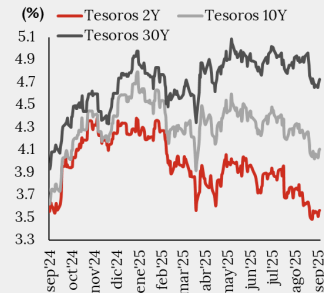


Escúchanos:

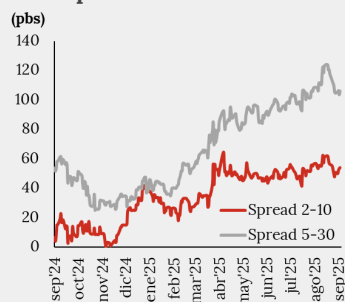


Rendimientos Tesoros EE.UU



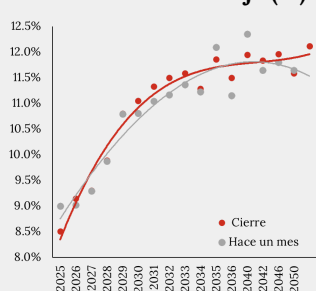
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



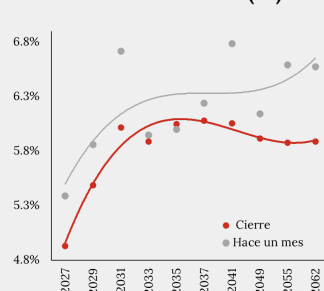
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Cautela por tensiones en bancos regionales de EE.UU.



Viernes, 17 octubre 2025

| Resumen

- Mercados accionarios globales retroceden, mostrando cautela frente al riesgo financiero de los bancos regionales en EE.UU.
- El COP lidera las ganancias globales impulsado por flujos locales y la debilidad del dólar.
- Mercados de renta fija mantienen tono positivo impulsados por la búsqueda de refugio.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención del mercado se centra en los riesgos crediticios tras la revelación de préstamos problemáticos en bancos regionales, lo que elevó el índice de volatilidad (VIX) por encima de los 27 puntos y reavivó las preocupaciones sobre la estabilidad financiera. Aunque el Gobierno registró un superávit fiscal de USD\$198 mil millones en septiembre, reduciendo el déficit del año fiscal a USD\$1,775 billones, los indicadores de actividad reflejan un enfriamiento económico. El *Beige Book* de la Fed reportó un aumento en los despidos y una menor demanda de los hogares, factores que han llevado a varios funcionarios a respaldar nuevos recortes de tasas. La prolongación del cierre del gobierno, que entra en su tercera semana, limita la publicación de datos clave y eleva la incertidumbre, mientras persisten las tensiones comerciales con China. En la **Eurozona**, la inflación general se confirmó en 2.2% anual en septiembre, y la subyacente repuntó a 2.4%, impulsada por el sector servicios (+3.2%). Esta dinámica sugiere que el BCE mantendrá su política restrictiva. En **Reino Unido**, los datos confirman un estancamiento: el PIB creció apenas 0.1% en agosto, el desempleo subió a 4.8% y el déficit comercial se amplió a GBP\$21.2 mil millones. En respuesta, el mercado anticipa un recorte de tasas del BoE en febrero de 2026, mientras el gobierno prepara un presupuesto de consolidación con recortes de gasto y aumentos de impuestos.

En Asia, **China** enfrenta una desaceleración interna y presiones deflacionarias, con un PIB del 3T25 que sería el más débil del año, amenazando la meta oficial de 2025. Este contexto otorga al PBoC margen para nuevos estímulos monetarios, mientras busca estabilizar el yuan ante el recrudecimiento de las tensiones con EE.UU. En **Japón**, el BoJ mantiene abierta la opción de una subida de tasas, aunque el mercado sigue escéptico, y la aversión global al riesgo ha impulsado la demanda por bonos soberanos, conteniendo los rendimientos. En LatAm, **Brasil** creció 0.4% en agosto, menos de lo previsto, con avances en industria (+0.8%) y servicios (+0.2%), parcialmente compensados por una caída de 1.9% en el agro. En **México**, la inflación subió a 3.76% en septiembre, dentro del rango objetivo de Banxico, lo que permite continuar con un ciclo gradual de flexibilización, apoyado en el diferencial de tasas y el T-MEC. En **Colombia**, el Congreso aprobó el Presupuesto General de 2026 por COP\$547 billones, cuya financiación depende de una futura reforma tributaria para cubrir un déficit de COP\$16.3 billones. Las expectativas de inflación para 2025 se revisaron al alza a 5.21%, mientras el Gobierno busca reducir la deuda pública por debajo del 60% del PIB y fomentar la inversión local de los fondos de pensiones.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.39	-0.14%	● 96.63	● 98.39	● 109.65	98.17	98.03	101.44	98.2 - 98.6
USDCOP	3,845	-1.28%	● 3,765	● 3,845	● 4,486	3,886	3,943	4,119	3,825 - 3,875
EURCOP	4,513	0.15%	● 4,484	● 4,513	● 4,907	4,512	4,575	4,563	(3,810 - 3,895)
Deuda Pública		pbs							
2027	9.30	1.60	● 8.95	● 9.30	● 10.137	9.274	9.289	9.525	9.20 - 9.35
2030	11.05	-0.20	● 9.544	● 11.05	● 11.671	10.914	10.920	10.975	10.95 - 11.20
2036	11.50	2.00	● 10.5	● 11.499	● 12.811	11.163	11.457	11.932	11.40 - 11.65
2040	11.95	-5.00	● 11.706	● 11.95	● 13.23	11.950	12.155	12.470	11.90 - 12.05
2050	11.59	1.90	● 10.96	● 11.59	● 13.15	11.606	11.782	12.306	11.50 - 11.70
Renta Variable		%							
COLCAP	1,899	0.39%	● 1,063	● 1,899	● 1,899	1,868	1,850	1,659	1,890 - 1,901
Ecopetrol	1,725	-0.86%	● 1,590	● 1,725	● 2,245	1,777	1,793	1,866	1,720 - 1,750
PF-Cibest	53,940	0.67%	● 33,600	● 53,940	● 53,940	51,286	50,347	44,434	53,500 - 54,040

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.50	-15.80
5	3.62	-14.38
7	3.80	-13.70
10	4.03	-14.16
30	4.63	-12.24

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.05%
Dow Jones	+0.15%
Nasdaq	-0.22%
Europa	
Stoxx 600	-0.96%
DAX	-1.44%
FTSE	+0.29%
Asia	
CSI 300	+0.01%
Nikkei	+0.07%
ASX	-0.76%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	424.13	0.74%
Oro	4308.4	0.09%
WTI	57.45	-0.02%
Brent	61.03	-0.05%
Gas N	2.921	-0.58%
Cobre	4.9455	-1.07%
Café	4509	-2.32%
Plata	51.738	-2.92%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
08:15	US	Producción industrial MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,10%	pendiente	0,00%	0,10%	↓
07:30	US	Construcciones iniciales	Sep	Miles	1307	pendiente	1320	1325	↑
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,30%	pendiente	0,10%	0,20%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Sep	%	77,40%	pendiente	77,30%	77,30%	↓
07:30	US	Permisos de construcción	Sep P	Miles	1330	pendiente	1342	1342	↑
04:00	EURO	IPC YoY	Sep F	Var.anual (%)	2,20%	2,20%	2,20%	2,20%	=
04:00	EURO	IPC (MoM)	Sep F	Var.mensual (%)	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	=
04:00	EURO	IPC subyacente YoY	Sep F	Var.anual (%)	2,30%	2,40%	2,30%	2,30%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano registró su mayor apreciación diaria desde agosto, revertiendo las pérdidas acumuladas en sesiones anteriores y retornando a niveles mínimos del año. Este repunte respondió tanto a un entorno externo favorable —marcado por la debilidad global del dólar y un renovado apetito por activos de riesgo— como a factores locales que fortalecieron el desempeño de la moneda hacia el cierre de la sesión. Entre ellos destacaron el anuncio del proyecto de decreto que buscaría obligar a las AFP a repatriar parte de sus inversiones externas, lo que implicaría mayores flujos de divisas hacia el mercado local, y la confirmación del director de Crédito Público sobre un remanente de aproximadamente USD\$1,500 millones por monetizar dentro del programa de recompras de deuda. En conjunto, estos factores, sumados a un elevado volumen de negociación, posicionan al peso colombiano entre las monedas con mejor desempeño global al cierre de la jornada. Para la jornada, se anticipa un rango de negociación entre COP\$3,825 y COP\$3,875, con posibles extensiones hacia COP\$3,810 y COP\$3,895 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden cerca de 3% en la semana, presionados por la expectativa de un exceso de oferta tras las proyecciones del IEA y el aumento récord de la producción estadounidense, en un entorno de tensiones geopolíticas y comerciales. El anuncio de una próxima reunión entre los presidentes de EE.UU. y Rusia modera el riesgo geopolítico, contribuyendo a la debilidad del crudo. Mientras tanto, el oro alcanzó un nuevo máximo histórico por encima de USD\$4,300/onza, registrando su mayor avance semanal desde 2008, impulsado por la búsqueda de refugio ante la incertidumbre geopolítica y las crecientes expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed.

| Renta fija

Los rendimientos del Tesoro retroceden a nuevos mínimos desde 2022, con el tramo corto liderando la compresión ante el prolongado cierre del gobierno, la ausencia de datos económicos y las crecientes preocupaciones por el deterioro crediticio en la banca regional, factores que reavivaron las expectativas de recortes adicionales por parte de la Fed. En Europa, la renta fija extendió su rally en línea con los bonos del Tesoro, impulsada por el tono más acomodaticio del BCE y la búsqueda de refugio ante la volatilidad accionaria, llevando al bund a 10 años a su nivel más bajo en cuatro meses y a un estrechamiento de diferenciales en la periferia. En Colombia, los TES COP mostraron un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización tras el anuncio del incremento en el cupo de colocaciones para 2025, en un entorno de manejo activo de la deuda orientado a reducir el costo financiero y fortalecer la estructura de vencimientos, mientras se evalúan medidas regulatorias que podrían aumentar la demanda interna de títulos soberanos.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales anticipan una apertura bajista, con los futuros del S&P 500 (-0.15%) y el Nasdaq (-0.37%) retrocediendo, en medio de la cautela por el riesgo financiero de los bancos regionales en EE.UU. En particular, Zions Bancorp anunció caídas en utilidades, mientras que Western Alliance presentó una denuncia de fraude a uno de sus acreedores. Asimismo, ambos bancos revelaron un incremento en la cartera castigada. En paralelo, Oracle publicó su prospectiva financiera de largo plazo, proyectando una creciente demanda de IA, y HSBC elevó su precio objetivo de la acción de Nvidia, anticipando hasta un 80% de potencial de valorización. En el mercado europeo, el Stoxx 600, el FTSE 100 y el CAC 40 registran caídas, mientras que BBVA sube un 4.5%, reaccionando a la terminación insatisfactoria de la OPA sobre Banco Sabadell. Simultáneamente, las acciones de defensa se mantienen a la expectativa sobre posibles desarrollos de la guerra en Ucrania. En Asia, el mercado cerró con desempeño mixto, con valorizaciones para el Nifty 50, pero retrocesos en el Nikkei 225 y el Hang Seng.

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Extendió por dos años el crédito otorgado a Endor Capital Assets S.R.L., sociedad controlada por Luis Carlos Sarmiento, por un monto equivalente a USD\$260 millones, bajo condiciones de mercado y conforme a los parámetros aprobados por la Asamblea General de Accionistas y autorizados por la Junta Directiva.
- **Ecopetrol:** Regasificadora SPEC restablece operaciones, tras sufrir una falla eléctrica. La Sociedad Portuaria El Cayao informó que, en la tarde del jueves, se logró reactivar la operación

de regasificación, reanudando el flujo hacia el Sistema Nacional de Transporte (SNT). Entre tanto, Blu Radio informó que Ecopetrol estaría evaluando expresiones de interés para la compra de algunos de sus activos en el exterior. Aún no hay pronunciamientos oficiales de la compañía.

| Glosario

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 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.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa

[Suscríbete a nuestros informes](#)