

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Semana clave para la presentación de resultados corporativos del 3T26 en EE.UU.

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, con renovado apetito por riesgo sobre acciones tecnológicas, previo a la publicación de informes financieros del 3T26.
- El USD/COP conserva un sesgo neutral a ligeramente alcista por mayor presión externa y riesgos fiscales locales, aunque tasas de EE.UU. más contenidas moderan el movimiento.
- El mercado global de renta fija muestra dinámicas divergentes entre ajuste fiscal, incertidumbre política y expectativas monetarias.

Narrativa de los mercados

EE.UU., enfrenta la desaceleración de ingresos de Anthropic y un 84% de probabilidad implícita de pausas en las tasas de interés de la Reserva Federal (27-28 de octubre) bajo una postura moderada de Kevin Warsh. En el mercado petrolero, los riesgos geopolíticos en el Estrecho de Ormuz, la crisis Arabia Saudí-hutíes y ataques a infraestructura en San Petersburgo empujan la curva futura del crudo hacia 2027.

La **Eurozona** afronta tensiones por el déficit fiscal de Francia (0.6% del PIB), mitigado por el Instrumento de Protección de la Transmisión (IPT) del BCE. Las expectativas apuntan a mantener las tasas en el corto plazo antes de evaluar alzas en diciembre. Las disrupciones logísticas en el Mar Negro y Mar Rojo elevan los fletes 50%, mientras El Niño y los costos de fertilizantes presionan la oferta. El Índice de Precios de Alimentos de la FAO subió a 136 puntos, impulsando los precios del trigo (+30% en 2026), arroz (10%-13%), pan en Egipto (+25%) y aceite vegetal (+7% en Indonesia), con riesgos de acelerar la inflación hasta 2027.

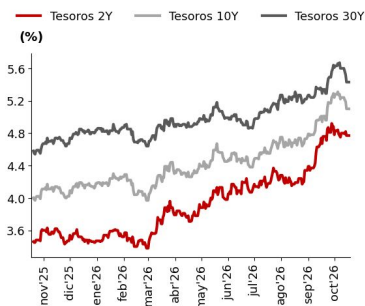
En el **Reino Unido**, el mercado descuenta cuatro alzas de tasas de 25 pb por el Banco de Inglaterra hasta julio (la primera en noviembre), mientras la tasa soberana a 10 años alcanzó 5.4%. El presupuesto del 28 de octubre buscará contener la deuda mediante disciplina fiscal y posibles gravámenes a transferencias de empresas familiares. En el sector inmobiliario, los precios de venta residencial en Londres aumentaron 2.5% mensual en octubre, en un contexto global influenciado por la estabilidad en las expectativas sobre la Reserva Federal de EE. UU. y la transición política británica.

China registró un crecimiento del PIB del 4.5% interanual en el 3T de 2026 (1.2% trimestral) y del 4.6% en los primeros nueve meses. Las exportaciones repuntaron 36% en septiembre (+25% hacia Europa y +40% hacia EE. UU.), llevando el superávit comercial a USD 938,000 millones. Sin embargo, la inversión en activos fijos cayó 7.2% (manufacturas -2.1%, infraestructuras -4.2% e inmobiliario -20.6%), con una utilización de capacidad industrial del 73.1%. Aunque la producción industrial creció 5.5% y las ventas minoristas 1.1%, persisten caídas en vivienda (-2.8%) y riesgos estructurales como desempleo del 5.2%, empleo flexible del 40% (320 millones de personas) y envejecimiento demográfico.

En **Japón**, las tasas gubernamentales a 10 años cayeron al 2.9% y la inflación subyacente se aproxima al objetivo del 2%. El Banco de Japón evalúa elevar la tasa oficial del 1.25% al 1.5% en diciembre ante riesgos inflacionarios asociados a la demanda global y las tensiones geopolíticas. Para contener su deuda pública de USD 7 billones, el Gobierno analiza financiar con bonos una reducción temporal del impuesto al consumo de alimentos del 8% desde abril de 2027. El FMI insiste en consolidar un marco fiscal de mediano plazo.

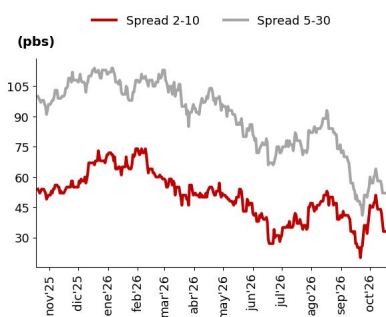
Colombia diseña su Plan Nacional de Desarrollo apuntando a un crecimiento del 6%, respaldado por un Presupuesto General de \$634.9 billones para 2027 que reasigna COP\$8.4 billones hacia subsidios energéticos (COP\$3 billones) y atención de desastres (\$3.9 billones), junto a COP\$520 billones en inversión público-privada. La brecha fiscal refleja gastos de funcionamiento (\$360 billones) por encima del recaudo (\$290 billones). Pese al respaldo exterior sostenido en \$45,000 millones en TES, la tensión energética por El Niño amenaza con elevar la tarifa en bolsa sobre \$800/kWh, mientras las propuestas sindicales de incremento al salario mínimo del 38,5% presionan las proyecciones de inflación de los gremios (8%-10%).

Rendimientos Tesoros EE. UU.



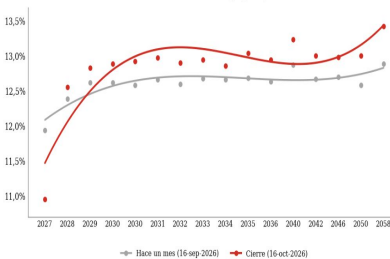
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



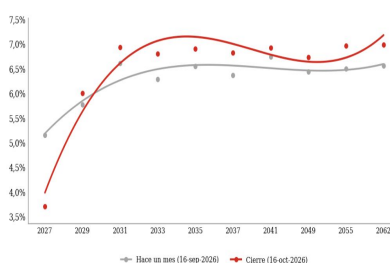
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.77	2.9
5	4.94	3.3
7	5.03	6.2
10	5.13	5.5
30	5.46	5.2

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		-1.09%
Dow Jones		-0.34%
Nasdaq		-2.15%
Europa		
Stoxx 600		-1.06%
DAX		-1.32%
FTSE		-1.31%
Asia		
CSI 300		0.09%
Nikkei		-0.62%
ASX		0.44%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.16	1.44%
Plata	57.72	0.72%
Café	306.05	0.15%
Oro	4,184.30	0.08%
Cobre	6.57	-0.02%
Maíz	471.25	-0.63%
WTI	100.42	-0.98%
Brent	108.26	-1.46%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo se mantuvieron cerca de máximos de cuatro semanas pese a ligeras tomas de ganancias, mientras el oro extendió sus avances respaldado por la cautela de la Reserva Federal y la demanda de refugio. El Brent retrocedió hacia los \$108 por toma de beneficios y el WTI se consolidó en torno a los \$101 por barril, sostenidos por el recrudecimiento de la violencia en Medio Oriente —con ataques a tanqueros en el golfo Pérsico y ofensivas huties en Yanbu— que opacó tanto el reporte de recuperación del 80% en los flujos regionales del secretario de Energía estadounidense como la polémica exención de sanciones ordenada por Donald Trump para permitir la importación de diésel ruso ante la resistencia del Congreso. Por su parte, el oro escaló por encima de los \$4,170 USD por onza, impulsado por una liquidación de acciones ligadas a la inteligencia artificial y por comentarios moderados de Kevin Warsh.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
10:00	COL	Actividad económica	Aug	Var. anual (%)		1.1%	pendiente	--	3%	

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual		Max				
Dólar	101.78	-0.20%	95.84		101.78	101.70	100.34	99.48	101.64 - 101.95
USDCOP	3,173	0.09%	3,036.75	3,173.00	3,908.00	3,244	3,173	3,497	3,150 - 3,200 (3,090 - 3,270)
EURCOP	3,568	0.41%	3,539.53	3,567.71	4,539.07	3,658	3,634	4,020	3,515 - 3,690
Deuda Pública									
2027	10.95	5.00	9.36	10.95	14.35	11.573	11.783	12.584	10.80 - 11.10
Sep 2030	12.92	-0.50	11.07	12.92	15.19	12.895	12.558	13.098	12.85 - 13.10
2036	12.94	4.30	11.45	12.94	14.29	12.916	12.537	12.618	12.85 - 13.15
2040	13.23	4.20	11.82	13.23	14.58	13.241	12.770	12.841	13.15 - 13.35
2050	13.00	5.10	11.59	13.00	13.92	12.940	12.558	12.509	12.90 - 13.25
Renta Variable	%								
COLCAP	2,566	-0.55%	1,889		2,566	2,565	2,520	2,328	2,535 - 2,600
Ecopetrol	2,825	0.89%	1,685		2,825	2,750	2,723	2,514	2,775 - 2,850
Pf-Cibest	77,500	-0.31%	52,940	77,500	92,900	76,982	77,025	69,125	77,000 - 78,500

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY recupera terreno hacia 102, aunque el movimiento responde principalmente a la debilidad del euro por el repunte de las tensiones políticas y fiscales en Francia, mientras el rendimiento del Tesoro a 10 años permanece contenido cerca de 5.08% tras la fuerte caída de la semana pasada. Esto limita, por ahora, la lectura de un fortalecimiento generalizado del dólar. En Latinoamérica, el tono es mixto con sesgo defensivo: el MXN vuelve a debilitarse por encima de 18.50 por dólar, el CLP y el PEN muestran presión moderada, mientras el BRL presenta mayor resistencia, en un entorno donde la recuperación parcial del apetito por riesgo convive con petróleo a la baja desde máximos recientes. Para el USD/COP, tras cerrar el viernes en \$3,173, el balance inicial luce neutral a ligeramente alcista: el rebote del DXY y un tono regional menos favorable reducen el espacio para nuevas apreciaciones, mientras la corrección del Brent —aunque sigue en niveles elevados— resta parte del soporte externo del COP. A esto se suma que las preocupaciones fiscales locales continúan actuando como factor de vulnerabilidad. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,150 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,090 y COP\$3,270 por dólar.

Renta Fija

El mercado global de renta fija muestra dinámicas divergentes entre ajuste fiscal, incertidumbre política y expectativas monetarias. En Asia, la tasa del bono a 10 años de China repuntó al 1,66% tras un PIB del 3T del 4,5% a/a (4,6% acumulado), aceleración en producción industrial (5,5%), ventas minoristas (1,1%) y menor desempleo urbano (5,2%), al tiempo que el mercado evalúa un posible cambio del benchmark de política monetaria hacia la tasa overnight. En India, el rendimiento del G-Sec a 10 años cayó a 7,36% impulsado por compras de valor ante el descenso de las tasas de los Treasuries estadounidenses (10 años en ~5,06% tras señales dovish de Kevin Warsh y menor probabilidad de alza en la reunión del FOMC del 27-28 de octubre), amortiguando la inflación india de septiembre (5,54%) y apuestas de un alza de 50 pb del RBI. En América Latina, se registraron descompresiones moderadas en Chile (10 años cedió 3 pb a 6,01%), mientras que México subió a 9,30% (+5 pb), Colombia escaló a 12,93% (+3 pb, +148 pb a/a) y Brasil repuntó a 12,94% (+34 pb desde mínimos de octubre) ante la reprecitación de primas de riesgo por encuestas electorales ajustadas entre Lula y Flávio Bolsonaro, presiones fiscales y la reforma a la jornada laboral.

En **Norteamérica**, el 10 años canadiense cayó al 3,80% por la rotación hacia activos refugio tras la corrección del sector tecnológico, pese al firme dato de ventas manufactureras (1,5% m/m a CAD 79,9 mil millones en agosto) que contrasta con la pérdida de 68.300 empleos. Por último, Europa enfrentó desvalorizaciones generalizadas y ampliación de spreads soberanos: el **Bund** alemán a 10 años subió al 3,43%, España al 4,06% (+5 pb), **Italia** al 4,55% (con un déficit proyectado del 3,4% del PIB para 2027), y **Francia** trepó al 4,87-4,90% (máximos de dos décadas) ahogada por disturbios sociales, parálisis política e incertidumbre presupuestaria antes de las elecciones de 2027; en contraste, los **Gilts** del Reino Unido (5,4%) mostraron mayor resiliencia gracias a compras institucionales (M&G, Ninety One) que apuestan por la disciplina fiscal en el próximo presupuesto del Chancellor John Healey.

En **Colombia**, al cierre de la semana anterior, la curva de TES tasa fija exhibió un empinamiento bajista en la sesión, con presiones de desvalorización concentradas en el tramo corto y medio: el Nov-2027 cerró en 10.95% (+5 pbs), el Abr-2028 en 12.55% (+7 pbs) y el Feb-2033 en 12.94% (+4 pbs), mientras el Jun-2032 se mantuvo estable en 12.90%. En el tramo largo, el comportamiento fue mixto: el Oct-2034 fue el único nodo que valorizó, cerrando en 12.86% (-4 pbs), en tanto que el Oct-2050 se desvalorizó a 13.00% (+6 pbs), ampliando el diferencial 2027-2050 a 205 pbs. Los flujos institucionales reflejaron cautela generalizada; la actividad en la apertura fue escasa —sólo Jun-2032 y Oct-2050 registraron operaciones tempranas— y los volúmenes se concentraron hacia el cierre, sugiriendo posicionamiento defensivo de creadores de mercado ante la proximidad de la reunión de la Fed el 28 de octubre. En el frente fiscal, Hacienda ha utilizado el 81.9% del espacio decretado para subastas y colocaciones directas de TES, con un remanente de apenas 18.1%, lo que anticipa una moderación en la oferta primaria durante el cierre del año. La caja en COP del Tesoro se ubicó en \$15.46 billones al 9 de octubre (+112% anual), brindando holgura transitoria. Adicionalmente, se designaron ponentes para la adición presupuestal de 2026 por \$2.7 billones y el proyecto de regalías por \$27.5 billones, factores que el mercado monitoreará por su potencial impacto sobre las necesidades de financiamiento soberano.

Renta Variable

Mercado accionario estadounidense al alza, mostrando señales de recuperación en el sector tecnológico, previo a una semana de publicación de resultados financieros del tercer trimestre del año. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron alzas durante la jornada del lunes a medida que los inversores se preparaban para una semana de presentación de resultados corporativos. En la preapertura, los contratos vinculados al índice tecnológico Nasdaq 100 subieron un 0.7%, mientras que los futuros del S&P 500 y del Dow Jones avanzaron alrededor de un 0.4% cada uno. Este optimismo inicial se vio respaldado por las ganancias en los valores del sector de semiconductores, donde destacaron los repuntes de Broadcom y Micron al sumar un 2.9% y un 3.3%, respectivamente. Por su parte, las acciones tecnológicas mostraron un comportamiento mixto, con Nvidia y Amazon subiendo más de un 1.0% cada una, mientras que los títulos de Apple y Meta experimentaron ligeras caídas. Los participantes del mercado aguardan con gran expectativa la inminente publicación de los resultados financieros de importantes compañías de Wall Street, incluyendo a Tesla, Meta, Netflix, American Express y GE Aerospace. Cabe destacar que en la semana pasada, el Nasdaq Composite y el S&P 500 cayeron un 4.48% y un 1.95%, respectivamente, luego de una fuerte presión vendedora ante las crecientes preocupaciones sobre la sostenibilidad de la financiación en el ecosistema de la IA. En particular, CoreWeave, una empresa de infraestructura en la nube que depende en gran medida de la emisión de deuda para construir centros de datos, se desplomó un 25% durante la semana. La desconfianza hacia este alto nivel de apalancamiento ha llevado a los inversores de bonos corporativos a evitar activamente la deuda de CoreWeave, empujando los swaps de incumplimiento crediticio de la compañía a niveles de dificultad extrema. Finalmente, en medio de estas constantes reevaluaciones del sector tecnológico, la firma financiera JPMorgan anunció el 19 de octubre de 2026 una mejora en la calificación de las acciones de Intel, elevándolas desde un nivel de infraponderación a una postura neutral, al tiempo que mantuvo sin cambios su precio objetivo en USD\$85.00 por título.

El MSCI COLCAP cierra una segunda semana consecutiva alcista, con ganancias de 1.39% semanales. En el frente corporativo, Corfi informa sobre la aprobación de una Adenda al prospecto del Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales de Garantía General. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,825, lo que sugiere una consolidación del movimiento alcista entre \$2,775 y \$2,850. Por su parte, PF Cibest cerró en \$77,500, lo que sugiere un rango de cotización para la jornada entre \$77,000 y \$78,500.

Noticias de Emisores

- **Celsia S.A.:** Informó que su Junta Directiva aprobó la conformación del Comité de Auditoría y Finanzas, quedando integrado por Esteban Piedrahita y Miguel Piedrahita, junto con los miembros independientes Luisa Trujillo, el Gerente General de Emcali E.I.C.E. E.S.P. y la Directora Financiera de la CVC.
- **Corficolombiana S.A.:** Publicó la Adenda No. 2 al prospecto de su Programa de Emisión y Colocación de Bonos de Garantía General y Bonos Sociales. A través de esta actualización, autorizada por la Superintendencia Financiera, la entidad renovó la vigencia del programa por cinco años adicionales y amplió el cupo global en COP 4 billones, elevándolo de COP 1 billón a COP 5 billones. La modificación también ajustó la expresión de los plazos a un rango de entre 12 y 360 meses e incorporó las modalidades operativas de "Pago en Especie", colocación por lotes sucesivos y adjudicación mediante construcción de libro de ofertas (bookbuilding).

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](#)



[accionesyvaloresa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)