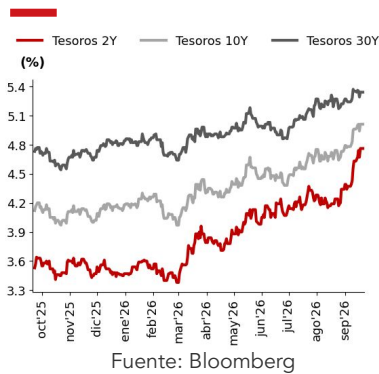
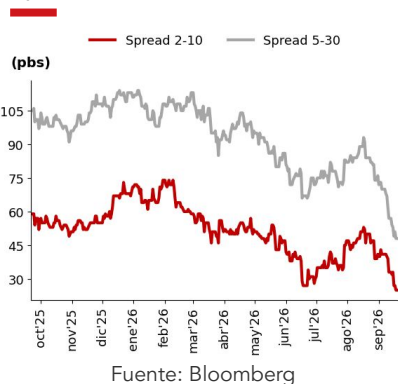


ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

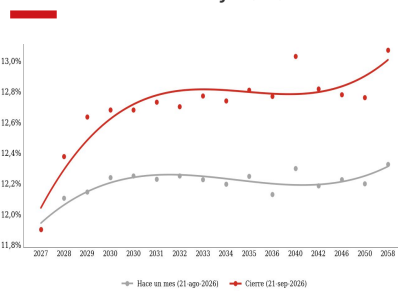
Rendimientos Tesoros EE. UU.



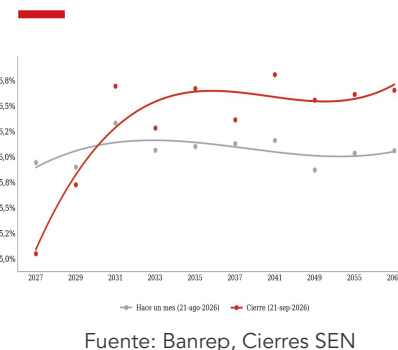
Spread Tesoros EE.UU.



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Petróleo Brent por debajo de \$100 por barril y Meta anuncia un nuevo agente de IA

Resumen

- Mercado accionario estadounidense al alza, impulsado por el lanzamiento del nuevo agente de IA de Meta, Muse. Tras el anuncio, la acción de Meta repuntó un 11%.
- Para el USD/COP el sesgo sigue siendo alcista moderado, pese a una menor presión del dólar global.
- En los mercados globales de renta fija predominó ayer una tónica de valorización impulsada por la corrección a la baja en los precios del petróleo y avances diplomáticos entre EE.UU. y China de cara a la cumbre Trump-Xi.

Narrativa de los mercados

En **EE. UU.**, un alivio temporal en el precio del petróleo —impulsado por la posible reapertura del estrecho de Ormuz e instalaciones en Arabia Saudita— redujo presiones inflacionarias. Sin embargo, la Fed mantiene un tono restrictivo apoyado en choques de oferta y la posibilidad de incrementos adicionales en las tasas de interés tras su reciente ajuste de 25 pbs, lo cual ha fortalecido la divisa. Hoy la atención se enfoca en intervenciones de la Fed, datos manufactureros, discursos en la ONU y cumbres bilaterales.

En la **Eurozona**, el Banco Central Europeo prevé inflación del 4% a corto plazo, alcanzando 2.5% el próximo año y convergiendo al 2% en 2027. Esto elevará costos energéticos residenciales e industriales, sumado a tensiones fiscales en Francia con déficit sobre el 5% y fragilidad política en Alemania. Las finanzas públicas del **Reino Unido** registraron un deterioro estructural al alcanzar un endeudamiento neto de £18,300 millones en agosto, superando proyecciones e impulsando el déficit acumulado del año fiscal a £77,300 millones (un desvío de £8,100 millones). El elevado gasto público derivado de la indexación de pensiones y £50,000 millones en servicio de deuda —con un endeudamiento del 93.8% del PIB— anticipa alzas impositivas en el Presupuesto de Otoño. El saldo de pedidos industriales de la encuesta CBI mejoró a -9 reflejando cierta estabilización operativa.

En **China**, atentos a la cumbre de tres días con EE. UU. donde se abordarán aranceles, tecnología e inteligencia artificial. Pekín combina este contexto con presiones diplomáticas sobre Taiwán para debilitar iniciativas de defensa por USD 40 mil millones, aprovechando la menor confianza local hacia la protección estadounidense tras la postergación de un paquete militar de USD 14 mil millones. En **Japón** el tifón Dujuan generó interrupciones severas en la infraestructura productiva y logística en Kanto, dejando cuatro muertos, miles de hogares sin energía y considerables daños patrimoniales. Estas destrucciones en Kanagawa y Chiba elevan sustancialmente los costos de reconstrucción y complican las dinámicas de oferta y crecimiento económico de cara a los próximos trimestres.

En **Colombia**, el precio promedio del kilovatio-hora en bolsa escaló un 334.8% entre enero y septiembre de 2026, pasando de \$254.1 a \$1,105.0 —con un pico de \$1,513 el 18 de septiembre— debido a las anticipaciones del fenómeno de El Niño. La coyuntura amenaza la estructura tarifaria de las distribuidoras según su grado de exposición al mercado spot. Este choque oferta-clima se profundiza con más de 119,569 hectáreas afectadas por 438 incendios forestales registrados hasta agosto. En el frente externo y real, las importaciones alcanzaron un máximo histórico de US\$7,968.1 millones a julio (+15.1% interanual), impulsadas por manufacturas (US\$5,774.6 millones) y combustibles/extractivos (+77.3% hasta US\$1,072.1 millones); este dinamismo comprador expandió el déficit comercial acumulado del año a US\$11,041.9 millones (+US\$2,086 millones respecto a 2025). Simultáneamente, las ventas acumuladas de vivienda nueva cayeron 11.7% entre enero y agosto (105,226 unidades, donde la no VIS cayó 18.6% y la VIS 8.4%), acompañadas por contracciones del 17.5% en lanzamientos (79,226 unidades) y 14.1% en iniciaciones (70,264 unidades), generando un estancamiento en el inventario disponible de 158,504 unidades y divergencias regionales. Mientras tanto, el vicepresidente José Manuel Restrepo presentó en Nueva York la estrategia "Mission Grow" ante ejecutivos de multinacionales, con la meta de impulsar el crecimiento económico de Colombia hasta el 6%.

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	4.73	-2.1
5	4.80	-3.1
7	4.86	-2.7
10	4.93	-2.5
30	5.27	-1.8

Fuente: Investing

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*		
S&P 500		1.49%
Dow Jones		0.71%
Nasdaq		2.26%
Europa		
Stoxx 600		0.42%
DAX		0.51%
FTSE		0.12%
Asia		
CSI 300		0.11%
Nikkei		1.38%
ASX		0.30%

Fuente: Yahoo Finance *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	2.99	5.54%
Cobre	6.84	2.37%
Plata	66.10	0.42%
Oro	4,359.00	-0.57%
Maíz	538.50	-0.83%
Café	273.20	-1.16%
Brent	98.14	-2.19%
WTI	89.83	-6.21%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del petróleo extendieron su racha bajista por quinta sesión consecutiva, mientras el oro retrocedió presionado por la postura restrictiva de la Reserva Federal. El Brent y el WTI cayeron por debajo de los \$100 por barril, alcanzando sus niveles más bajos en dos semanas, tras reportes de que Irán habría propuesto reabrir el estrecho de Ormuz en un plazo de siete días si EE. UU. levanta su bloqueo marítimo, en la antesala de posibles contactos diplomáticos entre Donald Trump y Masoud Pezeshkian en la Asamblea General de la ONU y ante un flujo constante de supertanqueros saudíes en el Golfo. Por su parte, el oro cedió, lastrado por declaraciones de oficiales de la Fed (Goolsbee y Musalem) que anticipan nuevas subidas de tasas para contener choques inflacionarios persistentes.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Revisado	Previo	Observado	Esperado	Esperado	Tendencia observada/esperada
					Previo	Previo	Previo	Consenso	Accivalores	
07:00	MEX	Ventas minoristas	Jul	Var. anual (%)	2.9%	2.7%	1.8%	1.9%	2.2%	↓
09:00	US	Índice de manufactura de la Reserva Federal de Richmond	Sep	Indicador		4	pendiente	0	0	↓
09:00	EURO	Confianza del consumidor	Sep P	Indicador		-15.5	pendiente	-16	-15.3	↑

Información relevante de mercados

		Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%		Min	Actual	Max				
Dólar	100.43	-0.18%		96.22	100.43	104.55	99.45	99.86	99.16	100.00 - 100.6
USDCOP	3,199	0.68%		3,193	3,199	4,427	3,142	3,152	3,540	3,170 - 3,210
EURCOP	3,662	0.35%		3,438	3,662	4,658	3,496	3,525	4,062	(3,150 - 3,250)
Deuda Pública										
2027	11.90	-4.50		9.14	11.90	14.35	11.856	12.034	12.502	11.80 - 12.10
Sep 2030	12.68	-2.40		10.757	12.68	15.19	12.475	12.387	10.978	12.60 - 12.85
2036	12.77	1.00		11.1	12.77	14.25	12.451	12.299	12.898	12.60 - 12.85
2040	13.03	-2.90		11.706	13.03	14.58	12.498	12.180	12.570	12.90 - 13.10
2050	12.76	-4.00		11.401	12.76	13.921	12.564	12.236	12.693	12.70 - 12.85
Renta Variable										
COLCAP	2,566	0.68%		1,823	2,566	2,627	2,532	2,426	2,287	2,527 - 2,588
Ecopetrol	2,690	-4.10%		1,685	2,690	3,050	2,721	2,668	2,436	2,660 - 2,770
PF-Cibest	77,900	1.30%		49,900	77,900	79,480	77,583	73,803	67,644	76,140 - 79,000

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El DXY permanece alrededor de 100.3 puntos, cerca de máximos de siete semanas, sostenido por una Fed que sigue dejando abierta la posibilidad de nuevas alzas, aunque la caída del petróleo y el descenso de los rendimientos de los Tesoros han moderado parcialmente su avance. En LatAm, las monedas muestran un desempeño mixto: el USD/MXN avanza cerca de 0.1%, señalando ligera depreciación del peso mexicano, mientras el BRL se mantiene prácticamente estable; el CLP conserva parte del buen desempeño de ayer, favorecido por un cobre todavía cercano a máximos y por el menor costo energético, mientras el PEN presenta variaciones marginales. Para el USD/COP, el balance continúa inclinado al alza después de seis sesiones consecutivas de depreciación y un cierre de ayer en \$3,199: aunque el mejor apetito global por riesgo y la moderación de las tasas estadounidenses limitan parte de la presión, la caída del Brent hacia USD 98 por barril, cercana a 2%, es particularmente negativa para los términos de intercambio colombianos y se combina con la escasa disponibilidad de dólares en el mercado local, que continúa generando una asimetría compradora. Por ello, esperamos que el USD/COP mantenga presión sobre la zona de \$3,200, con sesgo alcista moderado mientras persista la restricción de liquidez local, aunque con menor impulso si el DXY continúa cediendo desde los máximos de la jornada. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,170 y COP\$3,210, con posibles extensiones hacia COP\$3,150 y COP\$3,250 por dólar.

Renta Fija

En los mercados globales de renta fija predominó ayer una tónica de valorización impulsada por la corrección a la baja en los precios del petróleo (con el Brent cediendo hasta los \$100/barril por el posible desbloqueo del Estrecho de Ormuz) y avances diplomáticos entre EE.UU. y China de cara a la cumbre Trump-Xi. En EE. UU., la rentabilidad del Treasury a 10 años repuntó 3 pb hasta el 4.95%-4.98%, presionado por el sesgo hawkish de la Fed tras su alza de 25 pb y señales de nuevos incrementos. En Europa, el Bund alemán a 10 años cayó por debajo del 3.45% por la menor presión energética y tensiones políticas locales, mientras el OAT francés retrocedió de máximos del 4.50% a pesar de la degradación crediticia de Scope Ratings a A+ y un déficit fiscal proyectado del 5.4% del PIB. El Gilt del Reino Unido bajó a 5.20%, con la atención puesta en el Presupuesto de Otoño ante un déficit de £18.3 mil millones en agosto, mientras que en la periferia europea los rendimientos a 10 años se mantuvieron estables en Italia (4.33%) y España (3.90%). En Canadá, la tasa a 10 años cerró en 3.94%, luego de que el Banco de Canadá mantuviera su tasa en 2.25% alertando sobre riesgos inflacionarios. En Asia, el bono chino a 10 años tocó mínimos de 1.66% ante el optimismo comercial y las tasas LPR inalteradas (1 año en 3.0%, 5 años en 3.5%).

El bono G-Sec de **India** cotizó cerca del 7.0%, sopesando un menor crudo contra expectativas de alza de tasas del RBI en octubre. Finalmente, en América Latina predominaron los ajustes mixtos: Brasil destacó con una caída en su tasa a 10 años al 14.25%, favorecida por el recorte de 25 pb en la tasa Selic (a 13.75%) por parte del BCB y encuestas electorales favorables a Flávio Bolsonaro; México cedió 8 pb al 9.38%; mientras que Chile (6.06%) y Colombia (12.79%) registraron marginales incrementos de 3 pb en sus nodos a 10 años.

En **Colombia**, la curva de TES tasa fija exhibió un comportamiento mixto, con compresión predominante en la mayoría de los nodos tras una apertura débil que llevó al TES Oct-2050 a desvalorizarse 9 pb hasta 12.89% en las primeras operaciones. El tramo corto lideró la valorización: Nov-2027 cerró en 11.90% (-4 pb) y Abr-2028 en 12.37% (-3 pb), mientras el belly de la curva mostró divergencia con Jun-2032 como único nodo en terreno negativo al repuntar 5 pb hasta 12.70%, configurando un leve empinamiento localizado entre los 6 y 8 años. El tramo largo se comprimió de manera ordenada: Feb-2033 cerró en 12.77% (-4 pb), Oct-2034 en 12.74% (-6 pb) y Oct-2050 revirtió completamente la presión de apertura para finalizar en 12.76% (-4 pb), evidenciando demanda institucional sostenida en la parte larga. Los flujos de septiembre muestran una rotación relevante en TES: las AFPs fueron el principal soporte de la curva con compras netas por \$2.71 billones en títulos en pesos, mientras bancos comerciales y MinHacienda-BanRep generaron oferta por \$2.21 billones y \$1.76 billones, respectivamente. Los extranjeros registraron compras netas por \$149 mil millones, con una clara preferencia por UVRs, donde adquirieron \$362 mil millones, sugiriendo mayor cobertura frente a inflación. Aunque el acumulado enero-agosto de inversión extranjera permanece en -\$13.53 billones, al ajustar por los \$32.27 billones asociados al cierre del TRS en francos suizos, el flujo efectivo asciende a +\$18.96 billones incluyendo septiembre, señalando que el apetito foráneo continúa siendo constructivo. La valorización de la curva acompaña el rally global de deuda soberana, aunque el movimiento del Jun-2032 merece seguimiento.

Renta Variable

Los futuros de los índices bursátiles estadounidenses mantienen un impulso alcista, soportado por el optimismo del anuncio del nuevo agente de IA de Meta, llamado Muse, y la expectativa de sólida demanda de infraestructura tecnológica. Los futuros del índice S&P 500 registraron un avance del 0.10%, mientras que los contratos vinculados al Nasdaq-100 cotizaron prácticamente planos y los futuros del promedio Dow Jones subieron un 0.40%, consolidando el terreno positivo luego de que los principales promedios bursátiles experimentaran un fuerte repunte al inicio de la semana impulsados por el sector tecnológico y las acciones de inteligencia artificial. Durante las negociaciones del lunes, el índice con gran peso tecnológico Nasdaq Composite se disparó un 2.26% para alcanzar un cierre récord. Este marcado optimismo bursátil estuvo fuertemente respaldado por la caída en los precios del petróleo y los menores rendimientos de los bonos del Tesoro. Pese a la latente prima de riesgo geopolítico y al aumento de las tasas de interés, la decidida apuesta por el auge tecnológico continúa impulsando a los mercados de renta variable. La principal noticia fueron las acciones de Meta, que experimentaron un salto del 11.3% gracias al entusiasmo que rodea a su nueva oferta de inteligencia artificial denominada Muse, una herramienta que conlleva sustanciales oportunidades de monetización para la compañía a través de publicidad, suscripciones e ingresos por transacciones, logrando revertir una tendencia donde el mercado le había otorgado el múltiplo precio-beneficio más bajo entre los hiperescaladores debido a que sus masivas inversiones previas no estaban claramente vinculadas a una oportunidad empresarial evidente. Estas ganancias contagiaron positivamente al sector de los semiconductores, llevando a compañías como AMD e Intel a avanzar un 10% y un 12.1%, respectivamente, aunque en medio de este contexto Amazon ha bloqueado el acceso de este nuevo agente a su página de comercio electrónico, una medida defensiva que la empresa ya había aplicado a los desarrollos de OpenAI y Google. Finalmente, los mercados europeos se sumaron al repunte alcista, lo que permitió que el índice Stoxx Europe 600 avanzar un 1.0%, liderado por los valores tecnológicos y las compañías industriales con exposición a la inteligencia artificial. Sin embargo, la excepción más notable de la sesión fue el pronunciado descenso del 7.70% sufrido por Novo Nordisk, cuyas recientes perspectivas corporativas a mediano plazo no lograron tranquilizar a los inversores.

MSCI COLCAP avanzó un 0.68% en la jornada anterior, recuperándose tras una semana a la baja y manteniendo ganancias en lo corrido del año cerca del 24%. La acción con mayor movimiento fue PF Davivienda Group que corrigió casi a la mitad su repunte de 13.2% del viernes. A esta le siguieron correcciones en Celsia y Corficol, mientras que Grupo Argos y Grupo Sura contribuyeron positivamente al desempeño del índice. La Junta Directiva del Grupo Bolívar convocó a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para el próximo 2 de octubre de 2026, con el fin de emitir una aclaración de la fuente patrimonial del dividendo de Grupo Bolívar decretado el 26 de marzo. Finalmente, Ecopetrol cerró en \$2,690, en una vela bajista de confirmación que cae hasta su media móvil de 50 días. Esto sugiere un rango entre \$2,660 y 2,770. Por su parte, PF Cibest cerró en \$77,900, ligeramente por encima de su media móvil de 20 días, lo que sugiere un rango entre \$76,140-\$79,000.

Noticias de Emisores

- **Grupo Bolívar:** Informó que su Junta Directiva instruyó a la administración y a los representantes legales dar estricto cumplimiento a la normativa de la Superintendencia Financiera (Circular Externa 006 de 2025) respecto a las prácticas de representación de accionistas y el uso de poderes para su próxima Asamblea Extraordinaria.
- **Banco de Occidente:** Suscribió un contrato de crédito subordinado a 10 años por USD 150 millones con la institución financiera alemana DEG. El 80% de los recursos se destinará a financiar proyectos verdes y sostenibles en Colombia, y tras la respectiva autorización de la Superintendencia Financiera, el crédito se computará como parte del patrimonio de la entidad para fortalecer su estructura financiera.

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 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. © 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

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/