

Miércoles, 1 1 noviembre 2026

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Tensiones Geopolíticas se mantienen entre EE.UU. e Irán

Resumen

- El rebote de futuros tecnológicos contrasta con la presión de tasas: la apertura apunta a recuperación selectiva, no a alivio generalizado.
- Escenario central: USD/COP entre COP 3,280 y COP 3,330, con sesgo alcista moderado desde el cierre de COP 3,299.00.
- El mercado de deuda soberana global opera bajo una notable tensión bajista en precios y presiones al alza en los rendimientos, producto de inflación persistente en las economías avanzadas y la postergación indefinida de los recortes monetarios.

Narrativa de los mercados

En EE.UU., la persistencia inflacionaria domina el panorama macro. El IPC general de octubre aumentó 0.4% mensual, por encima del 0.3% esperado, mientras que el subyacente se ubicó en 3.75% interanual (0.3% mensual por tercer mes consecutivo). Estos datos, sumados al impacto rezagado de los aranceles y la demanda asociada a la infraestructura de IA, refuerzan las expectativas de endurecimiento monetario. Los mercados descuentan un alza de 25 pbs en diciembre, con una probabilidad del 90%, y posibles incrementos adicionales en enero y marzo de 2027, antes de eventuales recortes hacia finales de año. Por su parte, el petróleo repunta tras mínimos de dos meses, ante ataques continuos a buques en el estrecho de Ormuz, cuyo impacto superó las frágiles expectativas de tregua con Irán.

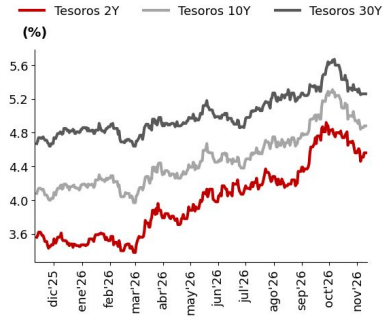
La Eurozona, exhibe dinámicas divergentes entre una inflación que comienza a moderarse y la persistencia de riesgos fiscales e institucionales. En Alemania, la inflación armonizada de octubre se desaceleró al 2.8% interanual, desde el 3.3% de septiembre, en línea con las lecturas preliminares. Sin embargo, la inflación regional aún duplica la meta del 2.0% del BCE, llevando al economista jefe Philip Lane a respaldar un tercer incremento de tipos en diciembre. A este sesgo contractivo se suman la fragilidad política y fiscal de Francia y la incertidumbre sobre la sucesión anticipada de Christine Lagarde al frente del emisor.

En el Reino Unido la política monetaria enfrenta un desfase estructural en su mecanismo de transmisión debido a que el 92% de las hipotecas vigentes son a tipo fijo (casi el 60% de ellas contratadas a cinco años). Esta configuración demoró el impacto del ciclo contractivo inicial, pero amenaza con desatar presiones severas sobre el consumo y el mercado inmobiliario a medida que expiran los préstamos pactados durante la pandemia. A pesar de los riesgos de enfriamiento en el empleo, la subgobernadora del BoE, Clare Lombardelli, advirtió sobre la posibilidad de alzas consecutivas de tipos para contener los efectos inflacionarios de segunda ronda y la rigidez salarial, lo que lleva al mercado a descontar un nuevo ajuste antes de finalizar el año.

En Japón, el sector industrial muestra renovado vigor cíclico. El índice de confianza manufacturera Tankan de Reuters subió en noviembre a +27 puntos, desde +22 en octubre, su nivel más alto desde agosto de 2021. Destacaron la industria electrónica (+39 puntos) y la maquinaria de precisión (+42 puntos), impulsadas por envíos históricos de semiconductores de memoria. El índice no manufacturero alcanzó +35 puntos, máximo desde 2018, respaldado por la rigidez laboral y los servicios. Este dinamismo sustenta la postura del BoJ, cuyos funcionarios prevén continuar el endurecimiento monetario y anticipan un alza de tasas en diciembre, ante una inflación subyacente alineada con la meta del 2%.

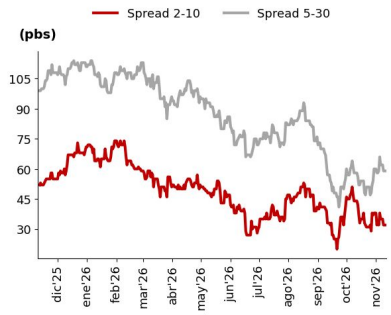
En Colombia, el panorama macro enfrenta presiones inflacionarias derivadas del fenómeno de El Niño y presiones en costos laborales. La inflación anual cerró en octubre en 6.30%, con el rubro de alimentos acelerándose al 7.37% anual impulsado por alimentos perecederos (+17.6% anual y alzas de hasta 98% en la papa). En este contexto, arrancó la discusión del salario mínimo para 2027 entre propuestas gremiales (8%–9.5%) y de la CUT (38.5%), con estimaciones técnicas que advierten presiones adicionales sobre el IPC y un costo fiscal de 0.04% del PIB por cada punto sobre el referente. En paralelo, el Gobierno presentó las bases del Plan Nacional de Desarrollo 2026-2030, que plantea metas de crecimiento económico del 6% anual, elevar la inversión al 25% del PIB y estabilizar la deuda pública en el 64% del PIB.

Rendimientos Tesoros EE. UU.



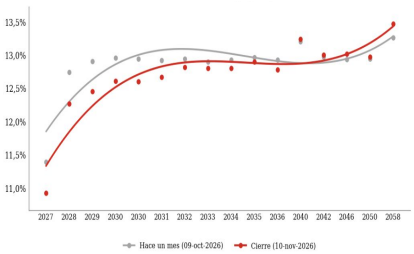
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



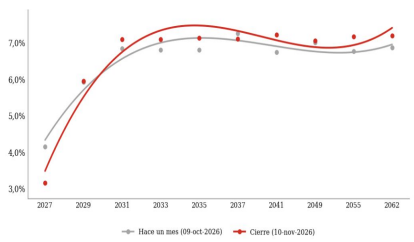
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

AV Acciones & Valores Desde 1959 es para todos

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.75	18
5	4.83	13.8
7	4.90	12.3
10	4.99	9.5
30	5.36	7.4

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.38%
Dow Jones	-0.30%
Nasdaq	-0.74%
Europa	
Stoxx 600	0.32%
DAX	0.71%
FTSE	0.39%
Asia	
CSI 300	0.41%
Nikkei	1.31%
ASX	0.27%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	52.88	3.24%
Brent	93.29	1.97%
WTI	87.33	1.50%
Cobre	6.29	0.93%
Oro	4,052.60	0.56%
Gas N	3.31	0.52%
Maíz	446.50	-0.56%
Café	263.00	-1.09%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo rebotaron levemente ante los persistentes obstáculos diplomáticos en Medio Oriente, mientras el oro recuperó terreno tras asimilar los últimos datos de inflación en EE. UU. El Brent escaló cerca de un 1% para situarse en torno a los $93.00 por barril, impulsado por la negativa de Irán a permitir la salida de material nuclear enriquecido del país, la negación de negociaciones en curso por parte de Teherán y los elevados riesgos en el estrecho de Ormuz, donde octubre registró un récord de 37 buques atacados, sumado a recientes incidentes marítimos con minas navales. Por su parte, el oro repuntó por encima de los $4,050.00 USD por onza troy para compensar sus recientes pérdidas, las cuales fueron detonadas por una inflación estadounidense que superó las expectativas del mercado al ubicarse en un 0.4% mensual en su lectura general y un 0.3% en la subyacente.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/ esperada
02:00	ALE	IPC	Oct F	Var. anual (%)	3.3%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	↓
02:00	ALE	IPC	Oct F	Var. mensual (%)	0.6%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	↓
02:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct F	Var. anual (%)	3.3%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	↓
02:00	ALE	IPC armonizado de la UE	Oct F	Var. mensual (%)	0.6%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	-0.1%	↓
04:00	ITA	Producción industrial	Sep	Var. mensual (%)	-1.2%	-1.3%	1.2%	0.7%	0.6%	↑
04:00	ITA	Producción industrial WDA	Sep	Var. anual (%)	0.2%	0%	-0.1%	-0.8%	-0.8%	↓
07:00	MEX	Producción industrial NSA	Sep	Var. anual (%)		3.5%	1.3%	2.9%	2.9%	↓
18:50	JAP	IPP	Oct	Var. anual (%)		6.8%	pendiente	6.5%	6.4%	↓
18:50	JAP	IPP	Oct	Var. mensual (%)		-0.3%	pendiente	0.3%	0.2%	↑
19:01	UK	Balance de precios de la vivienda de RIC	Oct	Var. mensual (%)		-32%	pendiente	-32%	-32%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	102.26	0.57%	95.84	102.26	102.58	101.92	101.18	99.75	101.90 - 102.70
USDCOP	3,299	0.92%	3,036.75	3,299.00	3,867.00	3,193	3,199	3,450	3,280 - 3,330 (3,250 - 3,370)
EURCOP	3,671	-0.05%	3,502.40	3,671.42	4,534.67	3,578	3,620	3,958	3,517 - 3,718
Deuda Pública									
2027	10.92	0.00	9.80	10.92	14.35	10.528	11.268	12.515	10.85 - 11.10
Sep 2030	12.60	-1.60	11.38	12.60	15.19	12.876	12.771	13.114	12.55 - 12.80
2036	12.78	-1.30	11.49	12.78	14.29	12.946	12.823	12.665	12.70 - 13.00
2040	13.24	-0.10	11.82	13.24	14.58	13.282	13.117	12.894	13.15 - 13.40
2050	12.97	-2.40	11.63	12.97	13.92	13.029	12.865	12.565	12.90 - 13.20
Renta Variable		%							
COLCAP	2,528	-1.88%	2,000	2,528	2,627	2,529	2,544	2,361	2,498 - 2,600
Ecopetrol	2,525	-1.94%	1,765	2,525	3,050	2,716	2,730	2,578	2,510 - 2,650
Pf-Cibest	75,800	-2.67%	56,860	75,800	92,900	76,135	77,066	70,269	75,250 - 78,700

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY sube 0.2% a 102.4; el USD/MXN baja cerca de 0.2% a 18.60 y el USD/BRL se mantiene alrededor de 5.59. El USD/COP cerró el martes en COP 3,299.00, COP 30.00 más (+0.92%), tras operar entre COP 3,268.00 y COP 3,309.99, con US$1,208 millones negociados. El Next Day terminó en COP 3,295.00, COP 4 por debajo del spot. El dólar global y la expectativa de una Fed más restrictiva favorecen demanda de cobertura; el rebote bursátil, el crudo más alto y el carry local moderan el avance. Hoy, dado el día festivo en EE.UU., el dólar en Colombia operará en modalidad Next-day. Escenario central: sesgo alcista moderado desde el cierre de COP 3,299.00, puntualmente en un rango de negociación acotado entre COP$3,280 y COP$3,330, con posibles extensiones hacia COP$3,250 y COP$3,370 por dólar.

Renta Fija

El mercado de deuda soberana global opera bajo una notable tensión bajista en precios y presiones al alza en los rendimientos, producto de lecturas de inflación persistentes en las economías avanzadas y la postergación indefinida de los recortes monetarios. En Estados Unidos, la sesión esta marcada por el feriado del Día de los Veteranos, que mantiene el mercado al contado cerrado y ofrece una pausa técnica tras la fuerte venta masiva de la víspera. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años rebotó por encima del umbral crítico del 5,0%, mientras que la nota a 2 años cerró en 4,75% tras subir 18 pbs en una sola sesión, marcando su mayor incremento diario desde abril de 2025. Este comportamiento refleja la asimilación del IPC subyacente del 3,75% y el mensaje restrictivo de autoridades de la Fed como Christopher Waller y Lorie Logan, quienes no descartaron alzas de hasta 50 pbs. En el crédito corporativo, el segmento de deuda privada de IA mostró fisuras notables: los bonos de alto rendimiento de CoreWeave con cupón de 9,625% a 2032 alcanzaron retornos cercanos al 15%, reflejando las dificultades para financiar capex tecnológico mediante deuda no garantizada.

En Europa, los bonos soberanos frenaron sus caídas pero se estabilizaron en niveles restrictivos. El rendimiento del Bund alemán a 10 años se mantuvo en torno al 3,3%, el OAT francés cotizó cerca del 4,75% —con la prima de riesgo afectada por el déficit fiscal galo y la incertidumbre en el liderazgo del BCE— y el BTP italiano superó el 4,30%. Por su parte, los Gilts británicos a 10 años se consolidaron cerca del 5,2%, presionados por las advertencias del Banco de Inglaterra sobre una inflación salarial arraigada que forzaría nuevas subidas de tasas antes de que finalice el año. En contraste, el rendimiento del bono a 10 años de China se ubicó cerca de mínimos históricos en 1,59%, reflejando el exceso de liquidez, la debilidad de la demanda interna y la persistente necesidad de estímulo crediticio. En los mercados emergentes, los rendimientos latinoamericanos mostraron dinámicas mixtas: el bono a 10 años de México en 9,16% y el de Brasil rondó el 15,18%, con este último mitigando pérdidas ante las promesas del gobierno de presentar un paquete de ajuste fiscal de hasta 80.000 millones de reales para contener la deuda pública.

En Colombia, los TES en pesos presentaron ayer valorizaciones en varios vencimientos intermedios. El rendimiento de marzo de 2031 cayó 8.2 puntos básicos a 12.670%; los de junio de 2032 y febrero de 2033 bajaron 3.2 y 3.1 puntos básicos a 12.812% y 12.800%, respectivamente. En contraste, octubre de 2034 aumentó 1 punto básico a 12.800% y marzo de 2058 subió 2.8 puntos básicos a 13.470%. La referencia de noviembre de 2027 no registró negociación, por lo que su tasa de 10.920% quedó arrastrada. En TES UVR, abril de 2029 y enero de 2031 subieron 5.0 y 3.2 puntos básicos a 5.950% y 7.100%, mientras febrero de 2062 bajó 1.8 a 7.190%. Hacienda adjudicó COP 1.35 billones en títulos de corto plazo con vencimiento en noviembre de 2027, frente a COP 900,000 millones convocados, con demanda superior a 2.5 veces y tasa de corte de 12.800%, unos 11 puntos básicos por debajo de la subasta anterior. La agenda de consolidación fiscal anunciada en las bases del Plan de Desarrollo constituye un compromiso, no una reducción ya materializada del riesgo soberano.

Renta Variable

El comportamiento de la renta variable internacional refleja una intensa pulseada entre el alivio proporcionado por la infraestructura tecnológica, las valoraciones infladas y la rotación defensiva provocada por el entorno macroeconómico y geopolítico. En Wall Street, la sesión previa estuvo marcada por correcciones en el S&P 500 (-0,38%) y el Nasdaq (-0,74%), lastradas por el incremento en las probabilidades de alza de tasas de la Fed y el desplome de Nvidia (-5,5% a -6,5%), cuya capitalización cayó a US 4,07 billones en medio de controversias entorno a Jensen Huang. No obstante, los futuros repuntaron con fuerza (Nasdaq-100 +1,85%, S&P 500 +0,83% y Dow Jones +0,10%). Esta distensión en el apetito por riesgo tecnológico fue respaldada por el inminente debut bursátil de Anthropic, que proyecta levantar hasta US90.400 millones con una valoración diluida de US 1,4 billones.

En Europa las bolsas avanzan con impulso en el STOXX 600 alcanzando máximos históricos (+0,27%) y el DAX alemán superando los 26.500 puntos (+0,60%), apoyados por fabricantes de semiconductores como Infineon (+6,3%), ASMI (+5,5%) y ASML (+3%). A nivel corporativo destacaron los ingresos récord de Siemens Energy (+7,1%) y las utilidades de ABN Amro (+52%), compensando caídas puntuales en renovables como Vestas (-9,2%). En el Reino Unido, el FTSE 100 avanzó un 0,8%, impulsado por el rebote de mineras y petroleras como Shell y BP.

En Asia, el Kospi surcoreano repuntó un 2,6% y el Nikkei 225 japonés avanzó un 1,31% a 61.249 puntos de la mano del sector de chips, a pesar de que SoftBank registró pérdidas por US$7.000 millones por cancelaciones en centros de datos. China continental (Shanghai +0,46%) avanzó con cautela ante la debilidad del consumo interno, mientras el Hang Seng de Hong Kong cedió un 1,0% por toma de utilidades y tensiones regulatorias en gigantes como Alibaba (-2,87%).

En América Latina, los mercados mostraron un tono mixto a defensivo: el COLCAP colombiano cerró plano en 2.528 puntos, mientras el Ibovespa brasileño cayó un 0,5% ante la cautela del banco central local y menores precios del mineral de hierro. En el trasfondo global, persistió la rotación hacia sectores defensivos como salud y consumo básico (Walmart, Coca-Cola), en un mercado que pondera los altos costos de capital sobre las apuestas de crecimiento.

Noticias de Emisores

- Grupo Cibest S.A.: Reportó en el 3T26 una utilidad neta atribuible de COP 2,08 billones en el 3T26 (-23,81% t/t y -2,97% a/a) con un ROE anualizado de 21,75%, acumulando COP 6,27 billones a septiembre (+10,48% a/a). La cartera bruta ascendió a COP 274 billones (+4,31% t/t) y los depósitos totalizaron COP 275 billones (+1,47% t/t). El periodo reflejó el inicio de operaciones de Nequi como compañía de financiamiento independiente tras la cesión de activos y pasivos por Bancolombia, además del impacto patrimonial de la venta de Banistmo (USD 1.418 millones) y el dividendo extraordinario de COP 1,2 billones decretado en agosto.

- Éxito S.A.: Reportó en el 3T26 una utilidad neta atribuible a los accionistas de COP 120.805 millones (-7,4% excluyendo efecto cambiario; -15,5% reportado) e ingresos netos de COP 5,00 billones (+0,9% sin efecto cambiario), con un EBITDA recurrente de COP 457.246 millones (margen de 9,1% y +6,9% sin efecto cambiario). En el acumulado a septiembre (9M26), la utilidad neta consolidada alcanzó COP 436.613 millones (+19,2% sin efecto cambiario) con ingresos por COP 15,76 billones (+2,8% sin efecto cambiario) y un EBITDA recurrente de COP 1,39 billones (margen del 8,8%), impulsados por el fortalecimiento de la rentabilidad comercial en Colombia (84% de los ingresos consolidados) y Uruguay, junto con la recuperación operativa de Argentina hacia terreno de EBITDA positivo.

- Celsia S.A.: Presentó sus resultados financieros del 3T26 registrando ingresos ordinarios consolidados por COP 1,62 billones (+24,8% a/a), pero con una contracción en el EBITDA del 23,0% a/a hasta COP 293.363 millones (margen de 18,1%, -1.125 pb) y una caída en la ganancia controladora del 72,5% a/a hasta COP 16.209 millones. En el acumulado a septiembre (9M26), los ingresos sumaron COP 4,24 billones (+4,4%) y la utilidad controladora cerró en COP 86.561 millones (-52,6%). El periodo estuvo severamente presionado por el fenómeno de El Niño y la entrada en vigor del Estatuto de Desabastecimiento transitorio de la CREG (Resolución 101 127), que obligó a despachar generación térmica por seguridad remunerada exclusivamente a costo variable y sin margen de utilidad.

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