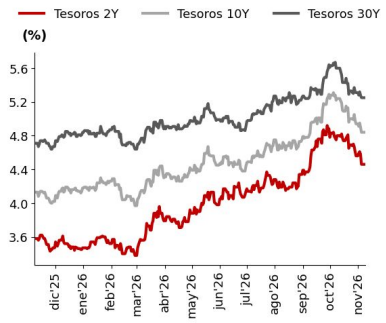


Lunes, 09 noviembre 2026

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

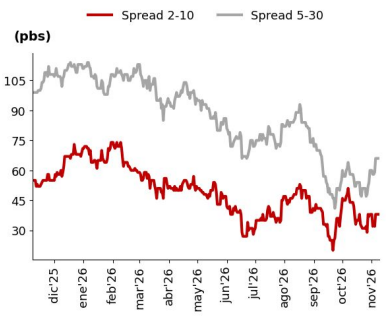
Precio de petróleo cae ante expectativas diplomáticas en Medio Oriente

Rendimientos Tesoros EE. UU.



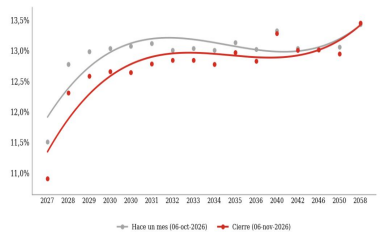
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



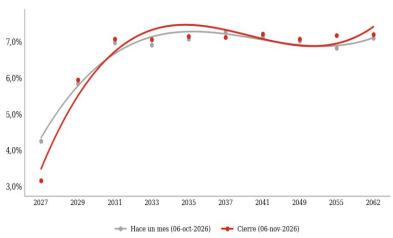
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Resumen

- El rebote de Asia y Europa mejora el tono, pero Nvidia y la sensibilidad de tecnología a las tasas mantienen una apertura selectiva.
- El USD/COP abriría cerca de COP 3,240 con sesgo bajista frente al cierre de COP 3,239.50; carry local y mejor riesgo respaldan el avance.
- La renta fija global inicia la semana entre el alivio asociado al descenso del petróleo y la persistencia de expectativas de endurecimiento monetario.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., la atención se concentra en la inflación (IPP) de octubre que se publicará el martes 10 y el IPP el viernes. Como antecedente, el informe laboral mostró 165 mil (k), nuevos empleos, desempleo de 4.1% y salarios por hora creciendo 0.4% mensual y 3.1% anual. La fortaleza laboral reduce la evidencia de una desaceleración abrupta, aunque una sola publicación no define la trayectoria económica. Hoy se conocerán los inventarios mayoristas de septiembre. Las próximas cifras permitirán evaluar si la persistencia de la demanda convive con una moderación suficiente de los precios.

En la Eurozona, las exportaciones alemanas crecieron 2.0% mensual en septiembre, frente al 0.5% esperado, y las importaciones aumentaron 4.2%; el superávit comercial se redujo de EUR 17,900 millones a EUR 15,600 millones. El índice Sentix bajó de 2.7 a 2.4 puntos en noviembre, superando el consenso de 2.1, pero con expectativas disminuyendo a 8.3. El contraste apunta a recuperación comercial sin mejora generalizada de la confianza. El Eurogrupo discutirá las candidaturas de Klaas Knot y Pablo Hernández de Cos para suceder a Christine Lagarde, sin que esa deliberación constituya un nombramiento. En el Reino Unido, la encuesta de REC y KPMG registró una reducción de la contratación en octubre, la primera en cuatro meses, según la información publicada el lunes. La señal de moderación laboral contrasta con la expectativa de crecimiento de 0.7% trimestral para el PIB del tercer trimestre, cuya publicación está prevista para el jueves. Esa estimación sigue pendiente de confirmación. La combinación de actividad relativamente resistente y menor contratación será relevante para evaluar la evolución de la demanda y los costos internos; no permite concluir, por sí sola, un cambio definitivo del ciclo económico.

En China, la inflación anual al productor se aceleró de 5.0% a 5.7% en octubre, por encima del 5.3% esperado y su mayor nivel desde junio de 2022. En contraste, la inflación al consumidor bajó de 0.9% a 0.7%, frente al 0.8% previsto, mientras la subyacente descendió de 1.0% a 0.8%. Los alimentos cayeron 2.9% anual y el IPC mensual permaneció estable. La divergencia refleja presiones en los costos industriales con limitada transmisión al consumo, consistente con una demanda interna débil, sin evidenciar una aceleración generalizada de los precios. En Japón, el indicador adelantado de septiembre cayó de 118 a 116.4 puntos, su menor nivel desde junio, mientras el coincidente subió de 118.8 a 119.5, según cifras preliminares. Esta divergencia refleja mejores condiciones actuales, pero mayor cautela sobre los próximos meses. Los costos y las perturbaciones de oferta siguen condicionando la recuperación, aunque el empleo y los ingresos ofrecen soporte. Así, la expansión presente puede coexistir con señales de menor dinamismo futuro.

En Colombia, el DANE publicará hoy el IPC de octubre, donde esperamos un crecimiento del 0.24% mm 6.36% aa. El debate fiscal se concentra en la Ley de Rescate, cuyo objetivo de ajuste ronda COP 45 billones y depende del trámite legislativo. En actividad, un análisis de Camacol destaca que las edificaciones demandaron COP 60.7 billones en insumos durante 2024, una referencia histórica de sus encadenamientos productivos. Por su parte, AmCham respaldó mecanismos de simplificación y confianza regulatoria.

Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.55	3.3
5	4.66	0.8
7	4.76	1.2
10	4.87	0.6
30	5.26	-0.6

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	0.31%
Dow Jones	-0.46%
Nasdaq	1.09%
Europa	
Stoxx 600	0.92%
DAX	1.06%
FTSE	0.69%
Asia	
CSI 300	0.05%
Nikkei	2.33%
ASX	0.10%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Cobre	6.33	1.52%
Plata	52.72	1.50%
Oro	4,123.10	1.18%
Gas N	3.03	1.17%
Maíz	442.75	0.28%
Café	279.35	-0.23%
WTI	88.18	-2.92%
Brent	94.83	-3.55%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo continuaron su tendencia a la baja ante las expectativas diplomáticas en Medio Oriente, mientras el oro extendió sus ganancias respaldado por el abaratamiento del crudo. El Brent retrocedió hacia los $95.00 por barril, ampliando su reciente desplome luego de que Donald Trump considerara improbable ordenar nuevos ataques masivos si se logra un acuerdo sólido con Irán. Por su parte, el oro superó los $4,100.00 USD por onza troy, beneficiado por un declive energético que alivia moderadamente las presiones inflacionarias. No obstante, el avance del metal precioso se vio limitado por la resiliencia del mercado laboral estadounidense, donde el sólido crecimiento del empleo y la caída de la tasa de desocupación al 4.1% elevaron a un 81% la probabilidad de que la Reserva Federal aplique una subida de tasas en diciembre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
06:00	BRA	Inflación FGV IGP-DI MoM	Oct	Var. mensual (%)	-1.1%	1.5%	pendiente	1.31%	1.4%	↑
07:00	MEX	IPC	Oct	Var. anual (%)		3.45%	3.75%	3.64%	3.64%	↑
07:00	MEX	IPC	Oct	Var. mensual (%)		0.42%	0.65%	0.55%	0.5%	↑
10:00	US	Inventarios al por mayor	Sep F	Var. mensual (%)		0.6%	pendiente	0.6%	0.6%	=
18:00	COL	IPC año tras año	Oct	Var. anual (%)		6.29%	pendiente	6.39%	6.34%	↑
18:00	COL	IPC (MoM)	Oct	Var. mensual (%)		0.37%	pendiente	0.28%	0.23%	↓
18:00	COL	IPC subyacente YoY	Oct	Var. anual (%)		6.18%	pendiente	6.13%	6.2%	↑
18:00	COL	IPC subyacente MoM	Oct	Var. mensual (%)		0.27%	pendiente	0.25%	0.32%	↑
18:50	JAP	Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pago	Sep	Billones de JPY		¥4062.0b	pendiente	¥3300.0b	¥3541.0b	↓
18:50	JAP	Balanza comercial (base de balanza de pagos)	Sep	Billones de JPY		-¥687.7b	pendiente	-¥225.8b	-¥233.8b	↑
	CHI	Exportaciones	Oct	Var. anual (%)		36.3%	pendiente	36.9%	36.6%	↑
	CHI	Balanza comercial	Oct	Billones de USD		$133.53b	pendiente	$125.90b	$123.84b	↓
	CHI	Importaciones	Oct	Var. anual (%)		31%	pendiente	33.6%	31.43%	↑

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	102.28	0.68%	95.84	102.28	102.58	101.96	101.09	99.71	101.60 - 102.15
USDCOP	3,240	0.29%	3,036.75	3,239.50	3,867.00	3,185	3,193	3,454	3,210 - 3,260 (3,170 - 3,330)
EURCOP	3,611	-0.83%	3,502.40	3,610.99	4,534.67	3,567	3,622	3,965	3,517 - 3,718
Deuda Pública									
2027	10.90	15.00	9.80	10.90	14.35	10.575	11.311	12.521	10.90 - 11.20
Sep 2030	12.64	-0.30	11.27	12.64	15.19	12.910	12.763	13.115	12.55 - 12.80
2036	12.83	1.30	11.49	12.83	14.29	12.964	12.810	12.660	12.75 - 13.00
2040	13.27	2.20	11.82	13.27	14.58	13.280	13.094	12.887	13.20 - 13.40
2050	12.94	0.20	11.63	12.94	13.92	13.025	12.847	12.557	12.85 - 13.15
Renta Variable		%							
COLCAP	2,485	0.03%	2,000	2,485	2,627	2,527	2,541	2,357	2,470 - 2,534
Ecopetrol	2,600	3.17%	1,765	2,600	3,050	2,732	2,734	2,573	2,530 - 2,650
Pf-Cibest	74,540	-0.48%	56,860	74,540	92,900	75,993	77,048	70,162	74,250 - 75,700

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY corrige a 101.88 después del salto del viernes; el USD/MXN ronda 18.6 y el USD/BRL 5.50, con mejor tono de riesgo pero tasas estadounidenses más exigentes. En Colombia, el USD/COP cerró el viernes en COP 3,239.50, COP 9.50 más (+0.29%), tras negociar entre COP 3,223.81 y COP 3,253.95, con US$1,085 millones; la TRM vigente es COP 3,237.83. El empleo fuerte y el Brent más bajo favorecen demanda de dólares, mientras la corrección del DXY, el rebote accionario y el diferencial de tasas local contrarrestan hoy cualquier presión alcista sobre la tasa de cambio local. La compra de US$2,000 millones de BanRep al Gobierno fue directa y no constituyó flujo spot. El escenario central es una sesión con sesgo bajista frente al cierre de COP 3,239.50, una recuperación más amplia del riesgo ampliaría el avance; mientras que un repunte de tasas o tensión en Ormuz lo limitaría. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP$3,210 y COP$3,260, con posibles extensiones hacia COP$3,170 y COP$3,300 por dólar.

Renta Fija

La renta fija inicia la semana entre el alivio asociado al descenso del petróleo y la persistencia de expectativas de endurecimiento monetario. El Treasury a diez años rondaba 4.85% en la ficha del lunes, después de que el empleo estadounidense aumentara 165,000 puestos en octubre y el desempleo se ubicara en 4.1%. Las probabilidades de mercado de una subida de la Fed en diciembre se acercaban a 81%, frente a 71% antes del informe laboral; son valoraciones variables, no una decisión anunciada. El IPC del martes y el IPP del viernes permitirán evaluar cuánto respaldo conserva ese escenario. Un menor precio de la energía puede moderar las presiones futuras, pero no sustituye la evidencia sobre inflación subyacente, salarios y demanda. En Europa, el Bund alemán a diez años se situaba cerca de 3.26%, la referencia francesa alrededor de 4.80%, Italia en 4.35% y España en 3.85%.

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Las diferencias reflejan que una misma expectativa sobre el BCE convive con riesgos fiscales y condiciones nacionales distintas. El rendimiento británico permanecía próximo a 5.15%, con atención al PIB del tercer trimestre y a la trayectoria monetaria posterior al aumento de tasas de la semana anterior. En China, el decenal rondaba 1.59%, en un entorno de inflación al consumidor contenida y mayores costos industriales. Canadá se ubicaba alrededor de 3.65%, mientras India registraba 7.18%; estas referencias proceden de fichas consultadas y no constituyen una fotografía simultánea de negociación. En Latinoamérica, Brasil mostraba un rendimiento cercano a 15.19%, condicionado por las perspectivas fiscales y monetarias. Las referencias de México y Chile correspondían al viernes: 9.12% y 5.95%, respectivamente.

En Colombia, los TES en pesos cerraron con movimientos dispares: noviembre de 2027 subió 15.0 puntos básicos a 10.901% y abril de 2028, 2.8 a 12.300%; febrero de 2033 bajó 9.5 a 12.840% y octubre de 2034, 5.0 a 12.772%. Marzo de 2058 aumentó 8.3 a 13.446%, de modo que las valorizaciones intermedias convivieron con pérdidas en los extremos. En UVR, los rendimientos reales de enero de 2031 y febrero de 2037 cedieron 2.2 y 2.0 puntos básicos, a 7.063% y 7.110%; mayo de 2055 bajó 0.5 a 7.155%, mientras febrero de 2062 subió 0.5 a 7.187%. La deuda indexada tampoco tuvo una reacción uniforme. En financiación, las emisiones de TES largos acumulaban COP 94.55 billones al 4 de noviembre, 85.8% del cupo de COP 110.25 billones, incluidos COP 70.1 billones en subastas. La caja de la Tesorería cerró octubre en COP 11.26 billones, frente a COP 16.96 billones en septiembre. La conversión de divisas realizada por el Gobierno mejora su disponibilidad en pesos, pero su posterior gasto y la oferta de deuda seguirán condicionando la liquidez; BanRep anunció que la administrará para mantener las tasas de corto plazo alineadas con su política. El Banco de la República adjudicó el viernes aproximadamente COP 3.16 billones en repos a uno y siete días, a 12.25%. Para la jornada, la publicación del IPC de octubre y la discusión fiscal constituyen referencias centrales para evaluar expectativas de tasas y financiación soberana. La sensibilidad de los TES dependerá de la sorpresa frente a las expectativas, de la composición de la inflación y de la credibilidad de las medidas fiscales. La aprobación legislativa, la ejecución presupuestal y la recaudación efectiva representan etapas distintas, por lo que los anuncios de ajuste no equivalen automáticamente a menores necesidades de endeudamiento. Ese vínculo exige seguimiento durante su implementación.

Renta Variable

Las bolsas internacionales intentan recuperar terreno tras la volatilidad de la semana pasada, con una mejora que todavía convive con riesgos específicos en tecnología. Los futuros del S&P 500 avanzaban 0.34%, los del Nasdaq 100 alrededor de 0.5% y los del Dow Jones 0.76%. La atención se concentra en la rentabilidad de la inversión en IA, los planes de expansión de infraestructura y la capacidad de convertir mayor gasto en beneficios. CoreWeave, Cisco y Applied Materials figuran entre los resultados previstos esta semana. Nvidia enfrenta una investigación independiente de su junta sobre reportes relacionados con su director ejecutivo; la existencia del proceso no demuestra las acusaciones investigadas. La cotización en Fráncfort registra una pérdida superior a 6%, observaciones de mercados y momentos distintos. En Asia, Taiwán cerró con avance de 4.94% a 41,664.7 puntos, apoyado por TSMC y Foxconn. El Nikkei ganó 2.33% a 58,775.5 y el Topix 2.97% a 3,818.16. Corea del Sur contrastó con una caída de 0.81% del Kospi a 5,018.85; el Kosdaq perdió 0.82% a 638.97. La amplitud regional sigue siendo desigual, por lo que el repunte no equivale a una normalización completa del apetito por riesgo. En Europa, el STOXX 600 avanza alrededor de 0.6% y el Euro Stoxx 50 cerca de 0.7%, según las fichas del lunes. Los bancos italianos destacaron: UniCredit reportó crecimiento anual de 24% en su utilidad trimestral y elevó su previsión anual, mientras Crédit Agricole propuso integrar su operación italiana con Banco BPM. La propuesta contempla una prima de 20% y un dividendo extraordinario de EUR 1,000 millones; continúa sujeta a evaluación. Mineras y bancos aportaban soporte, mientras algunas compañías de lujo permanecían rezagadas.

El MSCI Colcap al cierre de la semana avanzó apenas 0.03% a 2,485.26 puntos. Ecopetrol ganó 3.17%, Grupo Sura ordinaria, 2.16%, y Grupo Argos, 1.82%; contrastaron con Conconcreto, que perdió 2.57%, Mineros, 2.31%, y Corficolombiana ordinaria, 2.01%. La dispersión dejó una recuperación del índice mucho menor que la de sus mayores ganadores; la caída de Mineros coincidió con el retroceso del oro. En el frente corporativo y fiscal, se propuso evaluar la venta de una participación estatal de 8.9% en Ecopetrol. La iniciativa abriría una discusión sobre recursos extraordinarios para la Nación y dividendos futuros, todavía sujeta a decisiones posteriores. Al cierre de la jornada estaremos atentos a la publicación de resultados de Grupo Cibest y PEI.

Noticias de Emisores

- ISA: Designó a Juan Camilo Celi Gómez como vicepresidente Jurídico encargado —tras el nombramiento de Sonia Abuchar al frente de la compañía— y a Elisa Escobar Velásquez como directora encargada de Gestión Jurídica de Negocios.
- Ecopetrol S.A.: La Junta Directiva designó a Gladys Vega Valencia como Vicepresidente Corporativa de Talento Organizacional, cargo al que se incorporará a más tardar el 17 de noviembre de 2026.

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