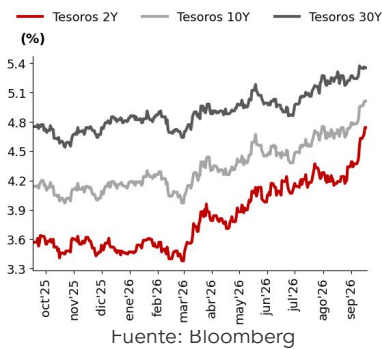
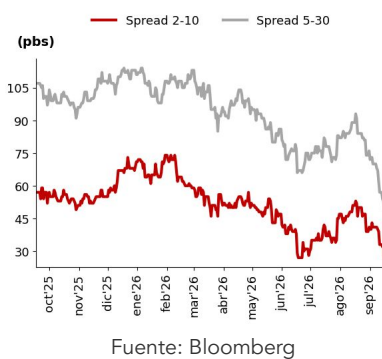


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

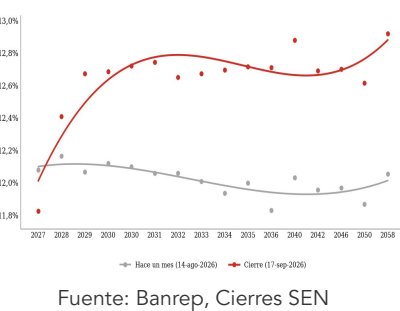
Rendimientos Tesoros EE. UU.



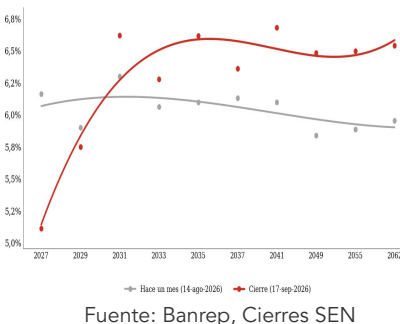
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Banco de Japón sube sus tasas; precio de petróleo retrocede

Resumen

- Mercado accionario estadounidense estable, tras el impulso del sector de semiconductores en la jornada anterior y la expectativa de sólida demanda de IA.
- DXY en máximos de siete semanas, LatAm débil y menor soporte petrolero mantienen un sesgo alcista moderado para el USD/COP.
- El mercado global de renta fija opera presionado por el endurecimiento de la política monetaria de la Fed y del Banco de Japón, contrarrestado parcialmente por un alivio en los precios del petróleo Brent.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, el mercado laboral exhibe fortaleza con solicitudes semanales de desempleo en 196 mil (cerca de mínimos históricos) y continuas en 1.73 millones, sumado a la expansión del sector real reflejada en el Índice de Manufactura de la Fed de Filadelfia (37.8). Por otro lado, la tasa hipotecaria a 30 años alcanzó el 6.95%, moderando las ventas pendientes de vivienda (+0.3% m/m y -4.7% a/a) y reduciendo la construcción (-2.6% m/m a 1.275 millones de unidades) y sus permisos (-2.7% m/m).

La **Eurozona** registró una caída del 2% a/a en la producción de la construcción en julio, liderada por España (-9.7%) y Francia (-5%), frente a Alemania (+1%), situando la baja en la UE en -1.8% a/a (-0.3% m/m). En contraste, el superávit por cuenta corriente se amplió a €36,500 millones en julio (€151,100 millones acumulados en siete meses), impulsado por bienes (€39,800 millones) y servicios (€19,300 millones), que compensaron déficits en renta primaria (€4,400 millones) y secundaria (€18,100 millones). En el **Reino Unido**, las ventas minoristas en agosto crecieron 0.5% mensual (-0.5% en julio) y 2.4% interanual, impulsadas por el comercio en línea (+1.7%), tiendas no alimentarias (+0.6%) y supermercados (+0.3%), pese a la caída en combustible (-1.3%). Esta dinámica sostiene una proyección de crecimiento del PIB cercana al 0.4% para el 3T2026, aunque se anticipa una posterior desaceleración por la erosión del ingreso real. La inflación de agosto rebotó al 3.1% interanual, mientras el crecimiento salarial y la creación de empleo se desaceleraron.

En **China**, en la antesala de reuniones bilaterales, la desocupación urbana juvenil (16-24 años) escaló en agosto al 18.9% —máximo en un año— tras la absorción de 12.7 millones de graduados en una economía desacelerada e impactada por la adopción de Inteligencia Artificial. El desempleo general subió al 5.3% y el tramo de 25-29 años al 7.5%. En **Japón**, el BoJ elevó su tasa de referencia en 25 pbs, hasta el 1.25%, en una votación de 7 a 2, llevando los costos de endeudamiento a su nivel más alto desde abril de 1995. La decisión evidenció discrepancias sobre el ritmo de normalización monetaria, mientras el Banco responde a la persistente inflación y al aumento de los precios del petróleo. La inflación anual se mantuvo en 1.9% en agosto y la subyacente retrocedió al 1.7%, contenida por subsidios energéticos y menores precios de alimentos como el arroz (-15.7%). La medida sin alimentos frescos ni energía se ubicó en 1.9%. Pese a la moderación, se prevén presiones inflacionarias cercanas al 3% a inicios de 2027 por mayores costos salariales y energéticos.

Colombia afronta presiones fiscales, energéticas y de liquidez. Colpensiones registra un déficit de COP\$5.4 billones para 2026 y requiere COP\$58 billones para 1.94 millones de jubilados, disponiendo de COP\$18 billones tras ejecutar COP\$40.07 billones a julio, incluidos \$5.56 billones pagados ese mes. La discrepancia surge de asumir un ajuste del salario mínimo del 7.5% frente al 23.7% decretado, afectando al 82% de pensionados. En energía, la CREG planea subastas y almacenamiento para atender picos de demanda de 262 GWh-día y alzas del 20% en gas. La inflación esperada a 12 meses subió a 6.77% para 2026, con convergencia a 5.10% en 2027, y la tasa de intervención proyectada se ubica en 12.25%. Hoy, en Colombia, se conocerá el dato de actividad económica de julio, con un crecimiento esperado por el mercado de 1.7% interanual, frente al 3.5% registrado en junio. Además, el ministro de Hacienda, Miguel Gómez, y el director de Crédito Público, César Arias, se reúnen con inversionistas en Nueva York para presentar el presupuesto de 2027.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.73	4.3
5	4.84	4.6
7	4.91	4.3
10	4.98	4
30	5.31	1.4

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		1.14%
Dow Jones		0.61%
Nasdaq		1.69%
Europa		
Stoxx 600		-0.79%
DAX		-0.33%
FTSE		0.18%
Asia		
CSI 300		1.06%
Nikkei		1.38%
ASX		0.40%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	67.26	2.73%
Cobre	6.66	1.18%
Oro	4,414.40	0.33%
Maíz	530.00	-0.09%
Gas N	2.87	-1.10%
Café	276.65	-4.78%
WTI	96.27	-5.53%
Brent	98.64	-5.90%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo retrocedieron desde sus máximos de cuatro meses mientras el oro avanzó ante la moderación del crudo y la caída en los rendimientos de los bonos. El Brent y el WTI cedieron hacia los \$103 y \$100 por barril, respectivamente, impulsados por la expectativa de que Arabia Saudita reactive en los próximos días su oleoducto Este-Oeste, reabriendo una ruta clave de 7 millones de barriles diarios. Por su parte, el oro repuntó hacia los \$4,400 USD por onza troy, beneficiado por el alivio inflacionario del sector energético y el descenso del rendimiento del bono a 10 años al 4.93%, mientras el mercado asigna un 53% de probabilidad a una nueva subida de tasas de la Fed en octubre.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	Ventas minoristas	Aug	Var. mensual (%)		-0.5%	0.5%	-0.2%	-0.1%	↑
01:00	UK	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	1.2%	1.6%	2.4%	1.9%	1.9%	↑
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Aug	Var. mensual (%)		-0.9%	0.6%	-0.2%	-0.1%	↑
01:00	UK	Ventas minoristas sin combustible veh	Aug	Var. anual (%)	1.8%	2.3%	2.7%	1.9%	2.2%	↑
08:15	US	Producción industrial	Aug	Var. mensual (%)		0.2%	pendiente	0.3%	0.1%	↓
08:15	US	Utilización de capacidad	Aug	Var. mensual (%)		76.3%	pendiente	76.4%	76.3%	=
09:00	US	Índice líder	Aug	Var. mensual (%)		0.2%	pendiente	0.2%	0.1%	↓
10:00	COL	Actividad económica	Jul	Var. anual (%)		3.5%	pendiente	1.7%	2.1%	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	100.22	0.05%	96.22	100.22	104.55	99.30	99.90	99.15	99.90 - 100.5
USDCOP	3,163	1.27%	3,163		4,427	3,130	3,155	3,545	3,145 - 3,180
EURCOP	3,635	-0.12%	3,438	3,635	4,658	3,504	3,534	4,070	(3,110 - 3,220)
Deuda Pública									
2027	11.83	-11.50	9.14	11.83	14.35	11.858	12.041	12.488	11.70 - 12.00
Sep 2030	12.72	13.80	10.757	12.72	15.19	12.433	12.364	10.852	12.50 - 12.80
2036	12.71	8.00	11.1	12.71	14.29	12.408	12.263	12.893	12.60 - 12.85
2040	12.88	1.00	11.706	12.88	14.58	12.435	12.142	12.565	12.75 - 12.90
2050	12.62	3.70	11.401	12.62	13.921	12.506	12.196	12.689	12.50 - 12.85
Renta Variable									
COLCAP	2,522	0.40%	1,823	2,522	2,627	2,522	2,416	2,282	2,500 - 2,566
Ecopetrol	2,770	1.47%	1,685	2,770	3,050	2,714	2,658	2,428	2,690 - 2,830
PF-Cibest	77,500	0.73%	49,900	77,500	78,480	77,478	73,408	67,450	76,500 - 78,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY avanza hacia 100.4 puntos, máximo de siete semanas, sostenido por la señal restrictiva de la Fed y, hoy, por la fuerte depreciación del yen después de que el BoJ subiera tasas pero dejara dudas sobre la velocidad de futuros ajustes; al mismo tiempo, el Brent cae por tercera sesión hacia USD 103/barril ante una menor percepción de riesgo sobre la oferta saudí, una combinación especialmente desfavorable para el COP. En LatAm, el tono es ligeramente depreciatorio: MXN y BRL ceden marginalmente frente al dólar, mientras el CLP continúa débil cerca de 965 por dólar. Para el USD/COP, después del fuerte salto de ayer hasta COP 3,162.55, el balance sigue siendo menos favorable: la caída del petróleo elimina parte del soporte de términos de intercambio y persiste una prima local asociada al deterioro fiscal y a las mayores necesidades de endeudamiento del presupuesto de 2027. Por ello, para hoy esperamos un comportamiento con sesgo alcista moderado en un **rango de negociación acotado entre COP\$3,145 y COP\$3,180, con posibles extensiones hacia COP\$3,110 y COP\$3,220 por dólar.**

Renta Fija

El mercado global de renta fija opera presionado por el endurecimiento de la política monetaria de la Fed (alza de 25 pb a 3.75%-4% proyectando otro incremento en 2026) y del Banco de Japón, contrarrestado parcialmente por un alivio en los precios del petróleo Brent tras la reactivación del oleoducto Este-Oeste en Arabia Saudita. En EE. UU., el Treasury a 10 años retrocedió a 4.94%, mientras que en Europa el OAT francés subió a 4.50%, el BTP italiano a 4.39% y el Bonos español a 3.97%; a su vez, los Gilts del Reino Unido aumentaron a 5.25% tras mejores ventas minoristas (0.5% en agosto) y la pausa de tasa del BoE, que detendrá la venta de Gilts ultralargos.

En **Canadá**, el bono a 10 años cerró en 3.94% ante un BoC cauto que mantuvo su tasa en 2.25%. En Asia, el rendimiento a 10 años de **China** se estabilizó en 1.68% impulsado por el optimismo previo a la cumbre Trump-Xi y reuniones bilaterales, mientras que los G-Sec de India cayeron cerca de 7.0% por coberturas cortas ante menores temores inflacionarios (esperando +25 pb del RBI en octubre) y una alta demanda en la subasta OMO de INR 50.000 millones (bids por INR 66.590 millones). Finalmente, en América Latina destacan comportamientos mixtos: el bono a 10 años de **Brasil** cayó a 14.25% beneficiado por el recorte de 25 pb del BCB (tasa en 13.75%) y el avance electoral de Flávio Bolsonaro, percibido como fiscalmente restrictivo; en contraste, **México** cedió levemente a 9.45% (-8 pb) y **Chile** a 6.03% (-1 pb).

En **Colombia**, ayer la curva de TES en pesos exhibió un comportamiento de bear steepening moderado, con compresión en el tramo corto y ampliación en los nodos medios y largos. La referencia nov/2027 fue la gran protagonista al cerrar en 11.82% (-12 pbs), beneficiada por flujos institucionales de compra —probablemente fondos de pensiones rebalanceando duración corta— y por la expectativa de que el BanRep mantenga sin cambios la tasa repo en su próxima reunión, tras las declaraciones del codirector Mauricio Villamizar sobre la conveniencia de endurecer la política monetaria antes que postergar el ajuste. En contraste, el tramo medio-largo se desvalorizó: abr/2028 cerró en 12.41% (+2 pbs), jun/2032 en 12.65% (+5 pbs), oct/2034 en 12.69% (+3 pbs) y oct/2050 en 12.61% (+4 pbs), presionados por la incertidumbre fiscal y los bajos niveles de los Depósitos del Tesoro Nacional, que al 11 de septiembre sumaban apenas \$8.36 billones —muy por debajo del promedio histórico—, lo que condiciona la capacidad de maniobra del Gobierno y alimenta la prima de riesgo soberano en el tramo largo. La referencia feb/2033 se mantuvo estable en 12.67%. En el frente fiscal, el MinHacienda Miguel Gómez Martínez anunció desde Nueva York un recorte del gasto cercano al 1% del PIB para 2026, junto con la presentación de la Ley de Rescate y el Plan Nacional de Desarrollo, señales que el mercado recibió con cautela.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses operan sin mayores cambios el viernes, estabilizándose luego de un sólido repunte en la sesión anterior impulsados por la caída en los precios del petróleo y el retroceso en los rendimientos de los bonos. En la jornada anterior, el Dow Jones experimentó un alza del 0.61%, mientras que el índice S&P 500 logró una ganancia del 1.14% y el indicador tecnológico Nasdaq Composite avanzó un destacado 1.69%. Estas ganancias generalizadas en Wall Street estuvieron lideradas por el sector de fabricantes de semiconductores, los cuales extendieron su recuperación luego de que las preocupaciones iniciales sobre la seguridad de la inteligencia artificial surgidas a principios de semana provocaran dudas sobre la continuidad del gasto de capital relacionado con esta tecnología. Se observaron repuntes en emisores clave como Micron con un 5.50%, Nvidia con un 2.50%, Intel con un 7.70%, AMD con un 6.40% y SanDisk con un 6.20%. En términos generales, el mercado de renta variable se benefició de los menores precios del crudo que ayudaron a mitigar los persistentes temores inflacionarios, sumado al rally de alivio posterior a que la Fed implementara su ampliamente esperado aumento en las tasas de interés, a pesar de que los responsables políticos señalaron la posibilidad de un mayor endurecimiento monetario en el futuro para frenar la inflación. Toda esta dinámica alcista del jueves dejó al índice S&P 500 acumulando un avance superior al 11% en lo que va del año y situándolo apenas a un 2.0% por debajo del máximo histórico alcanzado a mediados del mes de agosto. En el frente de los desarrollos corporativos, se conoció, según reportes del Financial Times, que OpenAI ha iniciado conversaciones preliminares con inversores institucionales para llevar a cabo una nueva ronda de financiación basada en una asombrosa valoración de USD\$1.20 billones. A pesar de los recientes debates sobre la seguridad tecnológica, este tipo de movimientos demuestra que los inversores institucionales continúan buscando señales mucho más concretas antes de declarar que existen verdaderos problemas estructurales para el tema del gasto e inversión en inteligencia artificial, un catalizador que ha sido fundamental para impulsar a las acciones durante el transcurso de este año, incluso frente a la amenaza de posibles iniciativas gubernamentales orientadas a regular más fuertemente a la industria en el futuro cercano.

El índice MSCI COLCAP avanzó un 0.40%, recortando parte de las pérdidas de la jornada anterior, con 11 de las 22 referencias del índice al alza. Los mayores movimientos al alza en la jornada anterior se registraron en Mineros, PF Grupo Argos y Ecopetrol, mientras que Corfi, Grupo Bolívar y Grupo Sura cayeron. Hoy 18 de septiembre es el día de rebalanceo de los índices globales de FTSE y S&P, lo que supone flujos pasivos de inversión de ETF's internacionales en referencias como PF Grupo Argos, Grupo Sura, Mineros, Corfi y PF Davivienda Group. En el frente corporativo, la Junta Directiva de Ecopetrol eligió a Carlos Augusto Suárez Rojas como presidente de la Junta y, según informes de prensa, es inminente el nombramiento de Joaquín Gutiérrez en la presidencia de la compañía. Finalmente, Ecopetrol cierra en \$2,770, lo que sugiere un rango entre \$2,690 y \$2,830. Por su parte, PF Cibest cerró en \$77,500, acotando su rango probable de cotización entre \$76,500 y \$78,800.

Noticias de Emisores

- **Ecopetrol S.A.:** Comunicó que su nueva Junta Directiva, en sesión del 17 de septiembre de 2026, eligió a Carlos Augusto Suárez Rojas como Presidente y a Claudia Margarita Lafaurie Taboada como Vicepresidenta de dicho órgano. Adicionalmente, se aprobó la conformación definitiva de los seis comités de apoyo de la Junta, oficializando el inicio de funciones de los directivos recientemente elegidos.
- **Cementos Argos:** Informó que su Junta Directiva designó a tres nuevos representantes legales exclusivamente para asuntos laborales (Ana María Muñoz, Leidy Yovanna Gómez y Laura Sofia Vallejo), aclarando que no hubo modificaciones en los representantes legales principales ni en los delegados para asuntos judiciales y administrativos.
- **Promigas S.A.:** Informó que efectuó el pago programado de intereses trimestrales vencidos correspondientes a sus Bonos Ordinarios de 2024 en el Segundo Mercado (Subserie B10). El desembolso aplicó para el período del 17 de junio al 17 de septiembre de 2026, por un valor total de COP 13,565.7 millones.

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/](#)