

Perspectiva de Renta Fija Mensual

Perspectiva Octubre de 2026

Resumen

Recientemente, los mercados de renta fija sufrieron una severa desvalorización global por el ajuste hawkish de la Fed (subida al 3.75%–4.00%), el crudo Brent superando los USD 100 y elevadas emisiones primarias, lo que llevó al bono de EE. UU. a 10 años al 5.36% y a movimientos de bear steepening global, mientras que el BoJ elevó tasas al 1.25%, el BCE las mantuvo en el 2.50% y Colombia elevó al 12.25% con TES a 10 años en 12.95%. La tasa a 10 años de EE. UU. sostiene cotizaciones por encima del 5.30%, contagiando al Bund alemán (3.60%) y al Gilt británico (5.50%), en medio de primas de riesgo ampliadas (+40% en desarrollados; Colombia con spread de 763.6 pbs vs tesoros) y presiones por financiamiento fiscal e infraestructura de IA manteniendo la narrativa de "tasas altas por más tiempo". En octubre se mantendrá la volatilidad con una consolidación del bono a 10 años en EE. UU. en el rango comprendido entre 5.10% y 5.50% con un 80% de probabilidad de pausa de la Fed, posibles alzas adicionales del BCE (al 2.75%) y del BoE (al 4.00%), junto con una curva de TES en Colombia que fluctuará sobre el rango del 13% favoreciendo tramos cortos y TES UVR de mediano plazo.

Reajuste de Valorización Global

El mercado global de renta fija experimentó durante septiembre de 2026 un violento reajuste de valoraciones impulsado por la convergencia de tres fuerzas estructurales: la reaceleración de la restricción monetaria por parte de la Reserva Federal, un severo choque de oferta en el mercado petrolero que elevó el crudo Brent por encima de los USD 100/barril y una emisión primaria sin precedentes destinada a financiar déficits fiscales y el despliegue de infraestructura de inteligencia artificial -IA-. La tasa del bono del Tesoro estadounidense a 10 años perforó la barrera psicológica del 5.30%, alcanzando picos del 5.36%, desencadenando un movimiento de bear steepening sincronizado a escala global. La volatilidad del mercado de bonos, medida por el índice MOVE, se mantuvo tensionada en el rango de 73 a 110 puntos, desligándose de la relativa calma en la renta variable y reflejando una severa reexpansión de la prima de término. La dominancia fiscal y la resistencia de la inflación subyacente obligaron a los bancos centrales desarrollados a abandonar cualquier narrativa de flexibilización inmediata. Hacia adelante, el entorno favorece estrategias de carry de alta calidad crediticia, sobreponderando tramos cortos y medios de la curva, al tiempo que se gestiona de manera táctica el riesgo de duración frente a la fatiga en la absorción de subastas primarias soberanas.

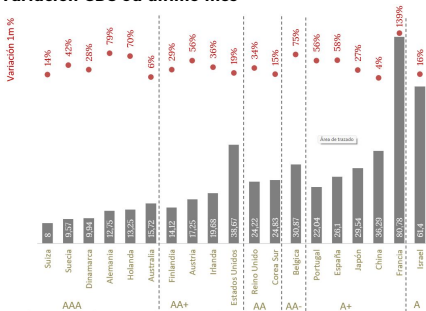
La dinámica de correlación entre los Bonos del Tesoro de EE.UU. (Treasury) y el resto de los mercados desarrollados se mantiene en niveles máximos cercanos a 0.90–0.96, actuando como el principal vector de contagio global. Por el contrario, los mercados emergentes exhiben una marcada heterogeneidad y vulnerabilidad asimétrica, condicionada por el carry ajustado por riesgo y la compresión del margen fiscal.

Las políticas monetarias divergen radicalmente: la Reserva Federal reinició su ciclo de ajuste con un incremento de +25 pbs hasta el 3.75%–4.00% e impartió una guía marcadamente hawkish impulsada por el acelerador supercore y el crudo Brent superando los USD 100/barril; el Banco de Japón incrementó su tasa a 1.25% —máximo en tres décadas— para contener el colapso del yen; el Banco Central Europeo mantuvo la tasa en 2.50% bajo un escenario de estancamiento importada; mientras que el Banco Popular de China sostuvo la tasa LPR de 1 año en 3.00% para amortiguar presiones deflacionarias internas. En el frente del crecimiento del 3T2026 el PIB de EE.UU. se espera que haya registrado una tasa anualizada de 3.7%, justo cuando la inflación PCE subió al 3.4% a/a (subyacente en 3.0%) y las curvas soberanas experimentaron un violento bear steepening.

La tasa de referencia a 10 años en EE.UU. al inicio del mes de octubre habría superado la cota del 5.30%, empujando al Bund alemán al 3.60% y al Gilt británico al 5.50% como reacción a diferentes fundamentales que muestran la preocupación de los inversores por la persistencia de la inflación, los elevados niveles de deuda a pib que caracterizan las economías desarrolladas, la competencia por la liquidez que supone el endeudamiento reciente de los hiperscalers vinculados al fondeo de la IA y las presiones idiosincrásicas de la política monetaria contractiva que continúan dando validez a un escenario de “tasas altas por más tiempo”.

Los Credit Default Swaps (CDS) y primas de riesgo soberanas mostraron una ampliación generalizada en desarrollados, (+40% en el último mes - Ver Gráfica 1) destacando la prima de riesgo de Colombia en 763.6 pbs sobre los Treasuries y su EMBI superando los 230 pbs. Para el mes de octubre de 2026, proyectamos una consolidación del rendimiento a 10 años en EE.UU. en un rango de 5.10%-5.50%, donde la sensibilidad del mercado dependerá de la capacidad de absorción de la abultada oferta fiscal pública y privada. Mientras los mercados desarrollados luchan contra una revalorización de la tasa real neutral R^* , los emergentes muestran diagnósticos opuestos de resiliencia estructural, como Brasil aprovechando sorpresas deflacionarias y optimismo electoral, frente a severas vulnerabilidades fiscales y cambiarias en economías andinas.

Mercados Desarrollados | Gráfica 1 Variación CDS 5a último mes



Fuente: world government bonds - Investigaciones Económicas

Convergencias y Divergencias entre Regiones

La dinámica internacional refleja un desacople claro en los motores del rendimiento soberano. En las economías avanzadas, Estados Unidos, la Eurozona y el Reino Unido convergen en la dirección del ajuste de tasas pero difieren en las causas subyacentes. Mientras EE.UU. opera bajo una dinámica de excepcionalismo económico sostenido por el gasto en capital tecnológico y la solidez del consumo de altos ingresos, la Eurozona y el Reino Unido enfrentan un entorno de estanflación severa, donde los choques energéticos importados presionan la inflación al alza en presencia de una actividad económica endeble. Japón consolida su ruptura histórica al abandonar de forma definitiva la era de tipos ultra bajos, forzando la repatriación de capitales institucionales.

En el bloque emergente, la asimetría es aún más pronunciada. Asia muestra una dicotomía marcada entre el dinamismo exportador de semiconductores en Corea del Sur y Taiwán y la parálisis por desapalancamiento inmobiliario y deflación en China. En América Latina, las primas de riesgo capturan trayectorias fiscales divergentes: Brasil emerge como una historia de éxito táctico gracias a la desaceleración de la inflación que permite recortes de tasa y combina con el optimismo acostumbrado en procesos electorales, mientras que Colombia, México y Chile sufren el contagio del sell-off estadounidense, amplificado por dudas sobre la sostenibilidad de sus finanzas públicas y altas necesidades de refinanciamiento.

Riesgos Sistémicos y Catalizadores a Monitorear en Octubre

El mapa de riesgos para la renta fija global se concentra en cuatro catalizadores interconectados para el mes de octubre:

1. Choque de Oferta Energética y Geopolítica: La disrupción logística en el Estrecho de Ormuz lucha con la intención de desacumulación de reservas estratégicas de las reservas del G20 lo que podría mantener el petróleo Brent sobre los USD 100/barril, trasladando presiones inflacionarias directas al diésel y los fletes globales.

2. Sostenibilidad Fiscal y Oferta Primaria: La carga de intereses sobre la deuda pública de EE.UU. supera los USD 1 billón anuales, sobrepasando el presupuesto de defensa. La dependencia de emisiones en el tramo corto (T-bills) para evitar el colapso del tramo largo eleva el riesgo de refinanciamiento mientras el atractivo de los elevados rendimientos actuales se verá condicionado por las expectativas de inflación.

3. Independencia de la Reserva Federal y Ajuste Monetario: El marco de política bajo la dirección de Kevin Warsh introduce revisiones a la meta del 2% de inflación, y de la tasa neutral r^* elevando la prima por riesgo de crédito político y de depreciación del dólar a largo plazo.

4. Estrés en Crédito Privado y Mercado Inmobiliario Comercial: El vencimiento de deudas estructuradas y la presión en préstamos apalancados (leveraged loans) generan focos de degradación crediticia hacia la categoría CCC. Implicaciones para Tasas (Rendimientos) y Flujos

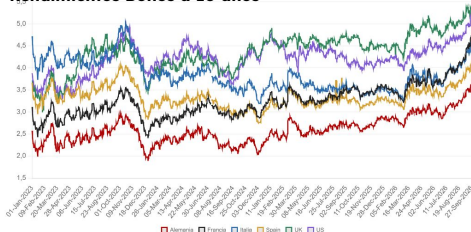
Rendimiento Nominal (10Y) = Tasa Neutral Neutral (R^*) + Expectativas de Inflación + Prima de Término

El actual ajuste alcista en las tasas de largo plazo responde principalmente al crecimiento de la prima de término, mientras el anclaje de las expectativas de inflación a largo plazo luce vulnerable. En esa medida, esperamos que la pendiente de las curvas 2Y-10Y y 3M-10Y continúe profundizando el empinamiento, presionada por la menor participación de compradores insensibles al precio (bancos centrales extranjeros) y la mayor exigencia de rendimiento por parte de fondos de cobertura.

En materia de flujos de capital, parece que se está dando una reorientación hacia activos denominados en dólares estadounidenses, fortaleciendo la narrativa del Dollar Smile. Sin embargo, los flujos institucionales demandan con fuerza instrumentos con protección inflacionaria (TIPS) en los tramos de 3 a 5 años en detrimento de la deuda corporativa Investment Grade con spreads históricamente comprimidos.

Mercados Desarrollados | Gráfica 2

Evolución Rendimientos Bonos a 10 años



Fuente: world government bonds - Investigaciones Económicas

Curvas Soberanas Globales & Volatilidad Garantizada

Estados Unidos

El comportamiento del mercado tesoros durante septiembre de estuvo determinado por una corrección bajista en los precios que llevó al bono a 10 años a consolidar el nivel del 5.00% y rozar picos del 5.30%, mientras que la referencia a 2 años alcanzó el 4.91% y el nodo a 30 años se ubicó en el 5.67%. La causa fundamental del “sell-off” radicó en la resistencia de los indicadores de actividad económica, reflejada en un PMI de servicios de S&P Global escalando a 58.8 puntos, en abierto contraste con una desaceleración puntual del mercado laboral que registró solo 29 mil (k) nóminas en septiembre. La aceleración del componente energético del IPC general al 3.4% a/a y de la métrica supercore de servicios al 0.51% m/m forzó a la Reserva Federal a incrementar la tasa de referencia en +25 bps hasta el rango 3.75%–4.00%. A este entorno se sumó el fracaso técnico del programa de recompras del Tesoro por USD 6,000 millones, percibido como un paliativo insuficiente ante un déficit fiscal proyectado en el 7.2% del PIB y emisiones primarias que superan el 24% del total en letras de corto plazo. En octubre, proyectamos la continuidad de un régimen de elevada volatilidad en la curva de rendimiento, con el bono a 10 años oscilando en una banda técnica de valor justo entre 5.10% y 5.50%. La dinámica de la curva estará marcada por la absorción de más de USD 1 billón en oferta primaria neta, donde la prima por término se mantendrá en terreno positivo cerca de +0.38% para compensar la menor participación de bancos centrales extranjeros. Ante la alta probabilidad del 80% de una pausa en la reunión del FOMC y un posible ajuste final en diciembre, el tramo corto de la curva encontrará un piso técnico en el 4.75%.

Eurozona

El mercado de deuda soberana europea cerró septiembre bajo una severa fragmentación regional y un repunte generalizado en los rendimientos. El Bund alemán a 10 años escaló al 3.60%, actuando periódicamente como activo de refugio, mientras que la deuda periférica y semi-core absorbió el castigo fiscal. El OAT francés a 10 años sufrió una desvalorización pronunciada hasta el 4.92% —máximo nivel desde 2002—, ampliando su spread frente al Bund por encima de los 150 pbs, impulsado por el deterioro del déficit presupuestario galo hacia el 5.4% del PIB y el anuncio de colocaciones primarias por €340 MM. La aceleración del IPC en la Eurozona al 3.8% a/a, catalizada por un incremento del 70% en las cotizaciones mayoristas del gas natural, neutralizó los efectos de la moderación económica y llevó al Banco Central Europeo a elevar la tasa de depósito al 2.50%. Prospectivamente, la región enfrenta un techo de política monetaria en un entorno de estanflación importada. Esperamos que el BCE se vea obligado a ejecutar un ajuste defensivo adicional de +25 pbs antes de finalizar el año para proteger la credibilidad de su meta inflacionaria, consolidando la tasa en el 2.75%. El Bund a 10 años fluctuará en el rango de 3.30% a 3.65%, condicionado por los elevados precios de la energía y la lentitud en la implementación del gasto en defensa e infraestructura en Alemania. Los spreads de los bonos italianos (BTP) y españoles (Bonos) mantendrán un sesgo de ampliación hacia los 160 pbs frente a Alemania ante la falta de espacio fiscal.

Reino Unido

La renta fija británica se posicionó como el epicentro del estrés de duración en el mundo desarrollado durante septiembre de 2026. El rendimiento del Gilt a 10 años escaló al 5.50%, mientras que la referencia a 30 años perforó el umbral del 6.00% por primera vez desde 1998. La causa determinante de esta desvalorización masiva fue la combinación de un endeudamiento neto acumulado de £77,300 millones y la vulnerabilidad estructural del país a los precios del diésel importado. A pesar de un PMI compuesto debilitado en 52.0 puntos y 24 meses consecutivos de destrucción de empleo, el estancamiento de la inflación de servicios y las presiones salariales al 4.0% anualizado impidieron cualquier flexibilización por parte del BoE. En el análisis prospectivo, la curva de Gilt continuará exhibiendo un marcado sesgo de elevación y empujamiento por riesgo fiscal. Esperamos que el BoE reactive su ciclo de alzas con un incremento de +25 pbs en su reunión de noviembre, llevando la tasa oficial del 3.75% al 4.00%, con el mercado descontando hasta tres ajustes adicionales hacia mediados de 2027. El escrutinio sobre el presupuesto de otoño (Autumn Budget) y la necesidad de financiar un abultado déficit mantendrán el spread Gilt-Bund en niveles de tensión en torno a los 180–200 pbs.

Curvas Soberanas Globales & Reajuste de la Prima a Término

China

La curva de bonos del gobierno chino (CGBs) operó en una dinámica totalmente desacoplada del ciclo de restricción monetaria global, cotizando la referencia a 10 años cerca de mínimos históricos en el 1.70%. La causa de este comportamiento radica en la debilidad estructural de la demanda interna, la deflación persistente y la parálisis del sector inmobiliario. Las entidades bancarias locales, ante la contracción del crédito hipotecario e industrial, han rotado masivamente su liquidez hacia títulos soberanos, elevando la tenencia de CGBs al 16.4% de sus balances totales. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo las tasas LPR de 1 y 5 años inalteradas en 3.00% y 3.50% por decimosexto mes consecutivo, priorizando la estabilidad del yuan frente al dólar y ejecutando inyecciones de capital público por USD 54,000 millones para reestructurar prestamistas rurales. Prospectivamente, no anticipamos un proceso de aceleración económica brusca ni una compresión adicional significativa de los rendimientos. El PBOC mantendrá su postura de estímulo fiscal focalizado sin recurrir a bajas agresivas de la tasa de referencia, limitando el margen por el riesgo de salida de capitales en un entorno de DXY fuerte. La tasa a 10 años oscilará en un estrecho rango técnico de 1.65% a 1.80%. Las tensiones comerciales con EE.UU. e incrementalmente con la Unión Europea mantendrán contenido el apetito extranjero por deuda local. Para inversionistas globales, los bonos sovereign chinos ofrecen una utilidad exclusiva como instrumento de cobertura táctica de baja correlación, recomendando tomar posiciones selectivas únicamente en emisores vinculados a la política de reconversión industrial y tecnología avanzada.

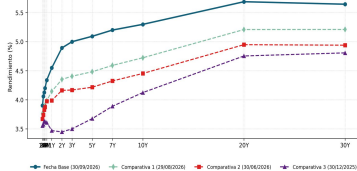
Japón

La renta fija japonesa se adentró en una fase de desvalorización y reestructuración histórica. El rendimiento del JGB a 10 años trepó hasta el 3.08%–3.09% y el nodo a 2 años alcanzó el 1.98%, ubicándose en niveles no vistos desde 1995. El catalizador dominante fue la depreciación persistente del yen sobre el umbral de 156–160 por dólar, lo que forzó al Banco de Japón -BoJ- a incrementar su tasa de referencia en +25 bps hasta el 1.25% en una decisión dividida. La necesidad de contener el traspaso de los costos de importación de energía hacia los precios al consumidor, junto con un IPC subyacente en Tokio corriendo al 2.7% a/a, aceleró el abandono del sesgo ultra acomodaticio. En la prospección técnica para octubre, proyectamos la continuidad en el ajuste alcista de los rendimientos a lo largo de toda la curva de JGBs. Anticipamos que el Banco de Japón ejecutará un incremento adicional de tasa en su reunión de diciembre, llevando la tasa oficial hacia el 1.50%, en ruta hacia un nivel neutral estimado entre 1.75% y 2.00%. El rendimiento de los JGBs a 10 años buscará consolidarse sobre el 3.15%, acentuando la repatriación de capitales por parte de institucionales japoneses y encareciendo de forma definitiva la estructura del carry trade global. Se recomienda una postura marcadamente subponderada en bonos soberanos japoneses de mediana y larga duración y se aconseja la cobertura activa del riesgo cambiario sobre cualquier exposición en activos nipones.

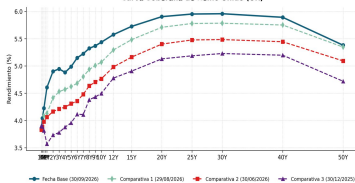
En Colombia el mercado de Títulos de Tesorería (TES) durante septiembre de 2026 registró una de las desvalorizaciones más agudas de la región, caracterizada por un movimiento bear steepening y twist steepening. Mientras el tramo corto (TES Nov-2027) capturó algo de demanda institucional cerrando en 11.7%, el belly y el tramo largo sufrieron severas ventas: las referencias TES Feb-2033, Oct-2034 y Oct-2050 finalizaron en niveles de 12.94%, 12.95% y 13.04% respectivamente. Tal deterioro respondió a la transmisión del “sell-off” global, combinada con el choque de oferta derivado de la ampliación del cupo de emisión de TES a COP\$110.25 billones y la absorción técnica del canje de deuda (OMD) por COP\$19.8 billones ejecutado por el Ministerio de Hacienda. En el frente fiscal, las proyecciones del CARF sobre un déficit total cercano al 7.2%–9.4% del PIB y la aceleración de la inflación esperada cercana al 7% por choques tarifarios energéticos forzaron al Banco de la República a incrementar su tasa de intervención en +25 bps al 12.25%. Prospectivamente, el financiamiento público enfrentará condiciones de severa restricción. La curva de TES mantendrá una pendiente empinada, exigiendo primas de riesgo elevadas que ubican la tasa real ex-ante por encima del 6.5%–7.0%. Esperamos que el BanRep mantenga la tasa de intervención en el 12.25% en su próxima reunión, dada la volatilidad del dólar y el desandlaje de las expectativas inflacionarias. El nodo a 10 años oscilará en un canal técnico comprendido entre 12.85% - 13.45%. Esperamos que el mercado mantenga operaciones refugio en el tramo corto nominal (TES 2027 y 2028) para capturar rendimientos cercanos al 12% con bajo riesgo de duración, combinado con una sobreponderación táctica en TES UVR de mediano plazo (2029 a 2031) como mecanismo de cobertura contra las presiones tarifarias en energía y gas natural.

Anexos

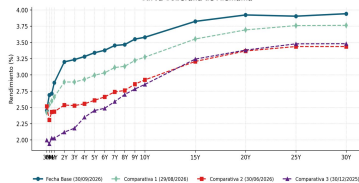
Curva Soberana de EE.UU.



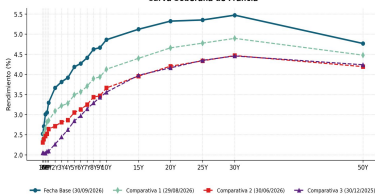
Curva Soberana de Reino Unido (UK)



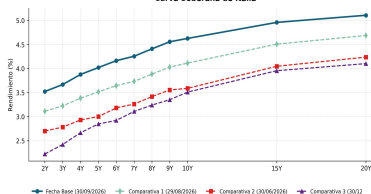
Curva Soberana de Alemania



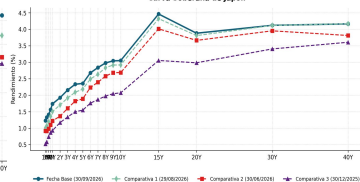
Curva Soberana de Francia



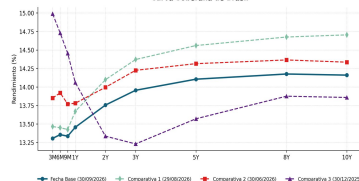
Curva Soberana de Italia



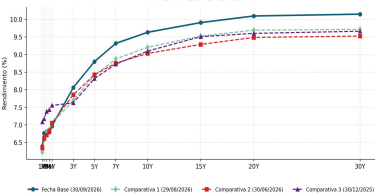
Curva Soberana de Japón



Curva Soberana de Brasil



Curva Soberana de México

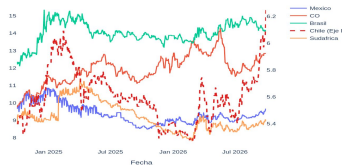


Anexos

Evolución 10Y - Mercados Desarrollados



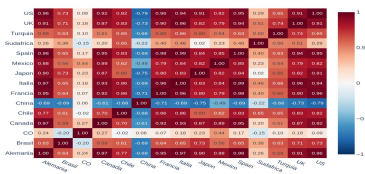
Evolución del Rendimiento 10Y - Mercados Emergentes



Evolución Histórica de Índices EMBI LATAM



Matriz de Correlación: Rendimientos 10Y (Ventana 1 Año)



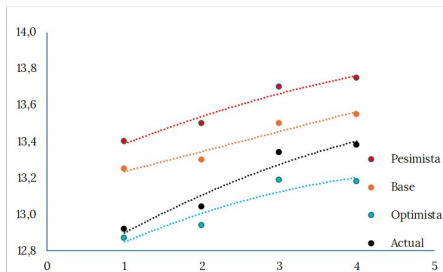
Estrategia de Curva: Slopes & Mariposas (Butterfly)

País	TIR 10Y (%)	Slope 2Y-10Y (pb)	Slope 10Y-30Y (pb)	Fly 2x5x10x (pb)	Régimen
Alemania	3.58	+37.9	+36.2	-9.7	Normal
Brasil	14.16	+40.5	+nan	+29.5	Normal
Colombia	12.84	+29.7	+nan	+34.3	Normal
Canadá	4.00	+62.5	+30.5	+nan	Empiñamiento (Steepening)
Chile	6.25	+100.0	-8.0	+nan	Empiñamiento (Steepening)
China	1.68	+43.5	+44.3	-11.7	Normal
Francia	4.86	+119.6	+61.1	-15.6	Empiñamiento (Steepening)
Italia	4.63	+110.4	+nan	-10.8	Empiñamiento (Steepening)
Japón	3.05	+112.7	+107.0	-25.9	Empiñamiento (Steepening)
México	9.63	+nan	+51.6	+nan	N/A
España	4.14	+76.7	+52.2	-21.7	Empiñamiento (Steepening)
Sudáfrica	8.96	+nan	+33.5	+nan	N/A
Turquía	32.84	-418.0	+nan	+160.0	Invertida / Aplanada
Reino Unido (UK)	5.44	+53.5	+52.2	-36.1	Empiñamiento (Steepening)
EE.UU.	5.30	+40.5	+34.6	-0.5	Normal

Anexos

Escenarios Comportamiento Curva TES TF

Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	13,40	13,50	13,70	13,75
Base	13,25	13,30	13,50	13,55
Optimista	12,87	12,94	13,19	13,18
Actual	12,92	13,04	13,34	13,38



Comportamiento Deuda Durante el mes de Septiembre

Tes	Vcto	T Cupon	D.Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Simi	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
TFIT08031127	03 nov 27	5,75%	0,93	2.291	11,93	12,08	11,65	11,70	18.713	11,87	- 17	21	- 43	- 2,04	43
TFIT16280428	28 abr 28	6,00%	1,35	3.237	12,21	12,56	12,08	12,55	41.329	12,35	19	21	- 48	- 2,30	48
TFIT05220829	22 ago 29	11,00%	2,30	8.403	12,57	12,85	12,21	12,85	44.108	12,60	26	26	- 65	- 2,52	65
TFIT05270230	27 feb 30	12,50%	2,47	8.779	12,63	12,96	12,26	12,92	36.419	12,68	24	28	- 70	- 2,45	70
TFIT16180930	18 sep 30	7,75%	3,12	999	12,64	12,89	12,30	12,89	1.357	12,65	24	24	- 60	- 2,51	60
TFIT10260331	26 mar 31	7,00%	3,35	1.054	12,67	12,94	12,26	12,94	5.215	12,68	26	26	- 69	- 2,65	69
TFIT16300632	30 jun 32	7,00%	4,16	828	12,60	12,94	12,19	12,94	3.522	12,68	26	26	- 76	- 3	76
TFIT11090233	09 feb 33	13,25%	3,85	1.878	12,70	12,98	12,30	12,94	18.924	12,75	20	23	- 68	- 2,90	68
TFIT16181034	18 oct 34	7,25%	4,89	1.284	12,70	12,95	12,37	12,95	3.726	12,74	21	21	- 58	- 2,80	58
TFIT11240135	24 ene 35	11,75%	4,62	6.754	12,83	13,08	12,35	13,04	4.426	12,83	21	25	- 73	- 2,90	73
TFIT16090736	09 jul 36	6,25%	6,05	1.194	12,65	13,00	12,30	13,00	1.811	12,65	35	35	- 70	- 2,00	70
TFIT16281140	28 nov 40	12,75%	5,66	7.551	12,90	13,43	12,46	13,34	2.178	12,95	39	48	- 98	- 2,03	98
TFIT21250542	28 may 42	9,25%	6,69	663	12,82	13,07	12,38	13,07	3.150	12,85	22	22	- 69	- 3,10	69
TFIT23250746	25 jul 46	11,50%	6,97	2.809	12,80	13,08	12,27	13,03	1.767	12,84	19	24	- 81	- 3,32	81
TFIT31261050	26 oct 50	7,25%	7,02	1.743	12,82	13,08	12,36	13,04	2.319	12,82	22	26	- 72	- 2,79	72
TFIT34130358	13 mar 58	12,00%	6,90	5.029	12,94	13,41	12,51	13,36	4.188	13,02	36	39	- 90	- 2,34	90
TUVIT11170327	17 mar 27	3,30%	0,44	6.925	5,55	5,61	4,31	4,40	16.906	5,60	- 120	1	- 130	- 130,30	130
TUVIT01080429	18 abr 29	2,25%	2,34	1.363	6,00	6,03	5,64	5,81	4.125	6,01	- 20	2	- 39	- 18,38	39
TUVIT07220131	22 ene 31	6,50%	3,49	12.368	6,59	6,89	6,30	6,87	3.545	6,70	17	19	- 59	- 3,08	59
TUVIT02250333	25 mar 33	3,00%	5,45	145	6,07	6,70	6,07	6,70	100	6,07	63	63	- 63	- 1,00	63
TUVIT02040435	04 abr 35	4,75%	6,46	1.110	6,19	6,87	6,19	6,84	204	6,19	65	68	- 68	- 1,00	68
TUVIT18250237	25 feb 37	3,75%	7,80	643	6,48	6,83	6,36	6,76	535	6,50	26	33	- 47	- 1,42	47
TUVIT17200341	20 mar 41	5,00%	9,25	7.375	6,50	6,98	6,30	6,95	565	6,53	42	46	- 68	- 1,49	68
TUVIT32180949	16 jun 49	3,75%	12,80	685	5,85	6,79	5,85	6,70	97	5,85	85	94	- 94	- 1,00	94
TUVIT31190555	19 may 55	5,25%	12,78	2.683	6,41	6,81	6,21	6,81	347	6,42	39	39	- 60	- 1,55	60
TUVIT38010662	01 feb 62	6,50%	12,71	5.900	6,39	6,88	6,23	6,87	1.111	6,39	48	49	- 64	- 1,32	64

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. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Diego Fernando Carrillo Gómez

Practicante

[✉ diego.carrillo@accivalores.com](mailto:diego.carrillo@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/