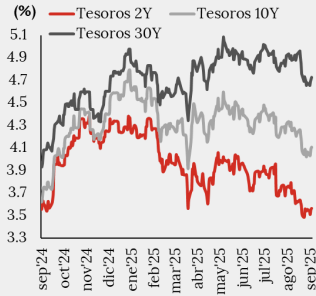


Escúchanos:

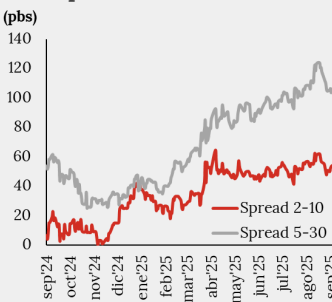


Rendimientos Tesoros EE.UU



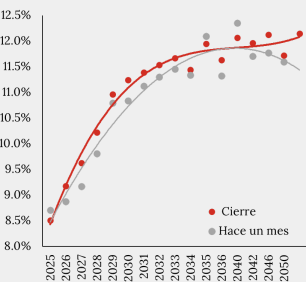
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



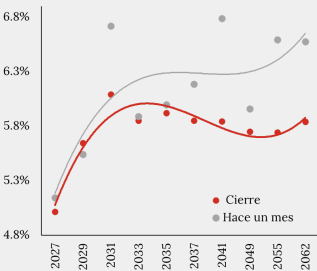
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Así amanecen los mercados

EE.UU. anuncia reducción del 10% a los aranceles a China



Jueves, 30 octubre 2025

| Resumen

- Mercados accionarios globales a la baja, tras los resultados corporativos de Meta y Microsoft.
- El COP enfrenta presiones de depreciación en línea con sus pares regionales ante la fortaleza global del dólar y menor apetito por riesgo.
- Rendimientos globales suben tras el tono cauteloso de la Fed y antes de la decisión del BCE.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed recortó 25 pbs, situando la tasa de fondos federales para alcanzar un rango de 3.75% - 4.00%. La esperada decisión no fue unánime y reflejó una división interna. El presidente Jerome Powell enfrió las expectativas de una flexibilización continua, calificando un recorte adicional en diciembre como incierto debido a los riesgos para el empleo y una inflación que permanece elevada. Además, la Fed concluyó su programa de reducción de la hoja de balance, una medida que implícitamente relaja las condiciones monetarias. La **Eurozona** muestra una resiliencia en el 3T25, con un crecimiento del PIB del +0.2% trimestral. Un dato que deja ver una fuerte divergencia: mientras España (+0.6%) y Francia (+0.5%) lideraron la expansión, Alemania e Italia se estancaron. El mercado laboral se mantuvo estable, con una tasa de desempleo del 6.3%, y el sentimiento económico general mejoró notablemente, lo que respalda la expectativa de que el BCE mantendrá hoy su tasa de refinanciación en 2.15%. En el **Reino Unido**, aumentan las expectativas de una flexibilización monetaria por parte del BoE, ante la moderación de las presiones inflacionarias mientras persiste la incertidumbre fiscal, tras una esperada revisión a la baja del crecimiento de la productividad que podría generar un déficit de £\$20 mil millones.

China alcanzó un acuerdo comercial con EE.UU. en el que Washington se comprometió a reducir el arancel promedio sobre las importaciones chinas del 57% al 47%. A cambio, Pekín acordó suspender por un año las restricciones a la exportación de tierras raras, reanudar las compras de productos agrícolas y colaborar en el control del fentanilo. Internamente, China lanzó un instrumento de estímulo de ¥\$500 mil millones para impulsar la inversión y registró una mejora en sus indicadores laborales, con una tasa de desempleo urbano del 5.2%. En **Japón**, el BoJ mantuvo su tasa de interés en 0.5% en una decisión dividida, señalando incertidumbre sobre la futura normalización de su política, en parte por la preferencia del nuevo gobierno por medidas más expansivas. **México** enfrenta una marcada desaceleración, con revisiones a la baja en el crecimiento del PIB para 2025 y un ciclo de recortes de tasas ya en marcha, mientras se prepara para la crucial revisión del T-MEC en 2026. **Brasil**, por su parte, lucha contra presiones inflacionarias (5.17%) que obligan a su banco central a mantener una tasa de interés restrictiva del 15%, a pesar de la desaceleración del crecimiento. Finalmente, **Colombia** muestra una mejora en la confianza industrial, pero enfrenta un desafío fiscal significativo evidenciado por una contracción anual del 47.3% en la liquidez del Tesoro Nacional.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%		Min	Actual	Max				
Dólar	99.22	-0.08%	96.63	99.22	109.65	98.65	98.14	101.01	98.2 - 98.6
USDCOP	3,873	-0.64%	3,765	3,873	4,486	3,881	3,914	4,096	3,850 - 3,900
EURCOP	4,498	0.15%	4,453	4,498	4,907	4,477	4,538	4,559	(3,835 - 3,920)
Deuda Pública	pbs								
2027	9.63	8.00	9.05	9.63	10.137	9.358	9.324	9.506	9.60 - 9.70
2030	11.24	4.40	9.8	11.24	11.671	11.066	10.973	10.994	11.20 - 11.30
2036	11.63	-1.90	10.67	11.63	12.811	11.300	11.428	11.916	11.60 - 11.70
2040	12.06	1.30	11.706	12.06	13.23	11.987	12.120	12.441	12.00 - 12.15
2050	11.72	0.50	11.12	11.72	13.15	11.641	11.722	12.272	11.65 - 11.80
Renta Variable	%								
COLCAP	1,994	0.54%	1,063	1,994	1,994	1,901	1,873	1,684	1,975 - 1,995
Ecopetrol	1,810	0.56%	1,590	1,810	2,245	1,757	1,795	1,867	1,800 - 1,825
PF-Cibest	55,780	0.66%	33,920	55,780	55,780	52,837	51,509	45,292	55,140 - 56,020

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.62	2.25
5	3.74	2.60
7	3.91	2.58
10	4.10	2.61
30	4.65	2.88

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.17%
Dow Jones	-0.41%
Nasdaq	-0.25%
Europa	
Stoxx 600	-0.49%
DAX	-0.23%
FTSE	-0.48%
Asia	
CSI 300	+1.02%
Nikkei	+1.23%
ASX	-0.10%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Plata	48.013	0.21%
Maiz	434.9	0.21%
Oro	3996.52	-0.10%
Gas N	3.808	-0.18%
Café	4604	-0.24%
WTI	60.08	-0.66%
Brent	63.84	-0.75%
Cobre	5.1718	-1.74%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Oct	Var.mensual (%)	0,42%	-0,36%	-0,23%	0,47%	↓
07:00	CLP	Ventas al por menor YoY	Sep	Var.mensual (%)	5,30%	6,20%	4,90%	5,60%	↑
07:00	MEX	PIB NSA YoY	3Q P	Var.anual (%)	0,00%	-0,20%	-0,60%	-0,50%	↑
07:00	MEX	PIB SA QoQ	3Q P	Var.trimestral (%)	0,60%	-0,30%	-0,40%	0,50%	↑
08:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	oct-30	% tasa	2,15%	pendiente	2,15%	2,15%	=
08:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	oct-30	% tasa	2,00%	pendiente	2,00%	2,00%	=
05:00	EURO	PIB SA QoQ	3Q A	Var.trimestral (%)	0,10%	0,20%	0,10%	0,20%	↑
05:00	EURO	PIB SA YoY	3Q A	Var.anual (%)	1,50%	1,30%	1,20%	1,30%	↑
08:15	EURO	Línea de crédito marginal	oct-30	% tasa	2,40%	pendiente	2,40%	2,40%	=
05:00	EURO	Tasa de desempleo	Sep	% tasa	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	=
20:30	CHI	PMI de fabricación	Oct	Indicador	49,8	pendiente	49,6	49,5	↓
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Oct	Indicador	50	pendiente	50,2	50,1	↑
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Sep P	Var.mensual (%)	-1,50%	pendiente	1,50%	1,50%	↓
18:30	JAP	Desempleo	Sep	% tasa	2,60%	pendiente	2,50%	2,60%	↓
18:30	JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Oct	Var.anual (%)	2,50%	pendiente	2,60%	2,50%	↑
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Sep	Indicador	1,2	pendiente	1,2	1,2	=
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Oct	Var.anual (%)	2,50%	pendiente	2,50%	2,40%	=
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Sep	Var.anual (%)	-1,10%	pendiente	0,70%	0,70%	↑
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Sep P	Var.anual (%)	-1,60%	pendiente	1,80%	1,50%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Sep	Var.mensual (%)	-1,10%	pendiente	0,80%	0,50%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

El peso colombiano enfrenta la jornada con sesgo de depreciación, siguiendo la tendencia de las principales monedas latinoamericanas ante la fortaleza global del dólar, que se mantiene respaldado por el tono menos *dovish* de la Fed y la reducción de expectativas de nuevos recortes de tasas en diciembre. La firmeza del DXY por encima de 99 puntos, combinada con la caída en las divisas regionales —particularmente el real brasileño (-0.43%), el peso mexicano (-0.35%) y el peso chileno (-0.29%)— refleja una menor tolerancia al riesgo y un ajuste de portafolios en favor de activos en dólares. En este contexto, el peso colombiano podría registrar presiones adicionales en el corto plazo, aunque los factores locales —como la expectativa de estabilidad en la tasa del BanRep y el comportamiento de los flujos corporativos de cierre de mes— podrían moderar parcialmente el impacto del entorno externo. Así, para hoy anticipamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,850 y COP\$3,900, con posibles extensiones hacia COP\$3,835 y COP\$3,920 por dólar.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden, mientras el mercado evalúa la tregua comercial entre EE.UU. y China y anticipa un nuevo aumento de producción por parte de la OPEP+. Además, el oro avanza impulsado por la depreciación del dólar y el reciente recorte de tasas de la Fed, aunque las expectativas de mayor apetito por riesgo limitan su repunte.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. extienden las pérdidas tras la reunión de la Fed, con el bono a 10 años cerca de 4.10% y un marcado aplanamiento de la curva, mientras los mercados mantienen las apuestas de unos 15 pbs de recorte para diciembre. El tono cauteloso de Powell y la ausencia de datos económicos —por el cierre parcial del gobierno— moderaron la actividad. En Europa, los rendimientos soberanos repuntaron antes de la decisión del BCE, con el bund en 2.65% y expectativas generalizadas de mantenimiento de tasas, en medio de una mejora marginal de la confianza económica y la atención sobre los datos de inflación y PIB en Alemania, España e Italia. En Colombia, la curva de TES COP presentó un comportamiento mixto con sesgo de desvalorización, con presión en los tramos cortos y estabilidad en los largos; la subasta de TES tasa fija registró una sólida demanda —más de 2.5 veces el monto convocado—, permitiendo a Hacienda sobre adjudicar COP\$1.2 billones, concentrando la demanda en los vencimientos de 2029 y 2035.

| Renta variable

Los mercados accionarios globales anticipan una apertura a la baja, con los futuros del S&P 500 (-0.16%), el Dow Jones (-0.40%) y el Nasdaq (-0.20%) retrocediendo, tras conocer los resultados corporativos de las grandes tecnológicas del 3T25, el recorte de la tasa de interés de la Fed y la negociación comercial entre EE.UU. y China. En particular, las utilidades reportadas por Meta se ubicaron por debajo de las expectativas y su margen operativo se redujo debido al aumento de sus costos en IA, mientras que Microsoft advirtió que la demanda seguía superando la capacidad de su unidad en la nube Azure. En contraste, las utilidades e ingresos de Alphabet superaron las estimaciones y Apple publicará sus resultados al cierre de la jornada. Por su parte, el mercado europeo registró desvalorizaciones con el CAC 40, el Stoxx 600 y el FTSE 100 a la baja, en el contexto del anuncio de Novo Nordisk sobre una oferta de adquisición de la farmacéutica Metsera. En paralelo, la petrolera Shell registró una caída significativa en sus utilidades en el 3T25, pero superó las expectativas de los analistas. En Asia, el mercado cerró con desempeño mixto, con desvalorizaciones para el Nifty 50 y el Hang Seng, pero avances en el Nikkei 225. El presidente de EE.UU. culminó su gira por Asia y se ha comprometido a reducir los aranceles un 10% a cambio de suspender las restricciones anunciadas sobre la exportación de tierras raras por parte de China.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** La compañía presentó sus perspectivas financieras y operativas para el tercer trimestre de 2025, anticipando una utilidad neta entre COP\$2.0 y COP\$3.0 billones, reflejando una recuperación frente a los COP\$1.8 billones del 2T25. Asimismo, los ingresos se estiman entre COP\$28 y COP\$32 billones (vs. COP\$29.7 billones en el 2T25), mientras que el EBITDA se ubicaría entre COP\$10 y COP\$13 billones, con un margen EBITDA proyectado entre 35.7% y 40.6% (vs. 37.4% en el 2T25). Finalmente, la perspectiva de producción se ubica entre 745 a 750 kbpd.

| 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

| María 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](#)