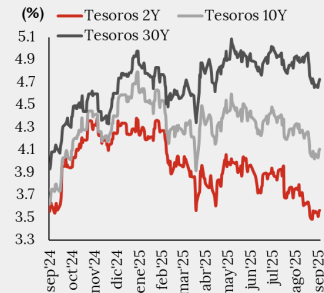


Escúchanos:

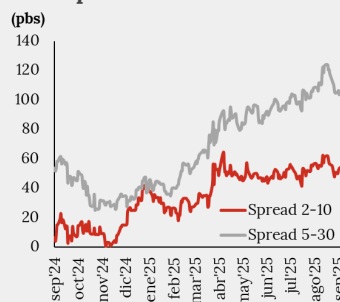


Rendimientos Tesoros EE.UU



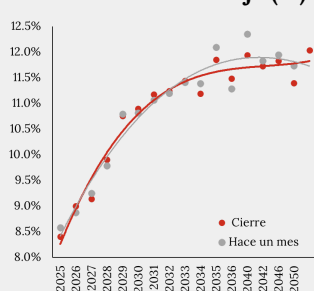
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



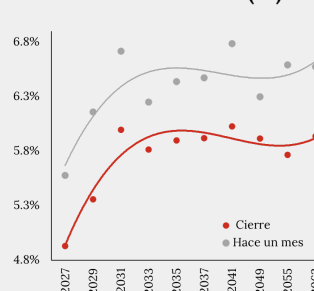
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Se mantiene el cierre de Gobierno en EE.UU.



Viernes, 10 octubre 2025

| Resumen

- Mercados accionarios globales con impulso alcista, tras valorizaciones para Intel y Applied Digital.
- El peso colombiano enfrenta presiones mixtas entre la corrección del dólar y el impacto negativo de la caída del petróleo.
- Los rendimientos de los bonos retroceden en medio de cautela y menor visibilidad económica.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la parálisis gubernamental, que se extiende por nueve días, obstaculiza la publicación de datos económicos clave, sembrando dudas sobre las futuras decisiones de la Fed. A pesar de la preocupación por la inflación, las expectativas del mercado mantienen una probabilidad del 95% para un recorte de tasas de 25 pbs en octubre. La administración impuso sanciones a casi 100 entidades, incluidas empresas chinas, por su vinculación con el petróleo iraní. La **Eurozona** navega un entorno de crecimiento débil, pero el BCE considera que su actual postura monetaria es adecuada para alcanzar su meta de inflación del 2%. No obstante, la inestabilidad política en Francia y las tensiones geopolíticas representan riesgos significativos para la región. El **Reino Unido** enfrenta una coyuntura fiscal crítica. Con una inflación que se proyecta repuntará al 4%, el doble del objetivo del BoE, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, evalúa posibles alzas de impuestos para garantizar la sostenibilidad de la deuda. El economista jefe del BoE, Huw Pill, ha reafirmado un enfoque de "banca central conservadora", priorizando el control de la inflación, con expectativas de dos recortes de tasas para el próximo año, no antes de abril.

China ha intensificado su estrategia de autosuficiencia tecnológica, reforzando las restricciones a la importación de semiconductores estadounidenses y controlando exportaciones estratégicas como la tecnología de tierras raras. En el frente diplomático, mantiene una postura firme en las negociaciones comerciales con EE.UU. y la atención se centra en la próxima reunión del Partido Comunista (20-23 de octubre). En **Japón**, la inestabilidad política se ha agudizado y la agenda de estímulo fiscal de la nueva líder, Sanae Takaichi, se ve comprometida, mientras que la fuerte depreciación del yen intensifica la presión sobre el BoJ para considerar una subida de tipos de interés, posiblemente en su reunión del 30 de octubre, para combatir la inflación importada, reflejada en el alza del 2.7% interanual de los precios al productor. **México** ha pospuesto la decisión de aumentar los aranceles hasta en un 50% a productos de países sin acuerdos comerciales, en un contexto de presiones externas y una aceleración de la inflación anual al 3.76% en septiembre, con la subyacente alcanzando un máximo desde abril de 2024 en 4.28%. **Brasil** se enfrenta a una notable incertidumbre fiscal después de que el Congreso rechazara una propuesta de aumento de impuestos, obligando al gobierno a buscar fuentes de financiamiento alternativas. La inflación anual repuntó ligeramente al 5.17% en septiembre, impulsada por los costos de vivienda y gastos personales. Finalmente, **Colombia** centra su agenda en asuntos internos, implementando medidas para garantizar la estabilidad de su sistema eléctrico y esperando una decisión judicial clave de la Corte Constitucional que definirá el futuro de su ambiciosa reforma pensional.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	99.54	-0.15%	96.63	99.54	109.65	97.83	97.97	101.62	98.2 - 98.6
USDCOP	3,877	-0.21%	3,765	3,877	4,486	3,884	3,959	4,128	3,860 - 3,905
EURCOP	4,736	0.15%	4,484	4,736	4,907	4,521	4,595	4,564	(3,840 - 3,920)
Deuda Pública	pbs								
2027	9.21	-8.00	8.72	9.21	10.137	9.273	9.285	9.533	9.15 - 9.30
2030	11.00	0.00	9.315		11.671	10.862	10.913	10.965	10.85 - 11.10
2036	11.48	8.40	10.28	11.48	12.81	11.111	11.487	11.935	11.40 - 11.55
2040	11.88	4.30	11.706	11.88	13.23	11.917	12.180	12.485	11.80 - 11.95
2050	11.48	-26.90	10.85	11.48	13.15	11.610	11.823	12.318	11.40 - 11.55
Renta Variable	%								
COLCAP	1,824	0.75%	1,063	1,824	1,899	1,860	1,840	1,649	1,869 - 1,891
Ecopetrol	1,725	-0.28%	1,590	1,725	2,245	1,791	1,796	1,867	1,755 - 1,780
PF-Cibest	48,840	2.88%	32,680	48,840	52,800	50,809	49,759	44,074	51,000 - 53,020

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.57	-2.57
5	3.69	-4.34
7	3.88	-4.52
10	4.09	-4.66
30	4.67	-4.96

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.04%
Dow Jones	+0.14%
Nasdaq	+0.02%
Europa	
Stoxx 600	-0.21%
DAX	-0.26%
FTSE	+0.10%
Asia	
CSI 300	+1.61%
Nikkei	-1.87%
ASX	+0.27%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	48.315	2.46%
Café	4625	1.29%
Oro	4006.25	0.85%
Cobre	5.1475	0.48%
Maiz	416.63	-0.33%
Brent	64.29	-1.43%
WTI	60.61	-1.46%
Gas N	3.194	-2.29%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
03:00	ITA	Producción industrial MoM	Aug	Var. Mensual (%)	0,40%	-2,40%	-0,40%	-0,20%	↓
03:00	ITA	Producción industrial WDA YoY	Aug	Var. Anual (%)	0,90%	-2,70%	0,80%	0,60%	↓
07:00	MEX	Producción industrial NSA(YoY)	Aug	Var. Anual (%)	-2,70%	-5,70%	-2,10%	-0,70%	↓
09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	Oct P	Indicador	55,1	pendiente	54,5	54,7	↓
13:00	US	Federal Budget Balance	Sep	Millones USD	-344,8	pendiente	50	-120,8	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El peso colombiano se mantiene entre las monedas de peor desempeño de la región esta semana, junto con el real brasileño, mientras la mayoría de las divisas latinoamericanas acumulan ganancias superiores al 1%. No obstante, ante la toma de utilidades del dólar estadounidense y dada su alta correlación con la tasa de cambio local, el COP podría recuperar parte de las pérdidas recientes. Sin embargo, la caída superior al 2% en los precios del crudo durante las dos últimas sesiones limita el margen para una apreciación más significativa de la moneda. Para la jornada de hoy, anticipamos un rango de negociación entre COP\$3,860 y COP\$3,905 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,840 y COP\$3,920.

| Materias primas

Los precios del petróleo caen levemente ante la reducción del riesgo geopolítico tras el alto al fuego en Gaza, aunque el mercado seguirá atento a la oferta futura de OPEC+. Por su parte, el oro se mantiene cerca de USD\$3,993/onza, impulsado por la incertidumbre global y expectativas de recortes de tasas en EE.UU., mientras la plata continúa cerca de máximos históricos, con alta volatilidad y fuerte demanda de ETFs y bancos centrales. La tendencia sugiere que ambos metales seguirán siendo refugio frente a riesgos macro y geopolíticos.

| Renta fija

Los mercados de renta fija mantienen un tono de cautela ante un entorno global de alta incertidumbre fiscal y monetaria. En Estados Unidos, los rendimientos de los bonos del Tesoro descendieron ligeramente —con el bono a 10 años cerca de 4.09%— a medida que el shutdown del gobierno entra en su décimo día, restringiendo la publicación de indicadores clave y dejando a los inversionistas con menor visibilidad sobre el ciclo económico. El mercado descuenta con alta probabilidad un recorte de 25 pbs en la próxima reunión de la Fed, aunque los mensajes recientes del FOMC y de miembros como Waller sugieren un enfoque más prudente en el ritmo de relajación. En Europa, los bunds alemanes (bono 10 años ~2.7%) operan estables tras datos débiles de exportaciones e industria, mientras que en el Reino Unido los gilts reflejan nerviosismo ante un panorama fiscal complejo previo al presupuesto de noviembre, con expectativas de inflación aún sobre la meta y BoE manteniendo tono restrictivo. En Colombia, la curva TES COP se aplanó por desvalorizaciones en el tramo corto-medio y valorizaciones en el largo, en un contexto de ajustes técnicos tras el canje de TCOs por TES 2029. El anuncio de MinHacienda aclarando que estas operaciones no implican mayor endeudamiento sino extensión de vida media contribuyó a estabilizar el sentimiento, mientras el mercado local sigue atento a los próximos datos de inflación y su impacto sobre el sesgo del BanRep.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales continúan su tendencia alcista, con el S&P 500 (+0.14%), el Dow Jones (+0.17%) y el Nasdaq (+0.16%) anticipando una apertura constructiva. En particular, Intel subió un 1.9%, después de que TD Cowen elevó su precio objetivo para la acción. Por su parte, el operador de centros de datos Applied Digital se valorizó un 22.1%, tras registrar ingresos trimestrales superiores a los esperados. En contraste, en Europa se registran correcciones moderadas, con el CAC 40, el FTSE 100 y el Stoxx 600 retrocediendo. En este escenario, las acciones de defensa europeas bajaron un 1.6%, después del acuerdo de cese al fuego en Oriente Medio. En Asia, el mercado cerró con desempeño mixto, pues el Nifty 50 cerró al alza, mientras que el Nikkei 225 y el Hang Seng cayeron. Se destaca el avance de los fabricantes de chips surcoreanos SK Hynix y Samsung, alcanzando máximos históricos, impulsados por acuerdos de inversión en IA. Sin embargo, el regulador del mercado en China anunció una investigación antimonopolio sobre el fabricante de semiconductores Qualcomm, por la adquisición de Autotalks.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Como parte del mantenimiento programado de la planta de regasificación SPEC, Ecopetrol pondrá a disposición 71 GBTUD de gas adicional, proveniente de un esquema de contingencia que incluye la reducción temporal de reinyección en campos y el uso eficiente del recurso energético. Estas acciones buscan mantener la operación de las termoeléctricas del Caribe y asegurar el gas para los sectores industriales y residenciales.
- **EPM:** Comunicó el inicio de la Primera Etapa de su programa de enajenación de acciones en UNE EPM Telecomunicaciones, ofreciendo 5,015,032 acciones ordinarias y 3 preferenciales a COP\$418,741 por acción, dirigidas a trabajadores, pensionados, excolaboradores y entidades

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.

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 contruidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

@accionesvaloressa

Suscríbete a nuestros informes