

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Las acciones a nivel global suben a medida que las acciones tecnológicas se recuperan

Resumen

- Mercado accionario en EE.UU. reacciona positivamente al reporte financiero de OpenAI, el cual anticipa ingresos anualizados por encima de los USD\$50 mil millones.
- El USD/COP mantiene un sesgo neutral a ligeramente bajista, aunque la corrección del crudo y el posible ejercicio de opciones PUT limitan una apreciación adicional del peso.
- Mercados desarrollados y emergentes exhiben dinámicas contrapuestas en sus curvas de rendimiento.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.** la macro enfrenta presiones por la revaluación de ingresos en tecnología e infraestructura de IA y el encarecimiento de deuda corporativa. En lo fiscal y monetario, la demanda en subastas del Tesoro redujo rendimientos a 10 años al 5.232%, mientras la curva Sofr/Treasuries descuenta menores incrementos de tasas tras mensajes moderados de la Reserva Federal. A nivel global, la menor prima de riesgo en el crudo Brent (USD 103.50/barril) por menores tensiones en Oriente Medio otorga un alivio inflacionario.

En la **Eurozona** las bolsas y el euro (\$1.12) registran un rebote técnico ante el alivio en la renta fija y la baja del crudo Brent. Pese a alzas puntuales del 0.7% en los índices STOXX, persiste vulnerabilidad estructural por contagio bancario, el riesgo derivado de la deuda récord de Francia y la fragmentación soberana. El sesgo restrictivo del BCE mantiene la tasa de depósito en 2.50% proyectando 3.20% a finales de 2027 para anclar expectativas de inflación. El crédito continúa presionado, mientras la revisión al alza del crecimiento de ganancias para el tercer trimestre se sitúa en 21%.

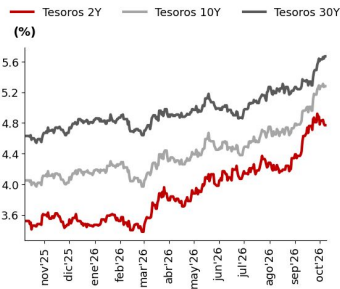
En el **Reino Unido** la libra subió a \$1.324 tras tocar mínimos de tres meses, favorecida por la tregua geopolítica y la estabilización del petróleo. Aunque la renta variable avanzó en consumo e industria, el rendimiento del bono soberano a 10 años superó el 5.4% (máximos de 19 años), reflejando severas restricciones fiscales previo a la presentación del nuevo presupuesto. El BoE mantiene una postura firmemente hawkish, sustentada en presiones salariales del 3.5% proyectadas hacia 2027 y la persistencia del shock energético, posicionándose para un probable incremento de tasas en noviembre para contener riesgos inflacionarios de segundo orden.

En **China** el PIB del segundo trimestre creció un 4.3% interanual, ubicándose por debajo de la meta oficial del 4.5%-5.0%, con la fabricación de tecnología de IA y exportaciones impulsando más de la mitad de la expansión. Ante un estancamiento inmobiliario de seis años, desempleo juvenil y compresión de márgenes bancarios, Pekín inyectó USD 54 MM a ocho bancos, recortó tasas para infraestructura y subsidió un punto de tasas hipotecarias. Las emisiones de bonos Panda alcanzaron 115,500 millones de yuanes (USD 19,000 millones). El Gobierno autorizó la exportación de 3.7 millones de toneladas de combustibles.

En **Japón** el Nikkei 225 cerró plano en 69,031 unidades, impulsado por menores presiones energéticas y el descenso del rendimiento del bono a 10 años al 3%. Pese al retroceso del yen por debajo de 158 por dólar, la demanda industrial repuntó con pedidos de máquinas herramienta creciendo 60.4% interanual en septiembre. No obstante, el gasto de los hogares cayó 3.1% interanual en agosto por una inflación persistente agravada por El Niño (+4.0 °C). Fiscalmente, el Gobierno prevé recortar el impuesto a alimentos reactivando \$7B de yenes de fondos inactivos para limitar la nueva emisión de deuda a \$40 B de yenes.

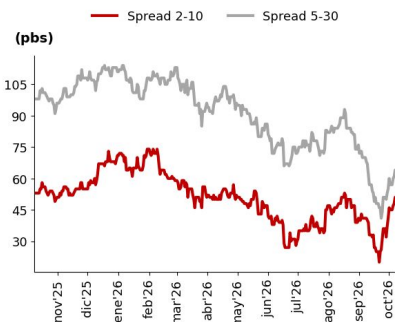
En **Colombia** la inflación general alcanzó máximos de dos años en 6.29%, con alimentos subiendo un 6.79% anual en septiembre impulsados por choques de oferta en papa (+220.9%) y tomate (+109.1%). Un fenómeno de El Niño fuerte (83% de probabilidad) amenaza los cultivos. La riqueza financiera neta por persona se ubica en posición 45 de 57 países (US\$5,873), con deudas de hogares creciendo 7.1% (US\$146,000 millones). Se proyecta un alza del salario mínimo hacia 2027 entre 8% y 9.5%, mientras la vigencia de la reforma pensional se postergó a 2027. Las matriculaciones de vehículos eléctricos crecieron 221.7%.

Rendimientos Tesoros EE. UU.



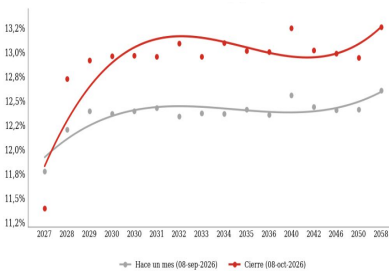
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



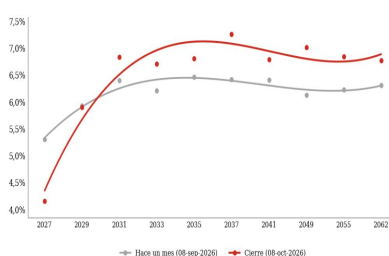
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.78	1.6
5	5.00	0.7
7	5.12	0.7
10	5.24	0.3
30	5.61	0.1

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.47%
Dow Jones	0.10%
Nasdaq	-1.25%
Europa	
Stoxx 600	1.16%
DAX	1.30%
FTSE	1.23%
Asia	
CSI 300	0.16%
Nikkei	-0.02%
ASX	0.64%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.70	1.93%
Plata	60.56	1.92%
Oro	4,207.70	1.22%
Maíz	500.25	0.00%
Café	288.40	-0.22%
WTI	90.69	-0.87%
Gas N	3.13	-1.23%
Brent	102.88	-1.34%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo cayeron tras el alivio en las tensiones de Medio Oriente, mientras el oro hiló su segunda jornada de ganancias respaldado por el retroceso del crudo y de los rendimientos de los bonos. El Brent y el WTI cedieron hacia los \$103 y por debajo de los \$91 por barril, respectivamente, luego de que Donald Trump anunciara "discusiones productivas" con Irán y descartara ataques antes de las elecciones legislativas; este clima diplomático, sumado a que Teherán evalúa reabrir el estrecho de Ormuz en siete días y a la reanudación de exportaciones de combustible en China, eclipsó los riesgos persistentes en la navegación y el cierre de 1.3 millones de barriles diarios en el Golfo de México provocado por el huracán Isaías. Por su parte, el oro avanzó hacia los \$4,200 USD por onza troy, beneficiado por unos rendimientos del Tesoro que retrocedieron desde máximos de 24 años tras una sólida subasta de bonos a 30 años.

Calendario económico del día

Viernes 9 de octubre											
Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisa do	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/ esperada	
03:00	ITA	Producción industrial	Aug	Var. mensual (%)	0.6%	0.7%	-1.3%	0%	0.1%	↓	
03:00	ITA	Producción industrial WDA	Aug	Var. anual (%)	-0.1%	0%	0%	2.4%	1.6%	↑	
07:00	BRA	IBGE Inflación IPCA	Sep	Var. mensual (%)	-0.32%	0.82%	0.82%	0.72%	0.66%	↑	
07:00	BRA	Inflación IBGE IPCA	Sep	Var. anual (%)	4.22%	4.58%	4.47%	4.4%	4.4%	↑	
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct P	Indicador	48.1	pendiente	47.8	48.3	48.3	↑	

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses		PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max				
Dólar	102.13	-0.15%	95.84	102.13	100.99	100.06	99.36	102.04 - 102.40
USDCOP	3,217	-0.67%	3,036.75	3,217.20	3,229	3,173	3,513	3,180 - 3,260 (3,150 - 3,290)
EURCOP	3,610	-0.24%	3,549.67	3,610.14	3,671	3,647	4,045	3,535 - 3,710
Deuda Pública								
2027	11.39	-11.00	9.21	11.39	11.765	11.909	12.582	11.30 - 11.50
Sep 2030	12.96	-6.70	11.00	12.96	12.806	12.504	13.084	12.90 - 13.10
2036	13.00	-9.70	11.45	13.00	12.843	12.448	12.606	12.90 - 13.20
2040	13.24	-15.90	11.82	13.24	13.144	12.666	12.829	13.15 - 13.35
2050	12.94	-18.80	11.48	12.94	12.842	12.458	12.496	12.90 - 13.15
Renta Variable								
COLCAP	2,526	-0.36%	1,870	2,526	2,563	2,499	2,317	2,500 - 2,560
Ecopetrol	2,720	0.74%	1,685	2,720	2,744	2,710	2,490	2,690 - 2,800
PF-Cibest	75,460	-0.74%	51,520	75,460	77,327	76,664	68,729	75,200 - 77,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY cede ligeramente hacia 102.1, después de acercarse esta semana a máximos de 18 meses, favorecido por la moderación de los rendimientos de los Tesoros y la caída del petróleo tras disminuir parcialmente el riesgo de una escalada inmediata en Oriente Medio; el Brent retrocede cerca de 1.6% hacia US\$102.6. En Latinoamérica, las referencias muestran un comportamiento mixto antes de la apertura local: el MXN se deprecia cerca de 0.3%, el BRL permanece prácticamente estable y el PEN gana alrededor de 0.4%, por lo que no existe un impulso regional suficientemente fuerte para definir por sí solo al COP. Para el USD/COP, después del cierre de ayer en \$3,217.20, el balance luce de consolidación: el menor DXY favorece al peso, pero la corrección del crudo elimina parte del soporte que explicó su liderazgo regional en la sesión anterior. La TRM vigente hoy es \$3,218.75; si se activa la condición de ejercicio de las opciones PUT —TRM inferior al promedio móvil de 20 días—, la eventual compra de dólares por parte de BanRep tendería a limitar una apreciación adicional del COP, más que a reforzarla. Así, el sesgo inicial luce neutral a ligeramente bajista para el USD/COP, pero con menor espacio de apreciación del peso que ayer y con la zona de \$3,208-\$3,200 como soporte inmediato. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,180 y COP\$3,260, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,290 por dólar.

Renta Fija

Mercados desarrollados y emergentes exhiben dinámicas contrapuestas en sus curvas de rendimiento. En Asia, la rentabilidad del bono soberano a 10 años de China retrocedió a 1.70% impulsada por la atracción de emisores globales hacia financiamiento de menor costo a través de panda bonds —donde las colocaciones extranjeras alcanzaron un récord de CNY 115.5 MM (47% del mercado)— mientras los inversionistas monitorean el fin de las negociaciones comerciales China-UE. En contraposición, el rendimiento del G-Sec a 10 años de India se sostuvo cerca de máximos de dos años en 7.29%, presionado por el crudo, la subasta estatal por INR 360 MM y la postura restrictiva del RBI tras incrementar la tasa repo a 5.50% e elevar su pronóstico de inflación a 5.2%.

En **Europa** y EE. UU., los retornos exigidos a los bonos de referencia a 10 años cedieron desde máximos plurianuales apoyados por el retroceso del petróleo, la moderación en los precios de la energía y expectativas de un ritmo de ajuste menos agresivo por parte de los bancos centrales; las tasas de los bonos a 10 años se ubicaron en 5.23% para el **Tesoro estadounidense** (tras una exitosa subasta de bonos a 30 años y con probabilidades del 82% de una pausa del Fed este mes), 3.45% para el **Bund** alemán, 4.85% para el **OAT** francés, 4.08% para el bono **español** y por debajo de 4.55% para el **BTP** italiano. En el Reino Unido, no obstante, el **gilt** a 10 años se mantuvo elevado sobre 5.4% ante comentarios hawkish del Banco de Inglaterra respecto al crecimiento salarial (3.5% proyectado hacia 2027). En **América Latina**, las curvas soberanas a 10 años reflejaron dinámicas mixtas: **Canadá** superó el 4.00% siguiendo el sell-off de EE. UU. a pesar de un PIB estancado (0.2% en agosto), **Chile** subió un punto básico a 6.11%, mientras que **México** disminuyó a 9.32%. Destacó la sustancial descompresión en **Brasil**, donde el rendimiento a 10 años cayó al 13.00% (mínimo de casi un año) luego de que los resultados de la primera vuelta presidencial favorecieran a Flávio Bolsonaro (47.03% frente a 45.16% de Lula da Silva), impulsando una revalorización de activos ante la expectativa de un marco fiscal más austero que alivie la prima de riesgo y acelere el ciclo de recortes de tasa del Banco Central de Brasil.

En **Colombia**, ayer la curva de TES en pesos registró una jornada de valorización generalizada, con el tramo largo liderando los movimientos: el TES oct-2050 comprimió 18 pbs hasta 12.94%, mientras el TES feb-2033 cerró en 12.95% (-16 pbs) y el TES nov-2027 en 11.39% (-11 pbs). El belly de la curva mostró un comportamiento más moderado, con el TES abr-2028 cediendo 8 pbs a 12.72% y el TES jun-2032 apenas 2 pbs a 13.08%. La excepción fue el TES oct-2034, que se desvalorizó 4 pbs hasta 13.09%, generando una leve distorsión en la pendiente del tramo 2033-2034. En UVR, la subasta competitiva adjudicó \$900 mil millones, reflejando apetito institucional por cobertura inflacionaria. Los flujos del tercer trimestre confirman el dominio de las AFPs como principales compradores (\$48.73 billones), seguidas por aseguradoras (\$13.83 billones) y carteras colectivas (\$13.15 billones), mientras los inversionistas extranjeros fueron vendedores netos por \$12.71 billones, permeados por el cierre masivo de posiciones TRS en francos suizos que liberó \$32.27 billones en TES/TCOs. En el frente fiscal, la caja de Hacienda en pesos descendió a \$22.89 billones (-15.8% interanual), el Gobierno elevó el cupo de colocaciones en \$25 billones hasta \$110.25 billones y la Comisión Interparlamentaria dio concepto favorable para la emisión de US\$5,200 millones en bonos externos, señales que apuntan a una mayor oferta de papel soberano en el cuarto trimestre que podría limitar valorizaciones adicionales en el tramo largo.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses reaccionan positivamente a la temática de inteligencia artificial, impulsados por un reporte financiero positivo para OpenAI. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron alzas durante la jornada del viernes, fuertemente impulsados por el sector tecnológico, recuperando terreno luego de una sesión de pérdidas. Este repunte se produce después de que OpenAI comunicó a sus inversores que proyectaba ingresos anualizados por USD\$50,000 millones al cierre de septiembre, una cifra inferior a los USD\$68,000 millones que se habían reportado ampliamente el mes pasado. Después quedó claro que la diferencia no respondía a un factor fundamental o corporativo, sino sólo a diferencias contables, lo que estimuló nuevamente el apetito por riesgo en IA. Con ello, otras compañías del ecosistema tecnológico lograron un desempeño positivo, permitiendo que las acciones de CoreWeave saltaran un 2.5%, mientras que Oracle y Broadcom subieron un 1.5% cada una. En este contexto, las acciones de SpaceX subieron un 4.0%, luego de que la empresa espacial y de satélites dirigida por Elon Musk subiera en la bolsa tras concretar un importante acuerdo para adquirir una cartera de espectro a nivel nacional; un movimiento estratégico que generó preocupación entre los inversores del sector de las telecomunicaciones por el posible aumento de la competencia, lo que provocó caídas inmediatas en las acciones de los gigantes corporativos AT&T, Verizon y T-Mobile. Hacia el cierre de la semana, tanto el Dow Jones como el Nasdaq Composite se mantienen prácticamente sin cambios, mientras que el S&P 500 se encamina a registrar una ganancia del 0.6% para el periodo. En Europa, las acciones operaron al alza el viernes, llevando al índice regional STOXX 600 a ganar un 0.7% tras haber tocado mínimos de cuatro meses, a medida que la moderación en los precios del petróleo y en los rendimientos de los bonos mejoró. Finalmente, de cara al inminente inicio de la temporada de resultados, los datos más recientes mostraron que las expectativas de crecimiento de las ganancias corporativas del tercer trimestre en Europa han aumentado hasta el 21%, superando el 19.4% proyectado apenas una semana antes, cifras que, aunque positivas para la región, aún se mantienen por debajo de la sólida expectativa de crecimiento del 30% anticipada para el mercado de renta variable de los Estados Unidos.

El MSCI COLCAP cayó un 0.36%, hasta las 2,526 unidades, ubicando el avance en lo corrido del año en 22.1%. En la jornada, se destacó el movimiento al alza de PF Davivienda y Grupo Bolívar, aún reaccionado al anuncio de cesión de activos de DaviBank, seguidos por Celsia y Ecopetrol. A la baja Cibest y Corficolombiana presionaron al índice. En el frente corporativo, Bancolombia anunció la celebración de la convención colectiva de trabajadores. Para la jornada, esperamos una zona de soporte del índice COLCAP cerca de su media móvil de 50 días. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,720, configurando un canal lateral desde el 02 de septiembre, lo que sugiere un rango entre \$2,690 y \$2,800. Por su parte, PF Cibest cerró en \$76,460, lo que sugiere un rango entre \$75,200 y \$77,500.

Noticias de Emisores

- **Celsia S.A.:** Informó que Beatriz Vélez Vengoechea presentó su renuncia como miembro principal de la Junta Directiva para asumir cargos en el sector público. En su reemplazo, la doctora Luisa Trujillo, quien se desempeñaba como miembro suplente de dicho renglón, asumirá las funciones en calidad de miembro principal.
- **Bancolombia S.A.:** Suscribió una nueva convención colectiva de trabajo por una vigencia de cuatro años (2026-2030) con los sindicatos Uneb y Sintrabancol. El acuerdo beneficia a aproximadamente 11,000 empleados del banco y sus filiales (Valores, Fiduciaria y Banca de Inversión Bancolombia), fijando un incremento salarial del 10.15% para el primer año y fórmulas indexadas al IPC para los años siguientes, además de un aumento en los fondos de educación, vivienda y salud.

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/](#)