

Perspectiva **Renta Fija**

Semanal

Del 07 al 11 de Septiembre de 2026

Las tensiones continúan presionando los rendimientos

- **EE. UU.:** El mercado se mantiene presionado por el elevado endeudamiento fiscal y la resiliencia económica. La rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años ronda el 4.79%, impulsada por las expectativas de que la Reserva Federal (Fed) mantenga un enfoque monetario restrictivo durante más tiempo para contener presiones inflacionarias remanentes. Las curvas de rendimiento reflejan la prudencia del mercado ante las emisiones masivas de deuda soberana, haciendo que la renta fija corporativa de alta calidad (Investment Grade) gane atractivo frente al papel gubernamental debido a diferenciales de crédito aún favorables.
- **Europa & UK:** Las decisiones de política monetaria en la Eurozona y el Reino Unido muestran cautela. Tras ajustes graduales previa mitigación inflacionaria, los bancos centrales (BCE y BoE) buscan equilibrar el bajo crecimiento económico con la persistencia en el costo de servicios. El rendimiento del Bund alemán y los Gilts británicos experimenta volatilidad debido al ajustado espacio fiscal de los gobiernos europeos. Los inversores priorizan tramos medios de la curva y deuda corporativa europea con sólidos balances.
- **Latinoamérica:** La región transita hacia un entorno monetario más neutral tras ciclos extensos de tasas elevadas, aunque persisten marcadas divergencias entre países. Economías como Chile, Perú y México avanzan con mayor margen en la normalización de rendimientos. No obstante, la volatilidad fiscal y los elevados niveles de tasa en gigantes regionales como Brasil siguen manteniendo atractivos los cupones en moneda local.
- **Colombia:** El mercado registra tasas de intervención que se mantienen altas (superando el 12.0%), en respuesta a presiones inflacionarias persistentes y rigideces de precios. El Banrep mantendrá una postura prudente para anclar las expectativas. La curva ofrece tasas atractivas en términos reales, atrayendo inversionistas institucionales. Sin embargo, la incertidumbre fiscal y el costo de financiamiento externo continúan ejerciendo presión sobre la prima de riesgo y limitan un descenso en las tasas.

Resumen

El balance del periodo comprendido entre el 31 de agosto y el 04 de septiembre de 2026 estuvo determinado por un entorno macro-financiero de re-aceleración en las presiones inflacionarias de oferta, impulsado por la escalada militar en el Golfo Pérsico (Estrecho de Ormuz) y un ajuste agresivo ('hawkish') en las expectativas de política monetaria de los principales bancos centrales desarrollados. La renta fija global experimentó una venta masiva de títulos ('sell-off') que presionó los rendimientos a 10 años hacia máximos plurianuales, reafirmando la narrativa de "tasas más altas por más tiempo" sobre las decisiones de portafolio.

El detonante primario de la volatilidad fue el estallido de hostilidades directas entre EE.UU. e Irán en la isla de Larak, provocando disrupciones operativas en las rutas petroleras del Estrecho de Ormuz. El petróleo Brent registró un salto semanal de +8.9%, cotizando al cierre del viernes en USD 96.11/barril (alcanzando un máximo intra-semanal de USD 96.51), mientras que el WTI avanzó a USD 91.39/barril (+9.3% semanal). Esta presión sobre la energía se tradujo de inmediato en una reevaluación de la trayectoria de la Fed, amplificada por el discurso del Presidente del banco, Kevin Warsh, en Jackson Hole. Warsh reiteró que la inflación del 3.3% YoY permanece sustancialmente por encima del objetivo del 2.0% PCE y rechazó que las lecturas débiles previas constituyan un progreso definitivo, impulsando la probabilidad implícita de una subida de 25 pb en la reunión del 16 de septiembre hasta el 63% al cierre del viernes 04 de septiembre (tras el dato de Nóminas No Agrícolas de 162k vs 53k esperados).

FED: ¿subirá la tasa en septiembre ?

Estados Unidos

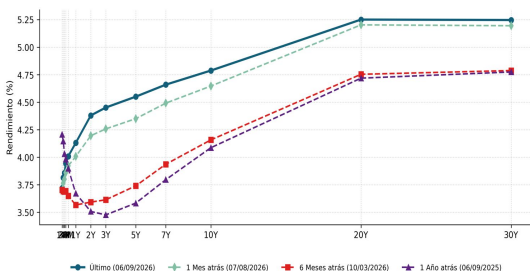
El mercado soberano de EE. UU. registró un comportamiento dominado por una re-valoración agresiva y marcadamente hawkish de la trayectoria de tasas de la Fed. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años (US10Y) cerró la semana en 4.77% tras escalar 7 pb en el periodo y haber alcanzado un pico intra-semanal de 4.85% el jueves 3 de septiembre, registrando niveles no observados desde enero de 2025.

Por su parte, la tasa a 30 años alcanzó el 5.28% y el tramo a 2 años se consolidó en torno al 4.80%, manteniendo a la curva en una dinámica de aplanamiento bajista (bear flattening). La descomposición técnica del nodo a 10 años en 4.77% revela que la tasa real de los TIPS se ubicó en 2.32% (+4 pb semanales), reflejando condiciones financieras restrictivas mantenidas por la Fed y la fuerte absorción de emisiones. Simultáneamente, las expectativas de inflación implícita (Breakevens 10Y) se expandieron 3 pb hasta 2.45%, reaccionando al salto del petróleo Brent sobre los USD 96.11/barril (+8.9% semanal) e impulsado por el conflicto bélico en el Estrecho de Ormuz. A esto se sumó la expansión de la prima de término (term premium ACM a +0.38%), que captura la preocupación institucional frente a un déficit fiscal proyectado superior al 6.5% del PIB y la elevada emisión de T-bills por encima del rango recomendado del 15%-20%.

El detonante fundamental radicó en la combinación del discurso duro impartido por Kevin Warsh en Jackson Hole —enfaticando el retorno obligatorio de la inflación al objetivo del 2.0% PCE frente al 3.3% actual— y la sorpresa del reporte de Nóminas No Agrícolas de agosto (162k vs. 53k esperados por el consenso), lo cual elevó la probabilidad implícita de un alza de 25 pb en la reunión de la Fed del 16 de septiembre hasta el 63%.

Para esta semana, la atención estará centrada en la publicación del IPC de agosto el viernes 11-Sep y del IPP el jueves 10-Sep, en pleno periodo de silencio (blackout) de la Fed. El consenso anticipa un repunte en el IPC general del 0.4% MoM (3.4% YoY) debido a los combustibles, mientras que el IPC subyacente (Core) mantendría un ritmo de 0.2% MoM (2.4% YoY). Si el IPC Core confirma el 0.2% mensual o inferior, la curva de Treasuries experimentará un alivio técnico hacia el 4.65%. Por el contrario, un IPC Core superior al 0.3% MoM re-activará apuestas de alza de tasas, catapultando la tasa de 10 años hacia el umbral del 5.00% y aplanando fuertemente la curva.

Gráfica 1. Evolución Curva Soberana EE.UU.



Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

Reino Unido

La deuda soberana británica registró una de las desvalorizaciones más agudas dentro de las economías desarrolladas. El rendimiento del Gilt a 10 años cerró en 5.23% (+11 pb semanales), tras alcanzar picos de 5.25%, situándose en máximos no vistos desde la crisis financiera global de 2008. La curva de rendimientos mostró un empinamiento por riesgo inflacionario (*bear steepening*), penalizando los nodos a 10 y 30 años ante la confluencia de shocks de oferta energéticos e inflación salarial interna persistente.

La aceleración del petróleo Brent por encima de USD 96/bbl afectó fuertemente a la economía británica por su elevada dependencia a la energía importada, reflejándose en el aumento del IPC de ventas minoristas al 1.5% YoY y proyecciones de un pico inflacionario del 3.2%. Adicionalmente, el mercado laboral muestra rigideces con incrementos salariales al 4.0% anualizado, mientras que el PMI de construcción se contrajo severamente a 44.3 puntos, evidenciando el efecto del elevado costo de financiamiento hipotecario (4.45%).

En el ámbito monetario, los derivados sobre la tasa del Bank of England (BoE) descontaron con agresividad la necesidad de reanudar las subidas de tasas antes de fin de año, anticipando dos alzas de 25 pb que llevarían la tasa de referencia del 5.00% al 5.50%. Para la semana que inicia el 07 de septiembre de 2026, el hito determinante será la publicación del PIB mensual de julio y la producción industrial el viernes 11-Sep. Se espera que el PIB modere su ritmo de expansión a un 0.2% MoM (0.3% trimestral), reflejando una desaceleración de la actividad tras el rebote de junio.

Si los datos confirman un enfriamiento sin un repunte en los precios de servicios, los Gilts podrían experimentar una corrección alcista con compresión de rendimientos de 10 a 15 pb hacia niveles de 5.10%. Sin embargo, si la estanflación se consolida y el BoE reitera un sesgo hawkish, el rendimiento a 10 años romperá la resistencia del 5.30%, ampliando su spread frente al Bund alemán por encima de los 190 pb.

Eurozona

La renta fija en la Eurozona operó bajo un sesgo de desvalorización, arrastrada por la transmisión del choque energético y un ajuste preventivo ante el endurecimiento de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). El rendimiento del Bund alemán a 10 años escaló 8 pb en la semana para cerrar en 3.36% (picos de 3.38%, máximos desde 2008), mientras que el OAT francés cotizó en 4.17% y el BTP italiano en 4.15%.

El panorama macroeconómico europeo se deterioró por el repunte de la inflación preliminar de agosto al 3.3% YoY, impulsada por un componente energético que se disparó un 14.3% YoY tras las disrupciones en el Estrecho de Ormuz y la caída de las reservas de gas comunitario al 65%. A esto se sumaron factores climáticos desfavorables (sequías que redujeron la producción europea de maíz un 20% a 50.1 MTM), amenazando con trasladar presiones hacia los alimentos procesados.

Aunque los pedidos de fábrica alemanes repuntaron 2.5% MoM por el sector defensa, anuncios como los 50,000 despidos en Volkswagen ilustran el estrangulamiento de los márgenes industriales. Así, los futuros de la tasa de depósito del BCE pasaron a descontar al 100% un incremento de 25 pb en la reunión del jueves 10 de septiembre (llevándola del 2.25% al 2.50%), con un 80% de probabilidad de otro ajuste en diciembre a 2.70%.

Esta semana, el evento determinante será la reunión de política monetaria del BCE el jueves 10-Sep. Dado que la subida de 25 pb está totalmente descontada, el catalizador para la curva de Bunds residirá en las nuevas proyecciones macroeconómicas y el tono de Christine Lagarde. Si el BCE enfatiza que este incremento constituye un ajuste defensivo final frente a la energía, el Bund 10Y se estabilizará entre 3.25%-3.35%. No obstante, un tono de pánico hawkish llevará al Bund a romper el 3.40%, empujando al BTP italiano hacia el 4.30%.

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

Japón

El mercado de bonos del gobierno japonés (JGBs) sufrió fuertes ajustes de precio, llevando sus rendimientos a niveles no vistos en tres décadas, ante la transmisión inflacionaria importada y la depreciación acelerada del yen. El rendimiento del JGB a 10 años cerró la semana en 3.00% (+15 pb), su nivel más elevado desde 1996, mientras la tasa del servicio de deuda estatal subió al 3.8% y los plazos a 30 años tocaron récords. El catalizador central fue el debilitamiento del yen hacia las 160/USD (cerrando en 156.00/USD), lo cual encareció sustancialmente las importaciones de energía tras el conflicto en Ormuz. Esto llevó a que los precios de venta de las empresas japonesas aumentaran al segundo ritmo más rápido desde 2007, según el PMI Compuesto de agosto (53.5 pts).

En respuesta, las declaraciones del Gobernador Kazuo Ueda y Hajime Takata señalaron que el BoJ evaluará con severidad los riesgos de inflación en su reunión de septiembre, dejando abiertas las puertas para subidas de tasas más agresivas o consecutivas. Los mercados de derivados (OIS) pasaron a asignar una probabilidad de 97%-99% a un aumento de 25 pb en la reunión del 18 de septiembre, situando la tasa en 1.25%. Además, los institucionales japoneses realizaron ventas netas récord por 3 billones de yenes (USD 18,700 millones) en activos extranjeros, provocando una caída interanual del 15.7% en la base monetaria. Esta semana, la clave estará en la revisión final del PIB del Q2 y la evolución de la tasa de cambio USD/JPY. Si los datos ratifican que el crecimiento salarial sostiene el consumo, el alza de tasas del BoJ quedará confirmada al 100%, impulsando al JGB a 10 años por encima del 3.05%.

Latam

La deuda pública latinoamericana mostró un comportamiento heterogéneo: mientras la curva brasilera exhibió resiliencia, México y Chile sintieron la presión por el repunte de los Treasuries y el crudo. En México, los MBonos se desvalorizaron a lo largo de la curva y el nodo a 10 años subió 9 pb a 9.31%, mientras el USD/MXN operó cerca de 16.89. El movimiento obedeció a la persistencia del IPC subyacente en 3.98% YoY en la primera mitad de agosto, por encima de la meta del 3.0% de Banxico. Aunque la inflación general cedió levemente a 3.26% por agropecuarios, la presión en servicios y combustibles reforzó la visión de que Banxico mantendrá la tasa en 6.50%.

En Chile, los Bonos en Pesos a 10 años subieron de 8 a 12 pb por el encarecimiento de la energía importada, con el Banco Central evaluando el traspaso cambiario sobre las UF. En contraste, la curva de tasas de Brasil (Futuros DI) se valorizó y el rendimiento a 10 años comprimió 12 pb al 13.85%. La fortaleza brasilera provino de la sorpresa del IPCA-15 de agosto, que cedió más de lo previsto al 4.24% YoY (-0.40% MoM), beneficiado por créditos en la energía eléctrica residencial, alimentos y combustibles. Pese a una Selic en 14.00%, la desaceleración del PIB en el Q2 y el menor IPCA consolidaron apuestas de que el COPOM recortará 25 pb en septiembre (a 13.75%). Esta semana, la agenda macro estará dominada por el IPC definitivo de agosto en México el miércoles 09-Sep y el IPCA en Brasil el viernes 11-Sep. Se proyecta que el IPC de México suba al 3.34% YoY, ratificando la pausa de Banxico y manteniendo al MBono 10Y en 9.25%-9.40%. En Brasil, el IPCA confirmaría un ritmo del 4.20% YoY, sosteniendo la demanda por contratos DI.

Tabla 1. Evolución Semanal Bonos Soberanos 10 años

Región / País	TPM - Tasa Referencia	Bono 10Y (Cierre)	Var. Semanal	Catalizador Principal / Dinámica
EE.UU.	3.75% (Fed)	4.77%	+7 pb	Nóminas masivas (162k) y Brent en \$96/bbl re-activan apuestas de alza de la Fed (63% prob).
Eurozona (Alemania)	2.25% (Depósito)	3.36%	+8 pb	Inflación de agosto al 3.3% YoY. Mercado descuenta 100% alza de 25 pb del BCE el 10-Sep.
Reino Unido	5.00% (BoE)	5.23%	+11 pb	Máximos desde 2008. Presión salarial (4.0%) y PPI disparado obligan al BoE a considerar alzas en Q4.
Japón	1.00% (BoJ)	3.00%	+15 pb	Máximo desde 1996. Yen en 156/USD fuerza al BoJ a preparar alza a 1.25% (99% prob).
China	3.00% (LPR 1Y)	2.12%	-3 pb	PMI Caixin en 51.5 compensa desaceleración oficial. PBoC mantiene liquidez ante debilidad interna.
Brasil	14.00% (Selic)	13.85% (DI)	-12 pb	IPCA-15 cedió a 4.24% YoY. Expectativa de recorte de 25 pb en la Selic (septiembre) estabiliza curva.
México	6.50% (Banxico)	9.31% (Mbono)	+9 pb	IPC subyacente persistente en 3.98% YoY. Banxico pausado ante volatilidad cambiaria (USD/MXN 16.89).

Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Local - La presión externa cede y vimos valorizaciones

El mercado de deuda pública local atravesó una semana de volatilidad extrema, pasando de una liquidación por pánico fiscal a un rally de valorización en los nodos medio y ultra-largo al cierre del viernes 04 de septiembre. Las jornadas de lunes y martes se vieron golpeadas por la presentación del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2027 por \$634.9 billones, proyectando un déficit público total del 9.4% del PIB y un aumento de la deuda neta al 67% del PIB, elevando el CDS a 5 años hacia los 142 pb.

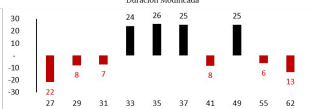
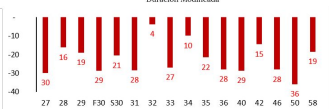
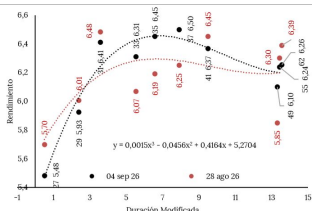
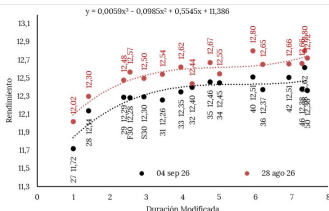
En consecuencia, el TES Feb-2033 tocó una tasa máxima de 12.62% y el TES Oct-2050 se disparó a 12.82% (+35 pb el martes 1-Sep). Sin embargo, el mercado revirtió la tendencia el jueves y viernes ante la demanda institucional de tasas reales superiores al 6.2%, las monetizaciones directas de dólares por parte del Ministerio de Hacienda (\$400 millones subastados) para caja y el anuncio de un recorte de gasto por \$21.9 billones en el PGN 2026.

Al cierre de la semana anterior, el TES Feb-2033 comprimió 27 pb desde su máximo para ubicarse en 12.35% (-9 pb el viernes), el TES Jun-2032 cerró en 12.45% y el TES Oct-2050 cayó 46 pb desde su pico hasta 12.36% (Bull-Flattening). No obstante, persiste el riesgo climático por El Niño (+3.5°C), reduciendo aportes hídricos al 25% y elevando la generación térmica al 25% al cierre del año, lo que presiona la inflación de agosto al 6.10% YoY. Por ello, la curva IBR descuenta que BanRep pausará recortes en su reunión del 30 de septiembre, manteniendo la tasa en 12%.

Esta semana, si el DANE reporta un IPC en línea y se confirma la consolidación fiscal, el TES Feb-2033 buscará romper el soporte del 12.25%. Por el contrario, un rebote de la inflación o del crudo devolvería la tasa de 10 años al canal de 12.50%-12.65%.

Gráfica 2. Variación Semanal Mercado Local

Nodo TES Pesos	Tasa Máxima (01-Sep)	Cierre Viernes (04-Sep)	Var. Semanal (pb)	Lectura de Mercado / Posicionamiento
TES Nov-2027 (Corto)	12.05%	11.72%	-30 pb (desde máx)	Anclado por expectativa de pausas en BanRep. Ajuste de valor positivo.
TES Jun-2032 (Medio)	12.70%	12.51%	-4 pb (desde máx)	Fuerte demanda institucional offshore buscando rendimiento real acumulado.
TES Feb-2033 (Benchmark)	12.75%	12.35%	-27 pb (desde máx)	Nodo de mayor liquidez. Comprimió 9 pb el viernes impulsado por caja fiscal.
TES Oct-2050 (Largo)	12.85%	12.36%	-36 pb (desde máx)	Aplanamiento 'Bull-Flattening' violento. Cierre semanal muy positivo (-8 pb el viernes).

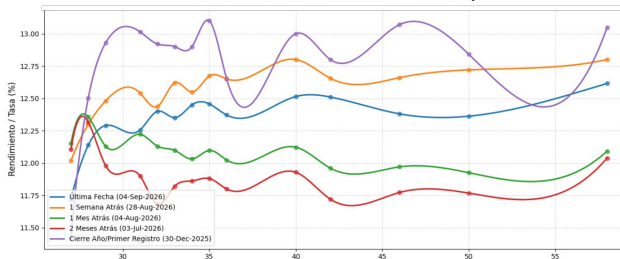


Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

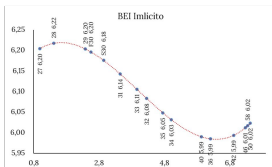
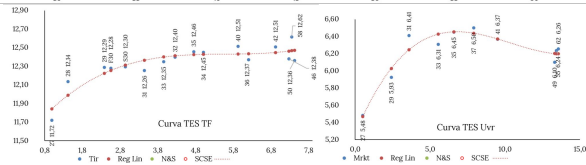
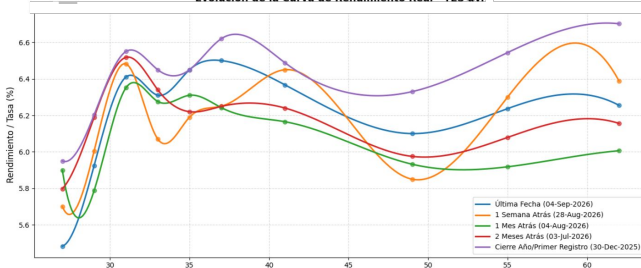
Mercado Local - Dinámica

Curvas TES Tasa Fija y UVR

Evolución de la Curva de Rendimiento - TES Tasa Fija



Evolución de la Curva de Rendimiento Real - TES UVR

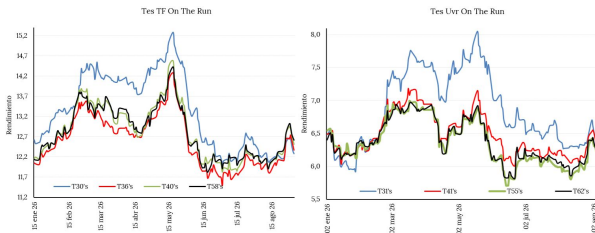


Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Dinámica Mercado Local

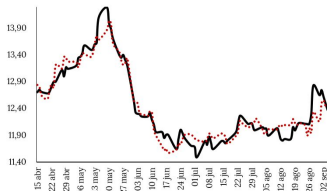
TES	Vcto	Tasa Actual (04-Sep-2026) %	Tasa 1 Week (28-Aug-2026) %	Var_1S	Tasa 1 Mes (01-Aug-2026) %	Var_1M	Tasa (30-Dec-2025)	Var anual
TES TASA FUA	27	11,72	12,02	30	12,15	43	11,42	30
	28	12,14	12,30	16	12,36	22	12,50	37
	29	12,29	12,48	19	12,13	16	12,93	64
	F30	12,28	12,57	29	12,22	6		
	S30	12,30	12,50	21	12,22	8	13,05	75
	31	12,26	12,54	28	12,22	3	13,01	76
	32	12,40	12,44	4	12,13	27	12,92	52
	33	12,35	12,62	27	12,10	25	12,90	55
	34	12,45	12,55	10	12,03	42	12,90	45
	35	12,46	12,67	22	12,10	36	13,10	64
	36	12,37	12,65	28	12,02	35	12,65	28
	40	12,51	12,80	29	12,12	39	13,00	49
	42	12,51	12,66	15	11,96	55	12,80	29
	46	12,38	12,66	28	11,97	41	13,07	69
	50	12,36	12,72	36	11,93	44	12,84	48
	58	12,62	12,80	19	12,09	52	13,05	43
TES UVR	27	5,48	5,70	22	5,90	42	5,95	47
	29	5,93	6,01	8	5,79	14	6,20	28
	31	6,41	6,48	7	6,35	6	6,55	14
	33	6,31	6,07	24	6,28	3	6,45	14
	35	6,45	6,19	26	6,31	14	6,45	0
	37	6,50	6,25	25	6,24	26	6,62	12
	41	6,37	6,45	8	6,17	20	6,49	12
	49	6,10	5,85	25	5,93	17	6,33	23
	55	6,24	6,30	6	5,92	32	6,54	31
	62	6,26	6,39	13	6,01	25	6,70	45

Comportamiento de Tasas de Rendimiento para TES COP y TES UVR de Referencia



Modelo TESTF 10 años

		60	68	76	84	92	
		Move					
1,70	EMBI	11,02	11,11	11,20	11,29	11,38	4,25
1,85		11,55	11,64	11,73	11,82	11,90	4,39
2,00		12,07	12,16	12,25	12,34	12,43	4,53
2,15		12,60	12,69	12,78	12,87	12,95	4,67
2,30		13,12	13,21	13,30	13,39	13,48	4,81
		Brent					
		70	78	86	94	102	
		UT10a					

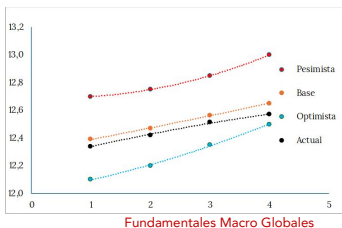


Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Tes	Veto	T Cupón	D Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Simi	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
TFIT1260826	26 ago 26	7.50%	a(NUM1)	-	6.44	6.44	6.44	6.44	-	6.44	-	-	-	-	-
TFIT08031127	03 nov 27	7.57%		0.99	266	12.00	12.05	11.72	5.709	12.02	- 30	3	- 33	- 10,31	33
TFIT16280428	28 abr 28	6.00%	1.42	1.389	12.30	12.35	12.10	12.14	14.768	12.30	- 16	5	- 25	- 4.92	25
TFIT05220829	22 ago 29	11.00%	2.38	3.396	12.48	12.72	12.21	12.29	10.309	12.48	- 19	23	- 51	- 2.17	51
TFIT05270230	27 feb 30	12.50%	2.55	1.898	12.58	12.75	12.28	12.28	7.960	12.57	- 29	19	- 49	- 2.63	49
TFIT16180930	18 sep 30	7.75%	2.94	280	12.51	12.73	12.30	12.30	120	12.50	- 21	23	- 43	- 1.90	43
TFIT12600331	26 mar 31	7.00%	3.45	391	12.60	12.71	12.26	12.26	915	12.54	- 28	17	- 45	- 2.67	45
TFIT16300632	30 jun 32	7.00%	4.26	174	12.51	12.70	12.27	12.40	613	12.44	- 4	26	- 43	- 2	43
TFIT11090233	09 feb 33	13.25%	3.96	724	12.54	12.75	12.35	12.35	2.295	12.62	- 27	13	- 40	- 3.06	40
TFIT16181034	18 oct 34	7.25%	5.01	212	12.55	12.77	12.39	12.45	434	12.55	- 10	22	- 38	- 1.72	38
TFIT11240335	24 ene 35	11.75%	4.75	870	12.74	12.90	12.48	12.46	1.001	12.67	- 22	23	- 44	- 1.94	44
TFIT16090736	09 jul 36	6.25%	6.21	298	12.65	12.77	12.37	12.37	121	12.65	- 28	12	- 40	- 3.46	40
TFIT16281140	28 nov 40	12.75%	5.92	935	12.70	12.95	12.51	12.51	184	12.80	- 29	15	- 44	- 2.91	44
TFIT12180542	28 may 42	9.25%	6.92	189	12.68	12.85	12.45	12.51	352	12.66	- 15	19	- 40	- 2.08	40
TFIT23250746	25 jul 46	11.50%	7.27	582	12.65	12.93	12.38	12.38	546	12.66	- 28	27	- 55	- 2.04	55
TFIT12610550	26 oct 50	7.25%	7.43	193	12.72	12.85	12.36	12.36	63	12.72	- 36	13	- 49	- 3.75	49
TFIT34130358	13 mar 58	12.00%	7.35	782	12.80	13.09	12.60	12.62	413	12.80	- 19	29	- 49	- 1.69	49
TUAT11170327	17 mar 27	3.30%	0.50	1.025	5.70	5.70	5.40	5.48	4.890	5.70	- 22	-	- 30	-	30
TUAT110180429	18 abr 29	2.25%	2.41	203	6.00	6.03	5.93	5.93	1.250	6.01	- 8	2	- 10	- 4.81	10
TUAT07220131	22 ene 31	6.50%	3.58	2.160	6.48	6.70	6.39	6.41	562	6.48	- 7	22	- 31	- 1.43	31
TUAT25202333	25 mar 33	3.00%	5.55	15	6.07	6.34	6.07	6.31	2	6.07	24	27	- 27	- 1.00	27
TUAT20040435	04 abr 35	4.75%	6.58	10	6.19	6.45	6.19	6.45	37	6.19	26	26	- 26	- 1.00	26
TUAT18252337	25 feb 37	3.75%	7.91	35	6.25	6.50	6.25	6.50	180	6.25	25	25	- 25	- 1.00	25
TUAT17200341	20 mar 41	5.00%	9.50	585	6.45	6.55	6.30	6.37	16	6.45	- 8	10	- 25	- 2.46	25
TUAT32160649	16 jun 49	3.75%	13.30	23	5.85	6.19	5.85	6.10	9	5.85	25	34	- 34	- 1.00	34
TUAT31190555	19 may 55	5.25%	13.42	675	6.21	6.45	6.21	6.24	149	6.30	- 6	15	- 24	- 1.62	24
TUAT38012602	01 feb 62	6.50%	13.55	370	6.39	6.44	6.23	6.26	170	6.39	- 13	5	- 20	- 4.32	20

Expectativas Semanales Curva TESTF

Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	12,70	12,75	12,85	13,00
Base	12,39	12,47	12,57	12,65
Optimista	12,10	12,20	12,35	12,50
Actual	12,34	12,42	12,52	12,57



Fundamentales Macro Globales

Región	PIB(%)		PMI Composite		IPC a/a (%)		IPC a/a Core (%)		Desempleo (%)		TPM (%)		10YR Rend (%)	
	2T 2026	Exp 2026	Jul-26	Jun-26	Jun-26	may-26	Jun-26	may-26	Jun-26	may-26	Jul-26	ago-26	Jul-26	Jun-26
US	1,50	2,10	54,50	51,90	3,50	4,20	2,60	2,80	4,20	4,30	3,75	4,69	4,71	4,44
Canadá		0,80		47,90	2,80	3,20	2,10	2,10	6,50	6,60	2,25	3,68	3,66	3,38
UK		1,00	52,20	49,30	2,60	2,80	2,50	2,60	4,40	4,40	3,75	5,02	5,05	4,77
Eurozona	1,00	0,50	52,00	50,00	2,80	3,20	2,30	2,50	6,30	6,30	2,25	3,21	3,20	2,91
Alemania	0,90	0,60	51,30	49,50	2,30	2,60	2,40	2,50	6,30	6,30	2,25	3,21	3,20	2,91
Japón		0,70	52,70	52,80	1,70	1,50	1,70	1,80	2,50	2,50	1,00	2,92	2,79	2,69
China	4,30	4,60	50,80	53,60	1,00	1,20	1,00	1,10	5,10	5,20	1,40	1,68	1,71	1,74
Colombia		2,60	52,70	53,70	6,14	5,80			8,70	8,80	12,00	11,83	12,04	11,71

Mercado Global - Comportamiento

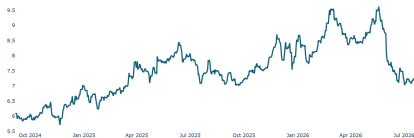
Descomposición Local: Bono Colombia 10Y vs EMBI



Evolución del Rendimiento 10Y - Mercados Emergentes



Evolución Prima por Riesgo: Spread 10Y CO vs US

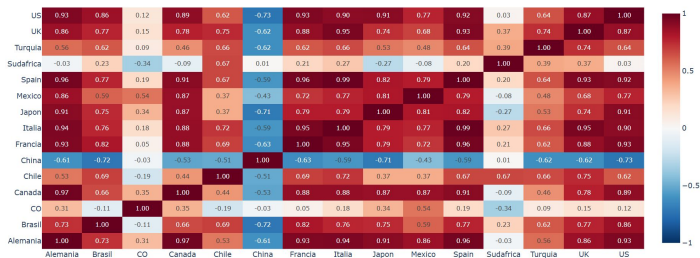


Evolución Histórica de Índices EMBI LATAM



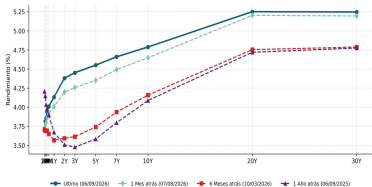
Mercado Local - Comportamiento

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

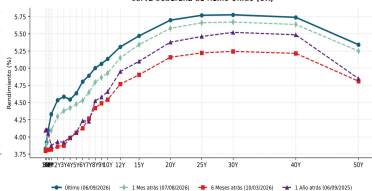


Mercado Global- Comportamiento

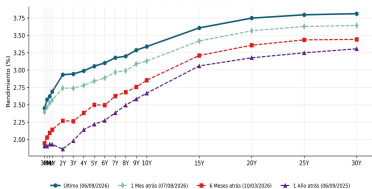
Curva Soberana de EE.UU.



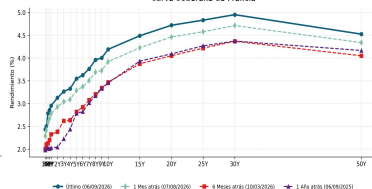
Curva Soberana de Reino Unido (UK)



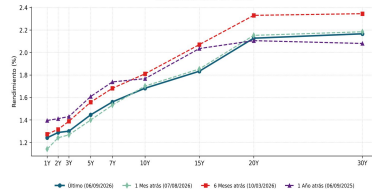
Curva Soberana de Alemania



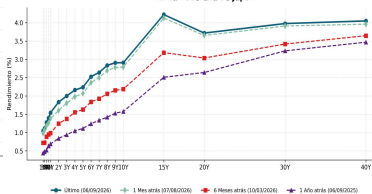
Curva Soberana de Francia



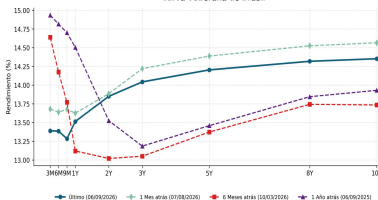
Curva Soberana de China



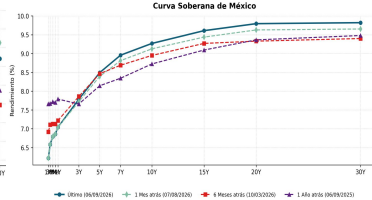
Curva Soberana de Japón



Curva Soberana de Brasil



Curva Soberana de México



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/