	
07:00	MEX	IPC	Sep	Var. mensual (%)		0.2%	0.42%	0.42%	0.37%	↑	
07:00	MEX	IPC básico	Sep	Var. mensual (%)		0.16%	0.2%	0.23%	0.25%	↑	
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Oct	Miles	199K	197K	197K	200K	198K	↓	
07:30	US	Reclamos continuos	Sep	Miles	1699K	1716K	1716K	—	1671K	↑	
09:00	US	Inventarios al por mayor	Aug F	Var. mensual (%)		0.7%	pendiente	0.7%	0.7%	=	
	CHI	Oferta monetaria M2	Sep	Var. anual (%)		7.5%	pendiente	7.4%	7.4%	↓	

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	102.28	0.43%	95.84		102.28	100.83	100.03	99.34	102.10 - 102.60
USDCOP	3,239	-0.08%	3,036.75	3,239.00	3,925.00	3,223	3,173	3,516	3,200 - 3,280 (3,160 - 3,325)
EURCOP	3,619	-0.48%	3,549.67	3,618.85	4,561.82	3,669	3,647	4,049	3,535 - 3,710
Deuda Pública									
2027	11.50	0.00	9.14	11.50	14.35	11.785	11.929	12.579	11.40 - 11.60
Sep 2030	13.03	-3.50	11.00	13.03	15.19	12.785	12.495	13.081	12.90 - 13.20
2036	13.10	8.10	11.45	13.10	14.29	12.819	12.430	12.603	13.10 - 13.30
2040	13.40	8.40	11.82	13.40	14.58	13.118	12.646	12.827	13.30 - 13.50
2050	13.13	7.60	11.40	13.13	13.92	12.822	12.441	12.494	13.05 - 13.25
Renta Variable									
		%							
COLCAP	2,535	-2.09%	1,870		2,535	2,568	2,495	2,315	2,510 - 2,580
Ecopetrol	2,700	-1.82%	1,685		2,700	2,747	2,706	2,487	2,670 - 2,775
Pf-Cibest	76,020	-2.56%	51,400	76,020	92,900	77,528	76,591	68,660	75,240 - 77,900

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY avanza hacia 102.4, cerca de máximos de 18 meses, respaldado por las minutas restrictivas de la Fed, el rendimiento del Tesoro a 10 años alrededor de 5.34% y el fuerte repunte del petróleo, que mantiene elevados los riesgos inflacionarios y favorece un dólar más fuerte frente a emergentes. En Latinoamérica, el tono es predominantemente defensivo: en la mañana el BRL se deprecia cerca de 0.8% y el CLP alrededor de 0.7%, mientras MXN y PEN se mantienen prácticamente estables, confirmando que el impulso regional favorable de comienzos de semana ha perdido fuerza. Para el USD/COP, el balance luce moderadamente alcista después del cierre de ayer en \$3,239: el dólar global fuerte, las tasas estadounidenses elevadas y el deterioro del apetito por riesgo favorecen presiones de depreciación, aunque el Brent por encima de US\$105 constituye un contrapeso relevante para Colombia vía términos de intercambio. Así, el petróleo actúa hoy en doble dirección —apoya al COP, pero simultáneamente refuerza la narrativa inflacionaria estadounidense—, por lo que el escenario más probable es de consolidación con sesgo alcista del USD/COP. Por lo tanto, 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

A nivel global, la renta fija enfrenta un sesgo bajista en precios ante el repunte inflacionario y el endurecimiento monetario. La presión al alza en los rendimientos sovereigns es liderada por Estados Unidos, donde la referencia a 10 años se estabilizó cerca del 5.30% tras la publicación de actas hawkish de la Reserva Federal, que sugieren incrementos adicionales en la tasa de política monetaria antes de finalizar el año frente a los riesgos en los precios de la energía. Este tensionamiento se extiende al bono a 10 años de Canadá, que escaló sobre el 4% alcanzando un máximo de tres años.

En **Europa**, el crudo Brent cotizando sobre los USD 100 por barril y los riesgos geopolíticos en el Estrecho de Ormuz presionan la deuda soberana: los Bunds alemanes subieron al 3.50%, el gilt del Reino Unido avanzó hacia el 5.50% (máximos desde 2007) ante expectativas de subidas de tasas superiores a 100 puntos básicos por parte del Banco de Inglaterra, y el bono a 10 años de **Francia** superó el 4.9% en medio del deterioro fiscal previsto en su presupuesto 2027. Por su parte, la curva de Italia superó el 4.62% debido al riesgo de que su razón deuda/PIB (actualmente en 138.6%) sobrepase la de Grecia, mientras España avanzó al 4.17%. En los mercados emergentes, **Asia** mostró un avance en la tasa del bono de **China** a 10 años hasta 1.70% tras el retorno del Golden Week, ante la cautela del mercado sobre la efectividad de las medidas de estímulo impulsadas por el Consejo de Estado para alcanzar la meta de crecimiento del 4.5%-5.0%. En **India**, el rendimiento a 10 años alcanzó máximos de dos años en 7.26%, presionado por expectativas de inflación al 5.40%, un incremento de 25 puntos básicos en la tasa de referencia de la RBI al 5.50% y drenajes de liquidez vía VRRR y ventas de bonos. En Latinoamérica, **México** cedió levemente a 9.39% (-2 pb) y Colombia retrocedió a 13.07% (-4 pb), registrando moderaciones marginales pese a la volatilidad mensual. **Chile**, por su parte, se ubicó en 6.10% (+1 pb). El desempeño más relevante de la región lo protagonizó **Brasil**, donde el rendimiento a 10 años cayó al 13%, alcanzando mínimos de casi un año. La ventaja del senador Flávio Bolsonaro (47.03%) sobre el presidente Lula (45.16%) en la primera vuelta presidencial generó un rebalanceo alcista en los activos locales, soportado en la expectativa de una política fiscal más restrictiva que reduzca la prima de riesgo soberana y otorgue espacio al Banco Central de Brasil para acelerar el ciclo de recortes de tasa de interés.

En **Colombia**, ayer la curva de TES tasa fija registró una jornada de desvalorización generalizada, con presiones más pronunciadas en el tramo medio. El Jun-2032 lideró las pérdidas con un repunte de +10 pbs hasta 13.10% —tras tocar 13.13% en apertura—, seguido del Feb-2033 (+8 pbs a 13.11%) y el Oct-2050 (+7 pbs a 13.12%), mientras el tramo corto representado por el Abr-2028 se movió apenas +3 pbs a 12.80% y el Oct-2034 cerró en 13.05% (+5 pbs), configurando un leve empinamiento belly-long de la curva. La presión vendedora se intensificó tras conocerse que el BanRep no realizó compras ni ventas de TES en septiembre, interrumpiendo cuatro meses consecutivos de adquisiciones y retirando un soporte técnico relevante; el portafolio del Emisor se redujo a \$42.52 billones desde \$42.93 billones en agosto. En el segmento UVR, la subasta fue sobredemandada más de 2.5 veces —demanda superior a \$1.5 billones frente a una oferta de \$600,000 millones—, pero las tasas de corte evidenciaron un repricing significativo: el 2031 se adjudicó al 6.900% (+33 pbs vs. subasta anterior), el 2041 al 6.920% (+28 pbs), el 2055 al 6.950% (+52 pbs) y el 2062 al 6.965% (+50 pbs), con el 88% de la adjudicación concentrada en los nodos 2031 y 2062. Hacienda elevó el monto convocado de \$400,000 millones a \$600,000 millones, en línea con un cupo de colocaciones de largo plazo 2026 de \$110.25 billones. El saldo total de TES al 2 de octubre se ubicó en \$808.84 billones (-0.02%), tras un canje neto que generó una presión a la baja de \$180,817 millones.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses anticipan una apertura bajista, tras una sesión de corrección en emisores financieros y tecnológicos en EE.UU. Los futuros de las acciones estadounidenses operaron a la baja durante la jornada del jueves, a medida que los inversores de renta variable enfrentaban una mayor presión derivada del aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Las áreas del mercado accionario que resultan más sensibles a los mayores costos de endeudamiento, como los sectores bancario y tecnológico, volvieron a operar bajo una fuerte presión, lo que provocó que las acciones de Intel y Marvell Technology cayeran más de un 2.0% cada una, al tiempo que las entidades financieras Bank of America y Citigroup perdieron alrededor de un 1.0% de su valor bursátil. Ahora los operadores esperan los informes de ganancias que presentarán PepsiCo y Delta Air Lines. A pesar de este panorama de corto plazo, muchos participantes del mercado mantienen una visión optimista sobre el rumbo de la bolsa, con la firme expectativa de que el inicio de la temporada de resultados corporativos pueda brindar al mercado accionario el combustible necesario para impulsar su próximo tramo al alza. De hecho, para este tercer trimestre, se espera que el índice S&P 500 registre una robusta tasa de crecimiento combinado de ganancias de aproximadamente el 30%, lo que representaría un tercer trimestre consecutivo de crecimiento de beneficios empresariales por encima del 25%, según FactSet. Finalmente, en Europa, el índice referencial británico FTSE 100 cayó hasta situarse alrededor de los 10,400 puntos el jueves, marcando así su nivel de cotización más bajo desde el pasado 19 de junio, a medida que el repunte del crudo y la renovada tensión en los mercados globales de deuda pesaron fuertemente sobre el sentimiento de los inversores de la región. En particular, el sector de recursos básicos lideró los descensos sectoriales, los valores bancarios y de atención médica también sufrieron fuertes presiones de venta, y únicamente las acciones de las empresas de petróleo y gas lograron cotizar al alza al verse directamente beneficiadas por la actual coyuntura energética.

El MSCI COLCAP devolvió el impulso del inicio de la semana y cayó un 2.09%, presionado por un contexto internacional de menor apetito por riesgo. En el frente corporativo, la presidenta encargada de ISA convocó a la reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas que se realizará el día miércoles 28 de octubre para elegir una nueva Junta Directiva. Asimismo, S&P confirmó la máxima calificación en escala nacional del Programa de Títulos Participativos del PEI, con perspectiva estable. En opinión de la calificadora, la adquisición de Terranum podría incrementar la generación de flujo distribuable, aunque aumentaría el apalancamiento frente al escenario sin adquisición. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,700, por debajo de su media móvil de 50 días, lo que sugiere un rango entre \$2,670 y \$2,775. Por su parte, PF Cibest cerró en \$76,020, lo que sugiere un rango entre \$75,240 y \$77,900.

Noticias de Emisores

- **Celsia S.A.:** Publicó la Adenda No. 8 al prospecto de información de su Programa de Emisión y Colocación (PEC) de valores. Mediante esta actualización, avalada por la Superintendencia Financiera, se renovó la vigencia de la oferta pública del programa por cinco años adicionales, contados a partir del 2 de octubre de 2026. Adicionalmente, se incorporaron nuevas facultades operativas, incluyendo la posibilidad de adquirir nuevos bonos ordinarios mediante "Pago en Especie" (entregando bonos en circulación) y la opción de realizar emisiones con compromisos formales de suscripción de valores.
- **PEI:** S&P National Ratings confirmó la calificación de 'coAAAI', con perspectiva estable, para su Programa de Títulos Participativos. La calificadora determinó que la reciente adquisición del portafolio Terranum, financiada mediante la emisión del tramo XIII por COP 756,511 millones, fortalecerá la diversificación y la escala del fondo, factores que mitigarán el incremento temporal esperado en sus niveles de apalancamiento.

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/