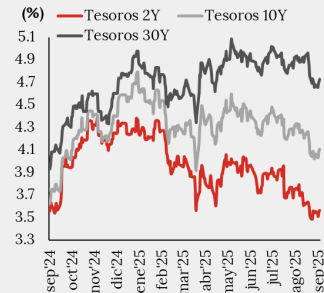


Escúchanos:

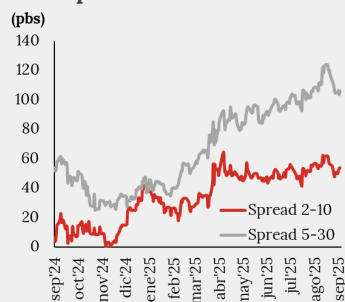


Rendimientos Tesoros EE.UU



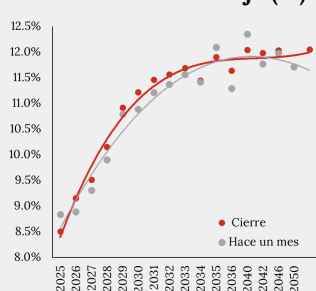
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



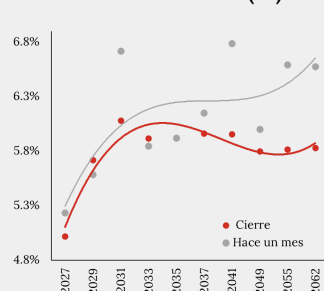
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Avances en negociaciones comerciales China - EE.UU.



Lunes, 27 octubre 2025

Resumen

- Mercados accionarios globales al alza, a la expectativa de un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China.
- El COP podría retomar terreno ante el mayor apetito por riesgo global.
- Mercados de renta fija con sesgo alcista ante el mayor apetito por riesgo y el optimismo comercial.

Narrativa de los mercados

Esta semana estará dominada por dos narrativas: de un lado una esperada flexibilización monetaria por parte de la Fed y una significativa distensión en las tensiones comerciales entre Washington y Pekín. La publicación de una inflación anual del 3% en EE.UU., por debajo de las expectativas, ha cimentado la probabilidad (96%) de un recorte de 25 pbs en la reunión de la Fed, a pesar de la incertidumbre generada por un cierre gubernamental que limita la disponibilidad de datos. Simultáneamente, las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China han sido "constructivas", sentando las bases para una reunión clave entre ambos presidentes el jueves en el marco de la cumbre de la APEC.

En **EE.UU.**, el foco está puesto en la política monetaria y la diplomacia comercial. El inminente recorte de tasas de la Fed contrasta con un entorno económico interno nublado por la parálisis gubernamental. En el frente externo, el avance con **China** es el principal catalizador del mercado. El acuerdo preliminar suspende la amenaza de aranceles del 100% a cambio de que China posponga sus controles a la exportación de tierras raras y se comprometa a compras agrícolas. En la **Eurozona**, se observan señales de reactivación del crédito, con los préstamos a hogares creciendo un 2.6% interanual en septiembre, su mayor ritmo en dos años y medio, mientras se espera que el BCE mantenga sus tasas sin cambios. Por su parte, el **Reino Unido** enfrenta un panorama sombrío en el consumo; el indicador de ventas minoristas de la CBI se mantuvo en terreno negativo por decimotercer mes consecutivo (-27 en octubre) y las perspectivas para noviembre se hunden a -39, reflejando una profunda desconfianza del consumidor exacerbada por la incertidumbre fiscal. En **Japón**, el optimismo es impulsado por la expectativa de un gran paquete de estímulo fiscal por parte de la nueva primera ministra, Sanae Takaichi.

La economía de **China** muestra una sólida recuperación, evidenciada por un crecimiento del 21.6% interanual en las ganancias industriales de septiembre. El PBoC mantiene su apoyo a la economía con inyecciones de liquidez. En **Brasil** registra un notable repunte en la confianza del consumidor (88.5 puntos en octubre, máximo desde 2024), aunque esto no se traduce aún en mayor intención de compra de bienes duraderos, en un contexto de desaceleración del PIB. Finalmente, **Colombia** enfrenta una coyuntura compleja dominada por el riesgo geopolítico. Las sanciones de EE.UU. contra el presidente Gustavo Petro han elevado la tensión bilateral a un nivel crítico, opacando la agenda económica local donde se espera que el banco central mantenga la tasa de interés en 9.25%.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	98.95	-0.11%	96.63	98.95	109.65	98.51	98.10	101.16	98.2 - 98.6
USDCOP	3,851	-0.79%	3,765	3,851	4,486	3,886	3,923	4,103	3,820 - 3,870
EURCOP	4,508	0.15%	4,453	4,508	4,907	4,496	4,550	4,560	(3,800 - 3,885)
Deuda Pública	pbs								
2027	9.52	-5.10	9.05	9.52	10.137	9.323	9.311	9.512	9.50 - 9.60
2030	11.22	-8.30	9.71	11.22	11.671	11.017	10.955	10.988	11.15 - 11.30
2036	11.64	-10.90	10.604	11.642	12.811	11.263	11.439	11.922	11.60 - 11.70
2040	12.04	-6.00	0	12.04	13.23	11.989	12.133	8.238	12.00 - 12.10
2050	11.72	-7.00	11.034	11.72	13.15	11.638	11.746	12.283	11.65 - 11.80
Renta Variable	%								
COLCAP	1,946	-0.47%	1,063	1,946	1,946	1,886	1,865	1,675	1,920 - 1,951
Ecopetrol	1,770	-1.46%	1,590	1,770	2,245	1,762	1,793	1,865	1,765 - 1,795
PF-Cibest	54,440	-1.42%	33,600	54,440	54,780	52,232	51,161	44,997	54,100 - 54,900

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.50	1.37
5	3.62	1.75
7	3.81	1.80
10	4.02	1.63
30	4.61	1.14

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.82%
Dow Jones	+0.47%
Nasdaq	+1.29%
Europa	
Stoxx 600	+0.10%
DAX	-0.09%
FTSE	+0.04%
Asia	
CSI 300	+1.33%
Nikkei	+1.80%
ASX	-0.10%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	430.38	1.68%
Cobre	5.1645	0.82%
WTI	61.3	-0.33%
Brent	64.94	-0.40%
Gas N	3.938	-1.43%
Café	4469	-1.93%
Oro	4049.1	-2.14%
Plata	47.395	-2.45%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Oct	Indicador	-8.7	pendiente	-7.8	-7.8	↑
07:00	MEX	Balanza comercial	Sep	Millones	-1943.9	-2399.5	-500	-464.2	↓
04:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Sep	Var.anual (%)	2.90%	2.80%	2.70%	2.60%	↑
04:00	ALE	Situación empresarial IFO	Oct	Indicador	87.7	88.4	88	87.3	↑
04:00	ALE	Expectativas IFO	Oct	Indicador	89.7	91.6	90	89.1	↑
04:00	ALE	Evaluación actual IFO	Oct	Indicador	85.7	85.3	86	85.9	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

La semana pasada, el peso colombiano registró una depreciación del 0.4%, en línea con el comportamiento general de las monedas latinoamericanas. Pese a la reciente escalada en las tensiones diplomáticas entre Colombia y Estados Unidos, los CDS a 5 años se han mantenido estables y continúan su tendencia descendente alrededor de los 189 pbs, reflejando una percepción de riesgo contenida. En este contexto, y considerando la corrección bajista del dólar estadounidense junto con la apreciación de otras divisas regionales, se espera que el peso colombiano retome una senda de recuperación, favorecido por un entorno de mayor apetito global por activos de mercados emergentes. Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,820 y COP\$3,870, con posibles extensiones hacia COP\$3,800 y COP\$3,885 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo inician la semana con sesgo bajista, ante un entorno de mayor cautela respecto al impacto del reciente acuerdo comercial entre EE.UU. y China sobre la demanda energética. El mercado mantiene una estructura de debilidad moderada, reflejando expectativas de menor consumo global y una oferta aún elevada por parte de la OPEP+. Por su parte, el oro retrocedió cerca de 2% a USD\$4,059/onza, presionado por un mayor apetito por riesgo, aunque las expectativas de nuevos recortes de tasas por parte de la Fed podrían brindar soporte en el corto plazo.

| Renta fija

Los rendimientos del Tesoro repuntan entre 2 y 3 pbs a lo largo de la curva, presionados por el mayor apetito por riesgo ante señales de acercamiento comercial entre EE.UU. y China, así como por la expectativa frente a las subastas de bonos a 2 y 5 años que anteceden la decisión de política monetaria de la Fed. Los futuros de tasas reflejan estabilidad en las apuestas de recortes de 25 pbs para las reuniones de octubre y diciembre, mientras la volatilidad implícita se mantuvo cerca de mínimos de varios meses. En Europa, los bonos soberanos retroceden por la reducción en la demanda de activos refugio, con el rendimiento del bund subiendo 2 pbs a 2.65%, y los bonos franceses e italianos acompañando el movimiento, en una sesión influida por el optimismo comercial y los datos del índice IFO en Alemania. En Colombia, los TES COP registraron valorizaciones generalizadas, con caídas de entre 0.5 y 15.2 pbs a lo largo de la curva y una compresión del spread 2s10s de 5.8 pbs, mientras que los TES UVR extendieron las ganancias. En el frente fiscal, el Ministerio de Hacienda convocó a la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público para aprobar la emisión de bonos externos por hasta EUR\$5,000 millones destinados a financiar o refinanciar el Presupuesto General de 2025 y 2026.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales anticipan una apertura alcista, con los futuros del S&P 500 (+0.79%), el Dow Jones (+0.43%) y el Nasdaq (+1.25%) mostrando avances, a la expectativa por las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, así como los resultados corporativos de emisores tecnológicos como Amazon, Microsoft y Apple durante la semana. En total, se espera que más de 170 empresas del S&P 500 publiquen sus resultados del 3T25. En paralelo, se desvalorizan las acciones de empresas mineras de tierras raras, bajo la expectativa de que China retrasaría la imposición de controles a la exportación de estos minerales críticos. Por su parte, el mercado europeo presenta un desempeño constructivo con el Stoxx 600, el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando. Sin embargo, Novartis cayó un 1.3%, después de anunciar la compra de Avidity Biosciences en una operación valorada en USD\$12,000 millones. En Asia, el mercado cerró con desempeño positivo, con valorizaciones para el Nikkei 225, el Nifty 50 y el Hang Seng, previo al encuentro entre la Primera Ministra de Japón Sanae Takaichi y el presidente Donald Trump.

| Noticias de emisores

- **Nutresa:** Informó que, tras aprobar junto con los demás accionistas la escisión parcial de Inversionista Alcora S.A. (Panamá), adquirió el control total de dicha sociedad y sus subordinadas, incluyendo Productos Yupi S.A.S.. Con esta operación, la compañía consolida su participación en el negocio de alimentos de consumo masivo y refuerza su estructura operativa en la región.

- ## | Glosario

| Global Disclaimer

@accionesvaloressa

Suscríbete a nuestros informes