

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

La temporada de resultados tecnológicos continúa con Meta y Tesla en el foco.

Resumen

- Los resultados tecnológicos favorecen las bolsas, pendientes de Meta y Tesla para sostener la recuperación.
- USD/COP corregiría moderadamente a la baja por el petróleo y el menor DXY, con freno fiscal.
- El panorama global de renta fija evidencia presiones alcistas en los rendimientos soberanos, impulsadas por tensiones geopolíticas, el encarecimiento del petróleo (Brent bordea los USD 112/barril) y crecientes preocupaciones fiscales.

Narrativa de los mercados

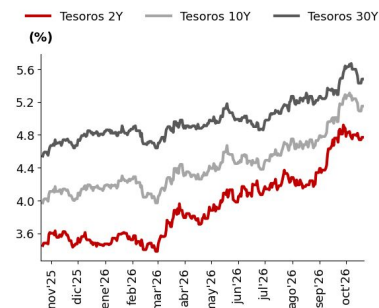
EE.UU., el mercado laboral de la construcción se ve afectado por controles migratorios que reducen la fuerza laboral en dos tercios, sumándose a una construcción residencial anualizada de 1.22 millones de unidades, un índice NAHB de 29 puntos y ventas pendientes en mínimos desde 2001. A nivel global, persiste el endurecimiento de las condiciones financieras mundiales y se mantiene la expectativa de una política monetaria restrictiva ante los riesgos de estanflación derivados de tensiones geopolíticas y la caída semanal de 4.93 millones de barriles en inventarios comerciales.

La **Eurozona** en el plano geopolítico, la fractura diplomática entre EE. UU. y sus aliados europeos por el alineamiento hacia Rusia eleva la incertidumbre institucional. Además, el repunte en las materias primas energéticas intensifica los riesgos de estanflación y refuerza las expectativas de posturas monetarias restrictivas, lo que limita el crecimiento económico mientras la producción industrial y el consumo enfrentan presiones por menores márgenes y elevados costos operativos. **Reino Unido** registró en septiembre de 2026 una inflación general del 3.5% anual (con un alza de 29.8% en combustibles), subyacente del 2.8% y de servicios del 3.7%. Los precios de salida de fábrica crecieron 4.6% y los insumos 8.3%. El endeudamiento neto alcanzó £24,500 millones en septiembre y £97,800 millones entre abril y septiembre, llevando la deuda neta a £3 billones (94% del PIB). Pese al crecimiento marginal del PIB del 0.1% en agosto, la caída del desempleo al 4.7% refuerza las expectativas de un inminente ajuste monetario.

China creció 4.5% interanual en el tercer trimestre de 2026, impulsada por exportaciones de alta tecnología vinculadas a la demanda global de infraestructura de inteligencia artificial. El desempleo urbano bajó al 5.2% en septiembre y el juvenil al 18.0%. La competencia tecnológica y las restricciones a la exportación reconfiguran las cadenas de suministro globales: el 57% de los ejecutivos de Asia-Pacífico concentra sus inversiones en esta área. Para 2035, se proyecta que el 51% de las empresas se diferencie mediante tecnología digital, mientras el 48% anticipa el dominio manufacturero chino en el sector automotriz. En **Japón**, las exportaciones crecieron 16.7% interanual en septiembre de 2026, hasta 10,972.3 mil millones de yenes, y las importaciones aumentaron 18.9%, hasta 11,508.8 mil millones, ampliando el déficit comercial a 536,600 millones de yenes. Tras elevar la tasa al 1.25%, la autoridad monetaria evalúa nuevos incrementos para contener presiones inflacionarias cercanas al objetivo del 2%, derivadas de los costos energéticos y las presiones cambiarias. No obstante, surge una fricción macroeconómica debido a que los planes de estímulo fiscal mediante subsidios a la energía y recortes tributarios amenazan con elevar la demanda agregada e intensificar el nivel general de precios.

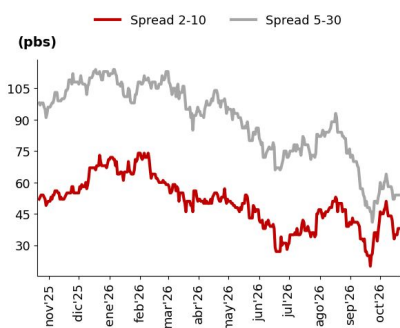
En **Colombia**, la aprobación del Presupuesto General de la Nación para 2027 por \$634.9 billones (\$396 billones en funcionamiento, \$144 billones en servicio de la deuda y \$94.8 billones en inversión) eleva la vulnerabilidad fiscal. La reasignación de \$11 billones desde el rubro de deuda ampliará el déficit primario del 4.5% al 5% del PIB. Con una baja ejecución en infraestructura de transporte (14.2% a julio de 2026) y un déficit fiscal proyectado del 7.8% del PIB, el Gobierno plantea un recorte presupuestal de \$21.9 billones y un ajuste neto del 2.2% del PIB. Con una inflación del 6.29% a septiembre, el elevado costo financiero desacelera el crédito.

Rendimientos Tesoros EE. UU.



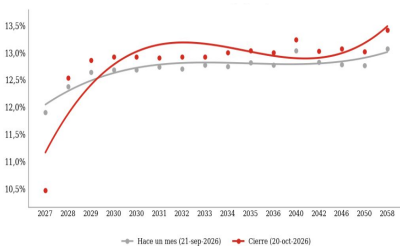
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU.



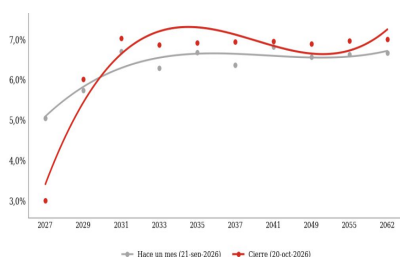
Fuente: Bloomberg

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	4.78	-0.6
5	4.92	-1.4
7	5.00	-1.5
10	5.10	-1.6
30	5.41	-1.9

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		0.28%
Dow Jones		1.02%
Nasdaq		-0.02%
Europa		
Stoxx 600		0.61%
DAX		0.84%
FTSE		0.07%
Asia		
CSI 300		-0.97%
Nikkei		0.85%
ASX		0.16%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	314.00	0.87%
WTI	98.19	0.38%
Oro	4,157.30	0.35%
Brent	108.91	0.11%
Plata	57.67	-0.56%
Maíz	458.25	-0.81%
Cobre	6.53	-1.11%
Gas N	2.85	-3.91%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo alcanzaron sus niveles más altos de las últimas semanas impulsados por la escalada en Medio Oriente, mientras el oro acumuló su cuarta sesión consecutiva a la baja presionado por el repunte energético. El Brent escaló hacia los \$111 y el WTI trepó a los \$100 por barril, impulsados por la intensificación de ataques iraníes en el estrecho de Ormuz —incluyendo un buque impactado cerca de Omán y un supertanquero que golpeó una mina marina—; una fuerte prima de riesgo que opacó tanto las declaraciones de Marco Rubio asegurando que los flujos se acercan a niveles previos a la guerra como una considerable caída de 4.9 millones de barriles en los inventarios estadounidenses. Por su parte, el oro cedió hacia los \$4,100 USD por onza, lastrado por el efecto inflacionario del crudo y unas perspectivas monetarias estrictas.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado Previo	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	IPC	Sep	Var. anual (%)	3.1%	3.5%	3.4%	3.3%	3.3%	↑
01:00	UK	IPC	Sep	Var. mensual (%)	0.5%	0.4%	0.3%	0.25%	0.25%	↓
01:00	UK	IPC básico	Sep	Var. anual (%)	2.6%	2.8%	2.8%	2.8%	2.8%	↑
01:00	UK	Índice de precios de referencia	Sep	Var. anual (%)	3.4%	3.9%	3.9%	3.6%	3.6%	↑
01:00	UK	Índice de precios de referencia	Sep	Var. mensual (%)	0.6%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	↓
01:00	UK	Índice de precios minoristas	Sep	Indicador	421.6	pendiente	422	422.1	422.1	↑
07:00	MEX	Ventas minoristas	Aug	Var. anual (%)	1.8%	3.3%	1.5%	2%	2%	↑
10:00	COL	Balanza comercial	Aug	Millones de USD	-\$2797.8m	pendiente	--	-\$2580.0m	-\$2580.0m	↑
10:00	COL	Importaciones CIF	Aug	Millones de USD	\$7968.1m	pendiente	--	\$7547.0m	\$7547.0m	↓

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	101.70	-0.28%	95.84	101.70	102.58	101.84	100.42	99.51	101.54 - 101.85
USDCOP	3,174	0.51%	3,036.75	3,174.00	3,908.00	3,242	3,172	3,491	3,130 - 3,200 (3,080 - 3,250)
EURCOP	3,570	1.02%	3,534.26	3,570.48	4,539.07	3,647	3,632	4,012	3,512 - 3,660
Deuda Pública									
2027	10.46	-27.70	9.49	10.46	14.35	11.441	11.720	12.580	10.30 - 10.70
Sep 2030	12.92	0.00	11.16	12.92	15.19	12.917	12.588	13.101	12.85 - 13.15
2036	12.99	-0.60	11.49	12.99	14.29	12.939	12.579	12.624	12.90 - 13.15
2040	13.23	-2.40	11.82	13.23	14.58	13.261	12.816	12.845	13.15 - 13.35
2050	13.01	-1.20	11.63	13.01	13.92	12.964	12.603	12.515	12.95 - 13.20
Renta Variable	%								
COLCAP	2,533	0.47%	1,889	2,533	2,627	2,562	2,527	2,333	2,504 - 2,580
Ecopetrol	2,815	0.72%	1,685	2,815	3,050	2,756	2,728	2,524	2,760 - 2,860
PF-Cibest	76,700	1.46%	52,940	76,700	92,900	76,857	77,209	69,293	75,140 - 78,340

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El leve retroceso del DXY y la recuperación del apetito por riesgo ofrecen un entorno algo más favorable para las monedas latinoamericanas, aunque el repunte petrolero mantiene la preocupación por la inflación global. La región no presenta una señal uniforme: el BRL permanece relativamente estable, mientras el MXN pierde terreno, por lo que el movimiento externo difícilmente se trasladará de manera homogénea al mercado colombiano. Tras el cierre del USD/COP en \$3,174 (+0.51%), la recuperación del crudo y el diferencial de tasas local favorecen una corrección moderada a la baja durante la jornada. El alivio sería contenido, porque la incertidumbre sobre el trámite del presupuesto de 2027 mantiene sensible la percepción fiscal. El escenario central es, por tanto, un descenso limitado del USD/COP; su principal riesgo es que las novedades presupuestales vuelvan a elevar la demanda de cobertura. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,130 y COP\$3,200, con posibles extensiones hacia COP\$3,080 y COP\$3,250 por dólar.

Renta Fija

El panorama global de Renta Fija evidencia presiones alcistas en los rendimientos sovereigns, impulsadas por tensiones geopolíticas, el encarecimiento del petróleo (Brent bordea los USD 112/barril) y crecientes preocupaciones fiscales. En EE. UU., la tasa del Tesoro a 10 años se mantuvo estable cerca del 5.12%, ante presiones inflacionarias energéticas y la expectativa de mantener tasas altas la próxima semana, evaluando un alza adicional de tipos en diciembre. En la Eurozona, el Bund alemán a 10 años cotizó cerca del 3.4% por refugio seguro, mientras la deuda periférica sufrió: el OAT de Francia superó el 5% (máximo de 24 años) y el spread frente a Alemania se amplió a 160 pb debido a la fragilidad fiscal, tensión social y la revisión de Moody's; el BTP de Italia escaló sobre 4.55% ante disturbios sociales y un déficit fiscal proyectado en 3.4% del PIB para 2027; y el rendimiento a 10 años de España subió al 4.08% (+15 pb en el último mes).

En el **Reino Unido**, los gilts a 10 años operaron cerca de máximos multianuales en 5.4%, presionados por una inflación en septiembre del 3.5% (superior al 3.4% esperado), endeudamiento público acumulado de £97.8 mil millones entre abril y septiembre, y apuestas de un incremento de 25 pb por el **Banco de Inglaterra** en noviembre. En **Asia**, la tasa a 10 años de **China** se ubicó cerca de mínimos desde 2025 en 1.64%; el PBoC mantuvo las tasas LPR a 1 y 5 años en 3% y 3.5% por 17º mes consecutivo tras un PIB del Q3 2026 de 4.5% a/a, abriendo espacio para enfocar el control en tasas interbancarias a corto plazo (repo overnight). En **India**, el G-Sec a 10 años subió a 7.45% (máximo desde marzo de 2023) por una inflación del 5.54% en septiembre que anticipa alzas de 100 pb en los próximos 12 meses. En **América Latina**, predominó la desvalorización en las curvas: **Chile** rinde al 6.04% (+21 pb en el último mes), y **Brasil** se elevó al 12.94% tras un repunte en encuestas del presidente Lula frente a Flávio Bolsonaro, generando incertidumbre sobre reformas fiscales y disciplina de gasto; en contraste, México fue la excepción regional al mostrar una moderación marginal en su tasa de 10 años hasta el 9.32% (-6 pb en el mes).

En **Colombia**, ayer la curva TES en pesos cerró con valorizaciones generalizadas y un aplanamiento marcado en el tramo corto: nov-2027 se comprimió 28 pbs hasta 10.46%, evidenciando fuerte demanda institucional por duraciones cortas, mientras abr-2028 cedió 3 pbs a 12.52%, jun-2032 bajó 8 pbs a 12.92% y feb-2033 cerró en 12.92% (-3 pbs). El tramo ultra-largo permaneció estable, con oct-2050 en 13.00% (-2 pb) y oct-2034 sin operaciones (anterior 12.99%). El diferencial nov-2027/oct-2050 se amplió a 254 pbs, señalando que el mercado concentra posiciones en la parte corta ante la expectativa de que el BanRep mantenga la repo en 12.25% por un período prolongado. En el mercado primario, Hacienda adjudicó \$1.17 billones en TCOs (vencimiento octubre 2027) con tasa de corte de 12.890% (+6 pbs vs. semana previa) y sobredemanda superior a 2x, activando la cláusula de sobreadjudicación del 30%; es la sexta semana consecutiva al alza en tasas de TCOs, el nivel más alto desde el 28 de julio (12.914%), 64 pbs por encima de la repo vigente. Bogotá colocó \$1.49 billones en bonos internos mediante subasta holandesa (cortes entre 7.64% y 13.85%, subseries IPC, tasa fija y UVR). BanRep inyectó \$5.63 billones en repos a 1 y 7 días al 12.25%, manteniendo holgura en el mercado monetario. La aprobación legislativa del aumento presupuestal del 16% intensifica las preocupaciones fiscales y podría limitar valorizaciones adicionales en el tramo largo.

Renta Variable

La recuperación de la confianza en los resultados tecnológicos favorece una apertura positiva de Wall Street: los futuros del Nasdaq 100 avanzan 0.62%, mientras el mercado reevalúa cuánto de la inversión en inteligencia artificial empieza a convertirse en ingresos. SpaceX publicó su primer beneficio como compañía cotizada, apoyado en el crecimiento del negocio de capacidad de cómputo, aunque sus elevados desembolsos de capital mantienen abierta la discusión sobre financiación y rentabilidad futura. Las previsiones de ingresos y márgenes de Super Micro superiores a lo esperado amplían ese impulso a los proveedores de infraestructura; en contraste, la débil perspectiva de publicidad y beneficios de Netflix confirma que la selección empresarial sigue siendo decisiva. En Europa, el STOXX 600 sube 0.63%: los resultados de EssilorLuxottica ayudan a compensar el deterioro de las perspectivas de Carrefour, afectado por las disrupciones en Francia. Las tensiones fiscales y sociales francesas y la presión energética continúan limitando la confianza regional. Asia cerró con avances destacados en Corea del Sur y Japón, con un alza de 3.29% del KOSPI y protagonismo de las compañías vinculadas a tecnología. El siguiente catalizador serán los resultados de Meta y Tesla después del cierre, especialmente sus señales sobre inversión, demanda y generación de caja.

El MSCI Colcap cerró en 2,533.61 puntos (+0.49%), en una sesión de comportamiento selectivo: la preferencial de Cibest avanzó 1.46% y Ecopetrol ganó 0.72%, mientras Grupo Argos retrocedió 1.08% y Mineros cayó 1.53%. Para hoy, el mejor tono internacional y la recuperación del petróleo ofrecen apoyo, especialmente para Ecopetrol, que además informó la ratificación de sus calificaciones crediticias nacionales e internacionales. Este anuncio aporta una referencia para evaluar su perfil financiero, sin implicar por sí solo una mejora en las condiciones de financiación. En el sector bancario, Banco de Bogotá publicó el aviso de oferta del cuarto lote de su segunda emisión de bonos ordinarios, lo que dirige la atención hacia sus condiciones de fondeo. La continuidad del avance del mercado dependerá de que estos apoyos externos y corporativos compensen la incertidumbre presupuestal, que puede mantener selectivas las compras.

Noticias de Emisores

- **Odinsa S.A.:** Presentó a su Asamblea de Accionistas un proyecto de distribución de utilidades extraordinario que propone desafectar \$183,107,731,748.00 COP de sus reservas ocasionales para futuras inversiones. Esta suma permitirá decretar un dividendo en dinero equivalente a \$934.00 COP por acción sobre las 196,046,822 acciones en circulación, el cual será desembolsado en una sola cuota con fecha límite de pago al 12 de noviembre de 2026 e imputado como utilidades no gravadas. Tras esta distribución, el saldo remanente de la reserva ocasional para futuras inversiones de la compañía ascenderá a \$1,298,892,192,943.00 COP.
- **Terpel S.A.:** Informó al mercado que la Superintendencia de Sociedades autorizó la reforma estatutaria correspondiente a la fusión por absorción entre Terpel (como entidad absorbente) y Parque Solar Planeta Rica S.A.S. E.S.P. (como entidad absorbida). Esta operación permite a la compañía avanzar en la integración de sus activos energéticos y consolidar su estrategia dentro del sector de energías renovables.

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/](#)