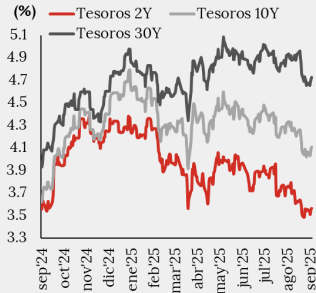


Escúchanos:

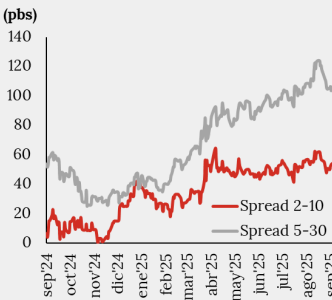

[En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU



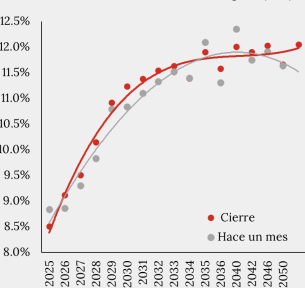
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



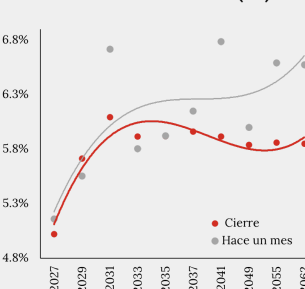
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

Reunión de la Fed hoy, expectativa por recorte de tasas



Miércoles, 29 octubre 2025

| Resumen

- Impulso alcista en los mercados accionarios globales, con optimismo sobre el sector tecnológico.
- Comportamiento del COP a la espera de las decisiones de la Fed.
- Mercados de renta fija globales operan con tono estable a la espera de decisiones clave de política monetaria.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se anticipa un recorte de 25 pbs en la tasa de fondos federales, que la situaría en el rango de 3.75%-4.00%. Sin embargo, la decisión de la Fed se ve obstaculizada por un cierre del gobierno que ha interrumpido la publicación de indicadores clave, especialmente del mercado laboral. Los datos disponibles son mixtos: la inflación general y subyacente se moderaron al 3.0%, mientras que cifras preliminares del sector privado sugieren una creación de empleo modesta. En este entorno, cobra relevancia la discusión sobre detener la reducción de la hoja de balance de activos de la Fed (USD\$6.6 billones) y las negociaciones comerciales con China, donde un posible acuerdo para reducir aranceles podría mitigar las presiones inflacionarias y mejorar el sentimiento del mercado. La **Eurozona** se prepara para que el BCE mantenga su tasa de interés sin cambios, fundamentado en una inflación que se sitúa ligeramente por encima de su objetivo (2.2% general, 2.4% subyacente). La actividad económica regional muestra heterogeneidad, destacando la resiliencia de España, cuyo crecimiento para 2025 se proyecta entre 2.6% y 3.0%. Por su parte, el Reino Unido enfrenta una inflación persistente (3.8% en septiembre) que coexiste con señales de enfriamiento del consumo y crecientes presiones fiscales, lo que ha elevado la probabilidad de un recorte de tasas por parte del BoE en diciembre.

La economía **China** exhibe una moderación en su crecimiento (PIB del 4.8% en el T3) y persistentes presiones desinflacionarias (IPC de -0.3% interanual), aunque su mercado laboral se mantiene robusto. En respuesta, se esperan medidas de estímulo al consumo y una política monetaria más laxa por parte del PBoC. En **Japón**, se observa una marcada divergencia interna entre una política monetaria cautelosa del BoJ, que mantiene las tasas en 0.50% a pesar de una inflación del 2.9%, y una nueva administración fiscal comprometida con un gasto "agresivo". **México** enfrenta una desaceleración (crecimiento proyectado del 1.0% para 2025) y un mercado laboral debilitado, lo que ha llevado a Banxico a continuar su ciclo de recortes de tasas (actual en 7.50%). **Brasil** muestra un crecimiento moderado (2.3%-2.4%), un mercado laboral fuerte pero desafíos fiscales significativos, llevando al Copom a mantener la tasa Selic en un restrictivo 15.00%; Se espera que la posible revocación de aranceles por parte de EE.UU. represente un catalizador positivo. Finalmente, **Colombia** combina un crecimiento estable (en torno al 2.5%) con una inflación elevada (5.18%), lo que justifica la postura restrictiva del BanRep, que mantiene su tasa en 9.25%

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Mín	Actual	Max				
Dólar	98.69	0.05%	96.63	98.69	109.65	98.58	98.12	101.06	98.2 - 98.6
USDCOP	3,898	-0.10%	3,765	3,898	4,486	3,881	3,917	4,099	3,880 - 3,925
EURCOP	4,538	0.15%	4,453	4,538	4,907	4,485	4,543	4,560	(3,865 - 3,945)
Deuda Pública	pbs								
2027	9.55	-0.80	9.05	9.55	10.137	9.342	9.318	9.507	9.45 - 9.60
2030	11.20	1.90	9.761	11.20	11.67	11.047	10.968	10.991	11.20 - 11.30
2036	11.65	-6.10	10.67	11.649	12.811	11.286	11.432	11.918	11.50 - 11.65
2040	12.05	-3.70	11.706	12.05	13.23	11.985	12.125	12.444	11.95 - 12.10
2050	11.72	-6.00	11.12	11.72	13.15	11.637	11.730	12.275	11.60 - 11.75
Renta Variable	%								
COLCAP	1,977	0.54%	1,063	1,977	1,977	1,895	1,870	1,681	1,951 - 1,983
Ecopetrol	1,805	0.56%	1,590	1,805	2,245	1,756	1,794	1,867	1,765 - 1,810
Pf-Cibest	55,000	0.66%	33,920	55,000	55,000	52,613	51,392	45,191	54,520 - 55,180

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	+0.27%
Dow Jones	+0.11%
Nasdaq	+0.43%
Europa	
Stoxx 600	+0.24%
DAX	+0.17%
FTSE	+0.79%
Asia	
CSI 300	-0.27%
Nikkei	+1.24%
ASX	-1.12%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	48.45	2.38%
Oro	4040.11	1.43%
Cobre	5.2108	0.77%
Brent	63.91	0.13%
Maiz	431.38	0.09%
WTI	60.2	0.08%
Café	4480	0.07%
Gas N	3.786	-2.09%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	oct-29	% tasa	4,25%	pendiente	4,00%	4,00%	↓
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	oct-29	% tasa	4,00%	pendiente	3,75%	3,75%	↓
07:00	CLP	Tasa de desempleo	Sep	% tasa	8,60%	8,50%	8,50%	8,40%	=
03:00	ESP	PIB QoQ	3Q P	Var.trimestral (%)	0,80%	0,60%	0,60%	0,70%	=
03:00	ESP	PIB YoY	3Q P	Var.anual (%)	3,10%	2,80%	2,80%	2,90%	=
04:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Sep	Miles	64,7	65,94	64	64,2	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

Ayer, el peso colombiano interrumpió su tendencia alcista y registró una de sus mayores caídas recientes, afectado por un entorno regional adverso en el que las monedas andinas retrocedieron ante la debilidad de los precios del cobre y del petróleo. Hoy, mientras los inversionistas ajustan posiciones antes de las decisiones de tasas de la Fed, el peso colombiano podría revertir parte de las pérdidas aunque aún sin definir una dirección clara en el corto plazo a la espera de la decisión del BanRep esta semana. Las expectativas en torno a las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China continúan impulsando el apetito por riesgo del mercado global, favoreciendo al peso colombiano. Por lo tanto, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,880 y COP\$3,925, con posibles extensiones hacia COP\$3,865 y COP\$3,945 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo registran un leve avance, respaldados por la caída de inventarios en EE.UU. y el optimismo frente al próximo encuentro entre los líderes de EE.UU. y China, aunque persisten riesgos de sobreoferta ante un posible incremento de producción por parte de la OPEP+ y la incertidumbre sobre el alcance de las sanciones a Rusia. A su vez, el oro repunta cerca de 2%, impulsado por expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y compras de oportunidad, mientras que la mejora en el apetito por riesgo limita su avance.

| Renta fija

Los rendimientos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables alrededor del 3.98% en el bono a 10 años, a la espera de la decisión de la Fed, con el mercado descontando un recorte de 25 pbs y señales sobre el fin del ajuste cuantitativo (QT) ante condiciones de liquidez más estrechas. En Europa, los bonos core operan con leves movimientos, el Bund a 10 años se mantiene cerca de 2.6% previo a la decisión del BCE, que probablemente mantendrá tasas sin cambios, mientras el Gilt cae por debajo de 4.4% ante expectativas crecientes de recortes por parte del BoE, impulsadas por menor inflación y riesgos fiscales. En Colombia, la curva de TES tasa fija mostró un comportamiento mixto con sesgo desvalorizador —particularmente en los tramos largos—, mientras los TES UVR se valorizaron de forma generalizada; el mercado primario de bonos de corto plazo reflejó estabilidad en las adjudicaciones y un leve descenso en las tasas de corte, en línea con la expectativa de continuidad en el ciclo de flexibilización monetaria del BanRep.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales anticipan una apertura alcista, con los futuros del S&P 500 (+0.27%), el Dow Jones (+0.13%) y el Nasdaq (+0.45%) repuntando, tras el anuncio de Nvidia sobre un contrato para proveer infraestructura de IA al Departamento de Energía de EE.UU. y anticipando un recorte de 25 pbs en las tasas de interés de la Fed. Asimismo, Microsoft, Meta y Alphabet presentarán sus resultados del 3T25 al final de la jornada, anticipando un crecimiento de utilidades por acción entre el 8% y el 11%. Por su parte, el mercado europeo también registra valorizaciones con el CAC 40, el Stoxx 600 y el FTSE 100 avanzando, impulsado por ganancias para la farmacéutica GSK, tras elevar sus previsiones de ventas y utilidades para 2025, a la vez que el minorista británico Next alcanzó un máximo histórico y prevé resultados corporativos favorables. En Asia, el mercado cerró con desempeño mixto, con valorizaciones para el Nikkei 225 y el Nifty 50, pero correcciones en el Hang Seng. Los operadores ponderan los efectos del anuncio de un acuerdo comercial entre EE.UU. y Corea, en el marco de la visita del presidente Donald Trump.

| Noticias de emisores

- **Davivienda:** Anunció que su Junta Directiva aprobó la emisión y oferta pública de Bonos Ordinarios Vinculados a la Sostenibilidad por un monto equivalente a USD\$150 mil millones, con vencimiento a cinco años y dirigida a inversionistas calificados en el Segundo Mercado. Los recursos se destinarán a fortalecer su estrategia de sostenibilidad conforme a los Principios de Bonos Vinculados al Desempeño Sostenible de la ICMA y a otros fines corporativos generales.
- **Terpel:** Informó la constitución de su nueva filial TERPEL IRE S.A.S., con sede en Bogotá, creada para expandir su presencia en el segmento de energía y movilidad eléctrica. La compañía estima que la operación iniciará en aproximadamente dos meses, una vez se consolide el modelo operativo, y aclaró que no se generaron costos materiales asociados a su creación.
- **Banco de Bogotá - BHI:** La Junta Directiva del Banco de Bogotá informa al mercado que, de conformidad con sus estatutos sociales, aprobó convocar una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas con el fin de deliberar y decidir sobre la potencial venta del

Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

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

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.