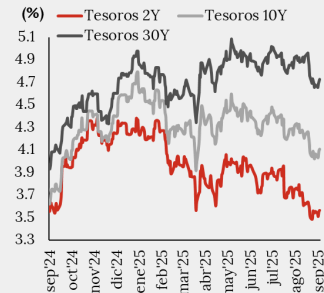


Escúchanos:

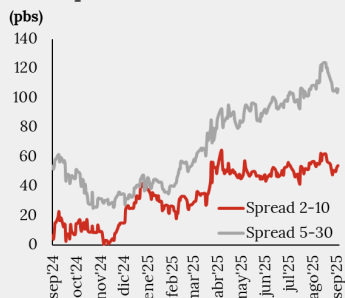


Rendimientos Tesoros EE.UU



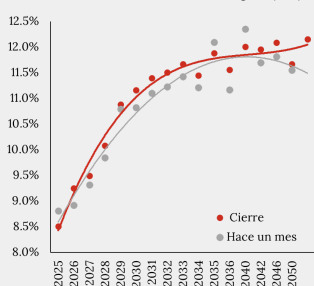
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



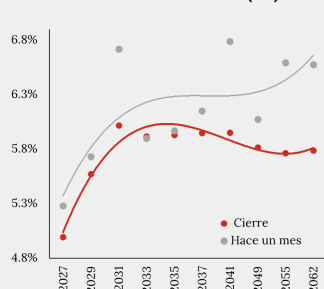
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Mercados buscan equilibrio en medio de incertidumbre



Miércoles, 22 octubre 2025

| Resumen

- Mercados accionarios globales estables, tras ganancias de Netflix por debajo de las expectativas.
- El COP enfrenta presión ante la fortaleza del dólar y la persistente incertidumbre política y fiscal.
- Renta fija global se mantiene estable ante expectativas moderadas de política monetaria.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se mantiene la incertidumbre tras la suspensión de datos económicos por el cierre del gobierno magnifica la importancia del próximo informe de IPC, que será crucial para un recorte de 25 pbs por parte de la Fed. La incertidumbre sobre una reunión clave entre los presidentes de EE.UU. y China añade presión. En **Reino Unido** el IPC se mantuvo estable en 3.8% en septiembre, frente al 4% esperado. La inflación subyacente se moderó a 3.5%, su nivel más bajo desde mayo. Estos datos, junto con un mercado laboral en enfriamiento, refuerzan la expectativa de que el BoE podría iniciar recortes de tasas a principios de 2026. No obstante, el desafío fiscal persiste, con un endeudamiento público que supera en GBP\$7.2 mil millones las previsiones oficiales. En la **Eurozona**, las tensiones geopolíticas, evidenciadas por la suspensión de una cumbre EE.UU.-Rusia, y una mayor cautela en los mercados ante los resultados corporativos, configuran un panorama de moderación.

China se prepara para una mayor flexibilización monetaria, con expectativas de recortes en la tasa de interés y el coeficiente de reservas obligatorias para aislarse de los riesgos externos. En el frente doméstico, el mercado laboral muestra una ligera mejora, con la tasa de desempleo juvenil (excluyendo estudiantes) descendiendo al 17.7%. Las directrices del próximo plan quinquenal serán clave. En **Japón**, el nuevo gobierno prepara un paquete de estímulo fiscal a gran escala, superior a los JPY\$13.9 billones, para impulsar el consumo privado. Esta medida será complementada por una política monetaria acomodaticia del BoJ. Sin embargo, la balanza comercial de septiembre registró un déficit inesperado de JPY\$234.6 mil millones, reflejando la debilidad de la demanda externa.

México enfrenta una contracción económica, con una caída proyectada del 0.6% en septiembre, arrastrada por un sector industrial en severa contracción (-3.0% anual) debido a recortes en el gasto público y a la política comercial de EE.UU. El sector servicios (+0.8%) sigue siendo el pilar de la economía, pero la recuperación dependerá de un repunte en la inversión. **Brasil** está dominado por la incertidumbre fiscal ante el vencimiento de medidas clave y tensas negociaciones presupuestarias, lo que se suma a la debilidad del consumo interno y a la dependencia de las decisiones económicas de China. En **Colombia**, las expectativas de inflación para 2025 han subido a 5.28%, lo que lleva a los analistas a prever que BanRep mantendrá su tasa en 9.25% hasta enero de 2026. El pronóstico de crecimiento para 2025 se mantiene estable en 2.6%.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.93	0.04%	96.63	98.93	109.65	98.35	98.05	101.30	98.2 - 98.6
USDCOP	3,890	0.18%	3,765	3,890	4,486	3,889	3,933	4,111	3,870 - 3,920 (3,855 - 3,940)
EURCOP	4,513	0.15%	4,463	4,513	4,907	4,500	4,564	4,562	4,496 - 4,522
Deuda Pública									
	pbs								
2027	9.49	5.30	9.00	9.49	10.137	9.292	9.299	9.520	9.45 - 9.55
2030	11.16	0.50	9.655	11.16	11.67	10.959	10.934	10.983	11.10 - 11.25
2036	11.56	-7.50	10.585	11.557	12.811	11.211	11.444	11.928	11.50 - 11.65
2040	12.01	0.60	11.706	12.01	13.23	11.968	12.140	12.459	11.95 - 12.10
2050	11.67	-1.00	11.03	11.67	13.15	11.613	11.762	12.296	11.60 - 11.75
Renta Variable									
	%								
COLCAP	1,889	-0.47%	1,063	1,889	1,892	1,878	1,858	1,666	1,885 - 1,901
Ecopetrol	1,685	-1.46%	1,590	1,685	2,245	1,769	1,792	1,866	1,680 - 1,730
Pf-Cibest	52,940	-1.42%	33,600	52,940	53,890	51,749	50,806	44,712	52,640 - 54,000

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.45	-0.74
5	3.55	-1.22
7	3.73	-1.29
10	3.95	-1.35
30	4.53	-1.27

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.06%
Dow Jones	-0.01%
Nasdaq	-0.16%
Europa	
Stoxx 600	+0.09%
DAX	-0.20%
FTSE	+1.04%
Asia	
CSI 300	+1.71%
Nikkei	-0.74%
ASX	-0.28%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
WTI	58.46	2.13%
Brent	62.55	2.01%
Café	4702.5	1.65%
Gas N	3.493	0.55%
Maiz	420.88	0.21%
Cobre	4.9693	0.07%
Plata	47.46	-0.51%
Oro	4047.56	-1.50%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	Aug	Var.anual (%)	-1,14%	-0,90%	-0,50%	0,13%	↓
01:00	UK	IPC YoY	Sep	Var.anual (%)	3,80%	3,80%	4,00%	4,00%	↓
01:00	UK	IPC (MoM)	Sep	Var.mensual (%)	0,30%	0,00%	0,10%	0,20%	↓
01:00	UK	IPC subyacente YoY	Sep	Var.anual (%)	3,60%	3,50%	3,70%	3,80%	↓
01:00	UK	RPI YoY	Sep	Var.anual (%)	4,60%	4,50%	4,70%	4,80%	↓
01:00	UK	RPI MoM	Sep	Var.mensual (%)	0,40%	-0,40%	-0,20%	0,20%	↓
01:00	UK	Índice precios al por menor	Sep	Indicador	407,7	406,1	407,1	407,5	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El panorama para el peso colombiano se mantiene estable, en medio de la persistente incertidumbre sobre el desenlace de la crisis diplomática con Washington. A nivel global, el dólar estadounidense prolonga su racha alcista por cuarta sesión consecutiva, respaldado por las expectativas de un nuevo recorte de tasas por parte de la Fed, pese a la falta de avances en la resolución del cierre del gobierno en EE.UU. Si bien las conversaciones entre Estados Unidos y China han reavivado el apetito por el riesgo y favorecido una recuperación parcial en las monedas emergentes, la rápida apreciación de la semana pasada del peso colombiano aún deja margen para correcciones, ante la limitada presencia de catalizadores positivos para la divisa. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,870 y COP\$3,920, con posibles extensiones hacia COP\$3,855 y COP\$3,940 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo suben cerca de 2%, impulsados por el optimismo en torno a un posible acuerdo comercial entre EE.UU. e India que podría reducir la compra de crudo ruso y sostener la demanda global. Además, la caída en los inventarios en EE.UU. refuerza la tendencia alcista. Por su parte, el oro extiende su corrección tras alcanzar máximos históricos, presionado por la fortaleza del dólar y toma de utilidades, aunque se mantiene respaldado por expectativas de recortes de tasas y la persistente incertidumbre geopolítica.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. operan estables, con el rendimiento a 10 años cerca de 3.95% y atención en la reapertura del bono a 20 años por USD\$13 mil millones, cuya tasa se mantiene alrededor de 10 pbs por debajo de la subasta anterior. El apetito por refugio continúa limitado por el repunte del petróleo WTI, mientras el cierre gubernamental mantiene el sesgo defensivo en el mercado. En Europa, los gilts extendieron su rally tras una inflación menor a lo esperado, impulsando apuestas de recorte de tasas por parte del BoE y llevando el rendimiento a 2 años a 3.75%, su nivel más bajo desde agosto de 2024; los bunds, por su parte, se mantuvieron estables tras una subasta técnicamente descubierta de deuda a 7 años. En Colombia, los TES tasa fija presentaron un comportamiento mixto con aplanamiento de la curva, mientras el MinHacienda colocó COP\$900 mil millones en la nueva referencia a 2026 con una tasa de corte de 9.581%. Además, el saldo total de TES se redujo 0.35% a COP\$689.31 billones a mediados de octubre, reflejando el efecto del reciente canje de deuda y la ejecución del programa TRS en francos suizos.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales anticipan una apertura estable, con los futuros del S&P 500 (+0.08%), el Dow Jones (-0.01%) y el Nasdaq (-0.13%) sin cambios relevantes, en medio de la temporada de resultados corporativos que mostró ganancias sólidas para Coca Cola, pero utilidades por debajo de la expectativa para Netflix en el 3T25. En paralelo, Fitch alertó sobre los riesgos de impago en los préstamos otorgados por bancos regionales de EE.UU., incluso si los casos recientes son idiosincrásicos. En el mercado europeo, el Stoxx 600 y el FTSE 100 avanzan, mientras que el CAC 40 presenta correcciones. En particular, Barclays anunció una recompra de acciones por USD\$670 millones y revisó al alza su pronóstico de rentabilidad para 2025, mientras que L'Oréal reportó un crecimiento trimestral por debajo del consenso, ponderando el posible impacto de los aranceles sobre la compañía. Por su parte, Volkswagen advirtió sobre interrupciones temporales de su producción, derivadas de las restricciones de exportación de China a los semiconductores fabricados por Nexperia. En Asia, el mercado cerró con desempeño mixto, con valorizaciones para el Nifty 50, pero correcciones en el Nikkei 225 y el Hang Seng.

| Noticias de emisores

- **Grupo Cibest:** Informó el perfeccionamiento de la reorganización corporativa de Banistmo S.A. y sus subordinadas en Panamá, tras recibir la aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá y de las Asambleas de Accionistas. La operación comprendió la fusión de VB Panamá S.A. con Banistmo y la escisión del 100% de las acciones de Valores Banistmo a favor de Cibest Panamá Assets S.A. A partir de esta reestructuración, Valores Banistmo operará bajo la marca Cibest Capital.

- **Protección:** Fitch publica el documento técnico que sustenta la calificación nacional de calidad de administración de inversiones de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. La calificación aplica para los fondos de pensiones y de cesantías, además de pasivos pensionales en Colombia, cuyos subyacentes sean activos financieros.

| 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

| Maria 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](#)