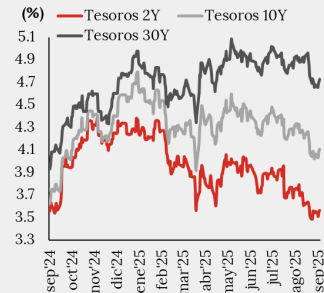


Escúchanos:

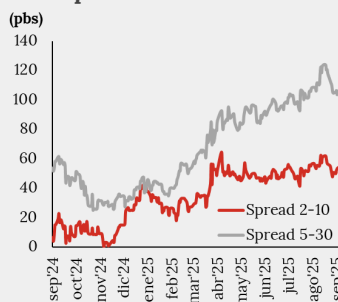


Rendimientos Tesoros EE.UU



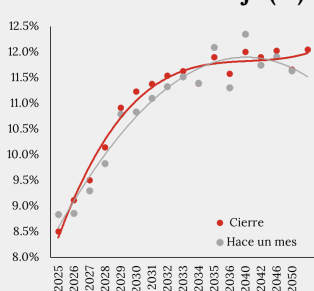
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



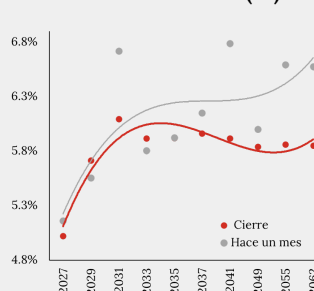
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Ciclo monetario se redefine entre recortes y cautela fiscal



Martes, 28 octubre 2025

Resumen

- Mercados accionarios globales estables, con los principales índices de EE.UU. alcanzando nuevos máximos.
- El COP resiste tensiones políticas, pero el crudo presiona al alza.
- Renta fija estable a nivel global, con movimientos acotados en EE.UU. y Europa.

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, hoy la Fed inicia la reunión donde se espera un segundo recorte de 25 pbs tras señales de debilitamiento del mercado laboral, a pesar de la notable resiliencia corporativa, que se encamina a su noveno trimestre de crecimiento en ganancias. En el frente comercial, un inminente acuerdo con China —que abordaría las restricciones a tierras raras y las compras de soja— genera optimismo. Adicionalmente, fortalece sus cadenas de suministro de minerales críticos mediante pactos con Japón y Malasia para reducir la dependencia china. En la **Eurozona** las expectativas de inflación se moderan (2.7% a un año) y el crédito bancario muestra incipiente recuperación, con los préstamos a hogares registrando su mayor crecimiento en dos años y medio (2.6%). La región enfrenta una escalada de tensiones comerciales con China por las restricciones a la exportación de semiconductores y tierras raras, insumos críticos para su industria. Anticipamos que el BCE mantendrá sus tasas de interés sin cambios. En el **Reino Unido** la inflación está estancada en el 3.8%, superando el objetivo del BoE. Además la demanda interna débil con ventas minoristas cayendo por decimotercer mes consecutivo (-27) limita el margen de maniobra de la política monetaria y fiscal, generando incertidumbre y frenando la inversión.

En **China** el PBoC está listo para reanudar la compra de bonos, mientras despliega una diplomacia comercial proactiva. Los avances hacia un acuerdo con EE.UU. y la actualización de su pacto comercial con la ASEAN, su mayor socio comercial (USD\$771 mil millones), fortalecen su posición. Estas medidas buscan contrarrestar las presiones externas y atraer capital extranjero a largo plazo. **Japón** navega un entorno complejo con una política fiscal expansiva y un BoJ que debate las condiciones para una futura normalización monetaria, mientras la inflación subyacente se acelera al 2.9%. Estratégicamente, el país profundiza su alianza con EE.UU. para asegurar el suministro de minerales críticos. **México** registró su mayor déficit comercial del año en septiembre (USD\$2.4 mil millones), pero las exportaciones crecieron +13.8%. La industria automotriz, ha logrado compensar una caída del -7.2% en sus ventas a EE.UU. con un espectacular aumento del +51.2% en los envíos al resto del mundo. En **Brasil** la expectativa de un acuerdo comercial con EE.UU. que suspenda aranceles del 50% ha impulsado el optimismo. La confianza del consumidor alcanzó su nivel más alto en diez meses (88.5), y sectores clave como la producción de petróleo mostraron un fuerte dinamismo (+17.3% interanual). En **Colombia**, la agenda está marcada por la incertidumbre fiscal en torno a reformas clave como la de la Salud. El sector exterior muestra gran dinamismo con las exportaciones de cereales y soja crecieron +26% en volumen en el 1S25, con un fuerte enfoque en productos de valor agregado y una exitosa diversificación de mercados hacia la región andina.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	98.78	-0.03%	● 96.63	● 98.78	● 109.65	98.54	98.11	101.11	98.2 - 98.6
USDCOP	3,847	-0.10%	● 3,765	● 3,847	● 4,486	3,882	3,920	4,101	3,825 - 3,870
EURCOP	4,508	0.15%	● 4,453	● 4,508	● 4,907	4,494	4,547	4,560	(3,810 - 3,890) 4,475 - 4,485
Deuda Pública		pbs							
2027	9.51	-0.80	● 9.05	● 9.51	● 10.17	9.331	9.314	9.510	9.45 - 9.60
2030	11.24	1.90	● 9.71	● 11.24	● 11.67	11.032	10.962	10.990	11.20 - 11.30
2036	11.58	-6.10	● 10.604	● 11.581	● 12.811	11.278	11.435	11.920	11.50 - 11.65
2040	12.01	-3.70	● 11.706	● 12.01	● 13.23	11.986	12.129	12.447	11.95 - 12.10
2050	11.66	-6.00	● 11.05	● 11.66	● 13.15	11.637	11.737	12.279	11.60 - 11.75
Renta Variable		%							
COLCAP	1,956	0.54%	● 1,063	● 1,956	● 1,956	1,890	1,868	1,678	1,940 - 1,961
Ecopetrol	1,780	0.56%	● 1,590	● 1,780	● 2,245	1,758	1,794	1,866	1,760 - 1,785
PF-Cibest	54,800	0.66%	● 33,600	● 54,800	● 54,800	52,404	51,281	45,093	54,020 - 55,040

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.49	0.23
5	3.61	0.94
7	3.78	0.26
10	3.98	0.28
30	4.55	0.05

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.12%
Dow Jones	+0.46%
Nasdaq	+0.22%
Europa	
Stoxx 600	-0.24%
DAX	-0.10%
FTSE	+0.33%
Asia	
CSI 300	+1.27%
Nikkei	-0.08%
ASX	-0.13%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maiz	431.3	0.54%
Café	4426	-0.41%
Plata	46.575	-0.43%
Cobre	5.1273	-0.85%
Brent	64.17	-1.12%
WTI	60.59	-1.17%
Oro	3942.24	-1.93%
Gas N	3.881	-2.90%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de co...	Oct	Indicador	94,2	pendiente	93,4	93,4	↓
09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Oct	Indicador	-17,00	pendiente	-10,00	-14,00	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,10%	pendiente	0,00%	-0,20%	↑
16:00	CLP	Objetivo de tasa a un día	oct-28	% tasa	4,75%	pendiente	4,75%	4,75%	=
07:00	MEX	Tasa de desempleo NSA	Sep	% tasa	2,93%	2,98%	2,86%	2,81%	↑
02:00	ALE	GfK confianza del consumidor	Nov	Indicador	-22,3	-24,1	-22	-22,2	↓
04:00	ITA	Confianza de fabricación	Oct	Indicador	87,3	88,3	87	87,1	↑
04:00	ITA	Índice confianza consumidor	Oct	Indicador	96,8	97,6	97	97	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada de ayer, el peso colombiano registró una sesión volátil: abrió con una depreciación de 0.3% tras las sanciones de EE.UU. al presidente Petro y su entorno, pero revirtió las pérdidas hacia el cierre, finalizando cerca de COP\$3,847 por dólar. Esta recuperación evidenció la resiliencia del COP ante choques políticos, apoyado por el renovado apetito global por activos emergentes y la tregua comercial entre Washington y Pekín. Hoy, en medio de los movimientos de depreciación en la región y la fuerte caída de los precios del crudo, anticipamos un sesgo alcista en el comportamiento de la tasa de cambio local en rango de negociación comprendido entre COP\$3,825 y COP\$3,870, con posibles extensiones hacia COP\$3,810 y COP\$3,890 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo caen ante la menor percepción de riesgo por las sanciones a Rusia y posibles aumentos de producción de OPEC+, mientras se observa el avance de las negociaciones comerciales EE.UU. - China. Por otro lado, el oro retrocede a un mínimo de tres semanas por el alivio en tensiones comerciales, aunque sigue respaldado por expectativas de recortes de tasas y su rol como activo refugio.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantuvieron estables en una sesión de bajo volumen antes de la subasta de bonos a 7 años y de la publicación de los indicadores de confianza del consumidor y actividad manufacturera. El rendimiento del bono a 10 años permaneció cerca de 3.98%, con la curva sin mayores variaciones tras las sólidas colocaciones de bonos a 2 y 5 años del lunes, mientras los gilts extendieron su rally ante señales de enfriamiento inflacionario y expectativas de menores costos de financiamiento. En Europa, los bunds y sus pares de la eurozona operan sin grandes cambios, con el mercado atento a nuevas emisiones de Alemania e Italia y a los resultados de la encuesta de préstamos bancarios del BCE, mientras los BTP italianos siguieron mostrando resiliencia apoyados en flujos favorables, mejoras de calificación crediticia y un diferencial frente a Francia en mínimos recientes. En Colombia, los TES COP registraron un desempeño mixto con sesgo de valorización y aplanamiento de la curva, mientras que los TES UVR mostraron leves desvalorizaciones. En el mercado primario, los creadores de mercado ejercieron COP\$390,364 millones en la opción no competitiva de TES UVR, equivalente al 65% del monto adjudicado en la subasta competitiva previa, en un contexto de reducción del monto convocado por Hacienda y un cupo total de colocaciones ampliado a COP\$95.8 billones para 2025.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales anticipan una apertura alcista, con los futuros del S&P 500 (+0.13%), el Dow Jones (+0.48%) y el Nasdaq (+0.21%) avanzando, impulsados por las altas expectativas sobre los resultados corporativos del sector tecnológico. Asimismo, se destaca la valorización de la empresa de logística UPS, tras presentar cifras del 3T25 que superaron los pronósticos. Frente a los anuncios corporativos, PayPal firmó un acuerdo con OpenAI para integrar su billetera digital en ChatGPT y Amazon informó sobre un plan de recorte de personal a gran escala de hasta 30,000 empleados. Por su parte, el mercado europeo presenta un desempeño mixto con el CAC 40 y el FTSE 100 avanzando, pero el Stoxx 600 corrigiendo. En particular, la farmacéutica Novartis cae por segunda jornada consecutiva, tras reportar ingresos netos del 3T25 un 11% por debajo de las expectativas de los analistas, y el banco BNP Paribas anunció un incremento de sus costos por riesgo en su división de Global Markets. En Asia, el mercado cerró con desempeño bajista, con desvalorizaciones para el Nikkei 225, el Nifty 50 y el Hang Seng, a la expectativa por un posible acuerdo por la exportación de tierras raras a EE.UU.

| Noticias de emisores

- **Davivienda Group:** La Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la Resolución No. 1973 del 24 de octubre de 2025, autorizó la inscripción de Davivienda Group S.A. como emisor extranjero de valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE), junto con la inscripción y oferta pública simultánea de sus acciones comunes y preferidas. En esta operación, se ofrecerán 437,142 acciones comunes dirigidas a los titulares de acciones ordinarias de Banco Davivienda S.A., y 116,601,012 acciones preferidas a los titulares de acciones preferenciales, las cuales deberán pagarse en especie, mediante un intercambio uno a uno por acciones

- **Banco AV Villas:** Comunica que la Junta Directiva del banco nombró a Ana Maria Castro como Vicepresidente Jurídico y Representante Legal, en reemplazo de Maria Luz Munevar Torres.

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.

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.

@accioneswaloressa

Suscríbete a nuestros informes