

Perspectiva Renta Fija

Semanal

Del 12 al 16 de Octubre de 2026

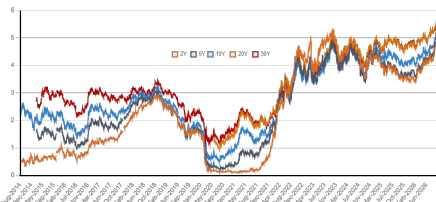
Mercados limitan sell-off ante promesa del presidente Trump

Resumen

El mercado global de renta fija continúa evaluando la resiliencia del crecimiento económico que convive con una severa ampliación de los riesgos en las colas (fat tails), impulsada por la interacción de choques energéticos, dominancia fiscal y la recalibración de la tasa neutral (r^*). Recientemente, la narrativa dominante ha estado guiada por el estrechamiento del margen de maniobra de los bancos centrales ante el repunte del precio del crudo Brent por encima de US100 /bbl (alcanzando US\$104,72/bbl, +1,92% s/s —impulsado por disrupciones en el Estrecho de Ormuz (cuyo flujo se mantiene en 16 mmbbl/d frente a los 19 mmbbl/d pre-conflicto) y la parálisis de refinerías del Golfo—, contrarrestado solo parcialmente por la liberación coordinada de 100 millones de barriles de reservas estratégicas por el G7/AIE. Este choque de oferta energético reanimó las presiones en los precios de los insumos (ISM de servicios en EE.UU. en 54.9, pero con el índice de precios pagados disparándose a 74.0, su mayor nivel desde julio de 2022), forzando a los mercados a descontar una postura más restrictiva por más tiempo por parte de los bancos centrales (higher-for-longer).

En el mercado, las minutas del FOMC ratificaron que todos los participantes apoyan mantener o subir las tasas para evitar que las perturbaciones energéticas y la demanda asociada a la infraestructura de inteligencia artificial (IA) generen dinámicas inflacionarias persistentes. La tasa de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años (UST 10Y) cotizó en un rango semanal entre 5.225% y 5.36% con sesgo bajista, mientras que el tramo a 30 años se consolidó en 5.599%–5.604% y el nodo a 2 años en 4.791% (Ver Gráfica No 1). Esta dinámica respondió a un repunte en la tasa real TIPS a 10 años (2.89%, máximo de 25 años) y a la exigencia de prima por plazo ante un déficit presupuestario estadounidense de US 1.993 billones (Acum US 640.17 billones). El índice MOVE de volatilidad de tasas cerró en 98.47 pb, levantando la presión desde los 113 del inicio de semana en armonía con la calma del VIX (15.6 pts), confirmando que el estrés financiero da paso desde el crédito soberano a la intermediación de liquidez. Esta semana, el foco del mercado se desplaza hacia la publicación de las cifras de inflación del IPC de septiembre en EE.UU. (consenso subyacente en +0.2% m/m y 2.4% a/a vs general en +0.5% m/m y 3.6% a/a por gasolinas), el reporte de ventas al menudeo, las intervenciones de funcionarios de la Fed (incluyendo el presidente Kevin Warsh) y el inicio de la temporada de resultados corporativos del 3T26 de los megabancos (JPMorgan, Citigroup, Wells Fargo, Bank of America). En Europa, el inicio del debate parlamentario sobre el presupuesto 2027 en Francia determinará si la prima de riesgo gala logra estabilizarse o desata un mayor contagio hacia la periferia. En Colombia, la atención se concentra en la discusión del Presupuesto General de la Nación 2027 (COP\$634.95 billones) y la evolución del riesgo fiscal.

Gráfica No 1. Evolución Rendimientos Bonos del Tesoro de EE.UU.



Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

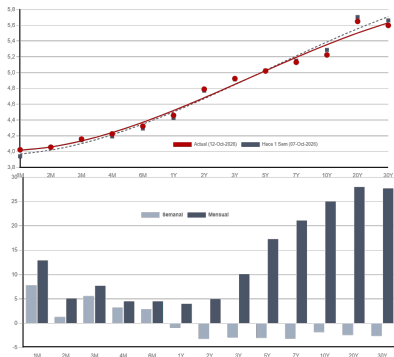
Inflación de Septiembre: El driver de la semana

Estados Unidos

El comportamiento de la curva de rendimientos de los Treasuries estuvo conducido por la revaluación macroeconómica de la tasa neutra (r^*) y la persistencia de una prima por plazo elevada. El rendimiento a 10 años cedió al rango (5.225%-5.246%) y el título a 30 años retrocedió al 5,602%, registrando un movimiento semanal que obedeció al estrechamiento entre las fuerzas de oferta física de deuda y las expectativas monetarias (Ver Gráfica No 2). Aunque las declaraciones del gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, sugiriendo la necesidad de más alzas de tasas presionaron inicialmente al alza, el retroceso ocurrió luego de comentarios del presidente Donald Trump sobre Irán y tras una sólida subasta de USD \$22 mil millones en bonos a 30 años con fuerte demanda indirecta.

Desde el fundamental macro, los inversores continuaron evaluando los acontecimientos en Oriente Medio y sus implicaciones para los precios de la energía y la inflación. Los precios del petróleo bajaron después de que el presidente estadounidense Trump se comprometiera a no atacar a Irán hasta después de las elecciones de mitad de mandato. La inflación implícita se mantuvo contenida debido a la credibilidad del marco institucional de la Reserva Federal bajo la dirección del presidente Kevin Warsh. Sin embargo, los componentes de tasa real se dispararon a medida que el mercado absorbió la aceleración del sector servicios (ISM en 54.9 con índice de precios pagados en 74.0), la resistencia del mercado laboral (solicitudes de desempleo en 197k) y la competencia de capital generada por los megabancos y empresas tecnológicas que buscan financiar la infraestructura de IA mediante emisiones masivas de deuda. El Tesoro de EE.UU. logró aminorar temporalmente la presión de venta en el tramo largo mediante la ejecución de compras directas por US\$6,000 millones y una subasta estelar de bonos a 30 años con una adjudicación a primary dealers de apenas 6.8%. Esta semana, la perspectiva se concentrará en el dato del IPC del miércoles 14. Un IPC subyacente superior al 0.2% m/m o un IPC general por encima del 0.6% m/m destruirá el consenso de una pausa de la Fed en la reunión del 28 de octubre, impulsando la tasa a 10 años nuevamente hacia el techo de 5.30%-5.35%. Por el contrario, consideramos que un dato contenido validará el escenario base de una pausa en octubre y un alza final de 25 pb en diciembre (llevando la tasa de los Fondos Federales a 4.00%-4.25%), permitiendo un aplanamiento táctico en el tramo 2Y/10Y.

Gráfica No 2. Movimiento Curva de Tesoros EE.UU.

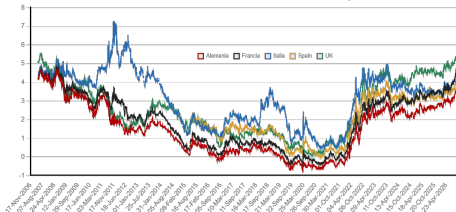


Francia: Fuente de volatilidad en Europa

Eurozona & Reino Unido

En la Eurozona, el mercado de soberanos experimentó un episodio de fragmentación y tensión crediticia no observado desde la crisis de deuda de 2012. Alemania actuó como el ancla de refugio seguro del bloque, con la tasa del Bund a 10 años ajustándose marginalmente a 3.486% (+2 pb s/s). El epicentro del estrés se localizó en Francia, donde el anuncio del gobierno de que no cumpliría la meta de reducción del déficit fiscal para este año (previsto en 5% del PIB) gatilló una fuerte liquidación de bonos OAT, disparando su rendimiento a 10 años hasta 5.00% intradía antes de cerrar en 4.588%. La inversión histórica donde Francia cotizó con spreads más amplios que los de Italia (BTP a 10 años en 4.588%) refleja las dudas del mercado sobre la gobernabilidad presupuestaria gala y los vencimientos de deuda superiores a US\$1 trillón proyectados a 2030. En el Reino Unido, el rendimiento del Gilt a 10 años escaló 8 pb en la semana cerrando en 5.445% (Ver Gráfica No 3), impulsado por la aceleración en los costos salariales (3.5% proyectado a 2027) y la expectativa de que el BoE eleve su tasa en 25 pb en noviembre. Esta semana, el catalizador determinante en Europa será el inicio del debate sobre el presupuesto de Francia en la Asamblea Nacional el martes 13 y los datos de producción industrial y PIB mensual en el Reino Unido. Si el parlamento francés rechaza los planes de consolidación de €25,000 millones, el spread OAT-Bund superará los 165 pb, forzando posiblemente un apretamiento involuntario de las condiciones financieras en toda Europa.

Gráfica No 3. Evolución Rendimientos Bonos Europeos



Fuente: Worldgovernmentbonds - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

En **Japón**, el rendimiento del JGB a 10 años operó con un sesgo comprador, retrocediendo 8 pb semanales para cerrar en 3.002% (al 9 de oct) y 3.002% (al 12 de oct). La dinámica macroeconómica japonesa muestra una consolidación del proceso de salida de la deflación, con los ingresos salariales creciendo 3.8% a/a por séptimo mes consecutivo y el superávit en cuenta corriente alcanzando ¥4.062 billones en agosto, impulsado por una renta primaria exógena de ¥5.133 billones. El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de referencia en 1.0%, pero la retórica oficial confirmó que la junta directiva planea recalibrar el costo del dinero con dos incrementos adicionales hacia el 1.50%–1.75% entre diciembre de 2026 y marzo de 2027. Este movimiento buscaría frenar la devaluación del yen (USD/JPY en 158.31) y anclar la inflación subyacente alrededor del 2.0%. Esta semana, el mercado estará atento al IPC/IPP japonés y a los datos de compras netas de bonos extranjeros por residentes nipones. Un flujo continuo de repatriación de capitales por parte de los fondos de pensiones japoneses reducirá la demanda marginal por Treasuries y Gilts, manteniendo un nivel de soporte mínimo elevado (floor) en los rendimientos globales de largo plazo.

En **China**, las autoridades continuaron implementando medidas de apoyo para contrarrestar el estancamiento inmobiliario y contener el riesgo de deflación. El PIB del 2T26 creció 4.3% a/a, por debajo del objetivo oficial de 4.5%–5.0%, llevando a Pekín a inyectar USD 54,000 millones en ocho grandes bancos, recortar tasas de interés para proyectos de infraestructura y financiar subsidios para préstamos hipotecarios. En los mercados de capitales, la tasa del bono del gobierno chino a 10 años se mantuvo baja en 1.669%–1.680%, favoreciendo una emisión récord de bonos Panda (deuda denominada en yuanes emitida por entidades extranjeras) por ¥115,500 millones (US\$19,000 millones). Esta semana, la atención en Asia se centra en la publicación del IPC (esperado en 1.0% a/a) e IPP (-4.5% a/a) del martes 13, seguido por los datos de balanza comercial, producción industrial (+5.4% a/a preliminar) y el PIB del 3T26 (+4.3% a/a) el domingo 18. Cifras de actividad por debajo del consenso reavivarán la demanda por duración en bonos chinos, manteniendo los rendimientos cerca de mínimos históricos.

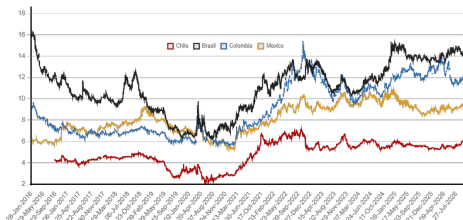
Emergentes : Mercado de Brasil se juega resultado electoral

Latam

Los mercados emergentes en la región han mostrado una clara desalineación respecto al sell-off global de renta fija, con factores políticos y expectativas de flexibilidad monetaria local dominando los spreads (Ver Gráfica No 4). En México, la curva de Bonos M registró una sustancial valorización técnica de 25 pb en promedio en toda su estructura, con el nodo benchmark de 10 años (Feb'36) descendiendo de 9.54% a 9.298% al cierre de la semana (y manteniendo 9.298% al 12 de oct). Este rally local estuvo respaldado por las minutas de Banxico, donde tres de los cinco miembros de la junta abrieron la puerta a recortes de tasa en las próximas reuniones, provocando un desplome en las tasas implícitas de los swaps TIE-F a 1 año hacia 6.70% (-27 pb s/s) y a 2 años hacia 7.14% (-31 pb s/s). No obstante, este movimiento comprimió el diferencial de tasas Banxico-Fed a mínimos históricos, provocando una depreciación del peso mexicano (USD/MXN) del 1.4% s/s hasta 18.42 pesos por dólar. Esta semana, los catalizadores clave en México son la publicación de la producción industrial de agosto (esperada en -0.2% m/m y +2.0% a/a) y la subasta primaria del martes 13, donde se colocarán Cetes, Bonos M a 3 años (Feb'30) y Udbonos a 30 años (Oct'57). Prevemos una demanda cautelosa en Cetes (2.3x) debido a la erosión del carry y una demanda sólida por la parte media de la curva nominal (Bono M Feb'30 a 2.4x).

En Brasil, el mercado de deuda soberana y el tipo de cambio protagonizaron el movimiento táctico más agresivo de la región (Ver Gráfica No 5). Tras los resultados de la primera vuelta presidencial donde el senador de oposición Flávio Bolsonaro sorprendió al mercado obteniendo el 47.03% de los votos frente al 45.16% del presidente Lula da Silva, los inversionistas incorporaron una alta probabilidad de consolidación fiscal y disciplina en el gasto público de cara al balotaje del 25 de octubre. Como resultado, el rendimiento del bono soberano a 10 años de Brasil se hundió desde 14.28% hasta 12.535% (-175 pb acumulados), mientras que el real brasileño (BRL) se apreció un 4.5% semanal, ubicándose en 4.99 BRL/USD. En Chile, el rendimiento del bono BCP a 10 años cotizó estable alrededor de 6.10%, digiriendo una inflación del 1.0% a/a en septiembre y un PIB del 3T26 proyectado en 4.3% a/a. Esta semana, los datos de actividad económica en Brasil (IBC-Br de agosto) y las cifras de PIB y ventas minoristas en China determinarán si el rally de activos sudamericanos logra sostenerse.

Gráfica No 4. Evolución Rendimientos Latam



Gráfica No 5. Evolución Rendimientos Brasil



Colombia: Menor presión externa alivia empinamiento

El mercado local registró una semana de valorización táctica caracterizada por un aplanamiento de la curva nominal y compras concentradas en el belly. De acuerdo con las series históricas, la tasa del TES en Pesos a 10 años (nodo Jun-2032) cerró en 12.924% al 9 de octubre (frente a niveles de 13.120% al inicio de la semana anterior), acumulando una compresión de 23 pb. El nodo medio Feb-2033 descendió a 12.895% (-16 pb s/s) y el Oct-2034 a 12.920% (-15 pb s/s). En el tramo ultra-largo, la referencia Oct-2050 cedió 6 pb hasta 12.940%, mientras que en el tramo corto, el TES Nov-2027 ajustó al 11.390% y el Abr-2028 al 12.731% (vs 12.80% al 2 de oct). Este movimiento de compresión estuvo empujado por la captura de flujos institucionales locales (AFPs acumulando COP\$48,73 billones en el 3T26 e inversionistas extranjeros que realizaron compras netas por COP 1.94 billones en los primeros días de octubre, buscando asegurar rendimientos elevados ante la moderación de la inflación local (6.29% a/a en septiembre).

En la curva de TES UVR, la dinámica de precios evidenció un claro desacople entre el mercado secundario y las subastas primarias del Ministerio de Hacienda. En el mercado secundario, la tasa real del nodo UVR 2035 se ubicó en 6.80% y la referencia UVR 2049 en 7.01%. No obstante, en la subasta competitiva de UVR por COP\$900 mil millones realizada por el MHCP, aunque la demanda superó 2.5 veces la oferta, las tasas de corte primarias sufrieron un severo repricing al alza: el nodo 2031 se adjudicó al 6.900% (+33 pb vs subasta previa), el 2041 al 6.920% (+28 pb) y el 2062 al 6.965% (+50 pb). La descomposición entre la tasa nominal a 10 años (12.891%) y la tasa real UVR (7.255% según valoración de mercado) arroja un Breakeven de Inflación implícito de 5.25%–5.30% a 10 años. Este nivel refleja que los inversionistas continúan exigiendo una prima de cobertura inflacionaria elevada frente al rango meta de Banrep (2%-4%), anticipando riesgos alcistas en el IPC de alimentos por el fenómeno de El Niño (83% de probabilidad de impacto severo) y presiones de costos derivadas de la negociación del salario mínimo de 2027 (con piso técnico de 8.0%–10.0%).

En la curva de derivados Swaps IBR, las tasas de intercambio mostraron estabilidad en los tramos cortos pero ligera presión al alza en los nodos de mediano plazo. El Swap IBR a 3 meses (3x1) cotizó en 6.50% y el nodo a 1 año (1x1) en 6.70%, mientras que las estructuras de 2 años (26x1) y 5 años (65x1) se ubicaron en 7.14% y 7.86% respectivamente. La trayectoria de la curva IBR refleja que el mercado liquida una pausa prolongada por parte del Banco de la República, manteniendo la tasa de intervención en 12.25% en la junta de fines de octubre. Aunque la inflación de septiembre cedió al 6.29% a/a, la inflación subyacente o básica permanece rígida en 6.10%, lo que impide al equipo técnico de Banrep acelerar los recortes sin arriesgar la estabilidad de los flujos de capital.

Factor Político, Riesgo Fiscal, Subastas y Liquidez de Banrep

El frente fiscal y de oferta de títulos representa el factor de mayor vulnerabilidad estructural para el mercado de TES. Las necesidades de financiamiento del Gobierno Central para 2026 alcanzan COP\$40.8 Billones en endeudamiento externo y COP\$110.3 Billones en endeudamiento interno. Para cubrir este desbalance —con un déficit fiscal proyectado por Fedesarrollo de 7.2% del PIB en 2026 y 9.4% en 2027—, el Ministerio de Hacienda mediante decreto amplió el cupo de colocación de deuda interna de COP 85,25 Billones a COP\$ 110,25 Billones, elevando la meta de subastas primarias a COP \$86 Billones. Hasta la primera semana de octubre, Hacienda ha colocado COP\$88,46 Billones (80.24% del cupo total autorizado). Sin embargo, la saturación de papel soberano se hizo evidente en la última subasta de TES en pesos, donde los Creadores de Mercado se abstuvieron por completo de ejercer las opciones no competitivas (dejando sin utilizar un cupo de COP\$1.8 billones), obligando a la Tesorería Nacional a convalidar mayores rendimientos en las subastas de TCOs (adjudicadas al 12.790%, 54 pb por encima de la tasa repo).

La liquidez del sistema interbancario enfrentó un endurecimiento adicional tras confirmarse que el Banco de la República no realizó compras ni ventas netas de TES en el mercado secundario durante septiembre, interrumpiendo cuatro meses consecutivos de intervenciones directas de liquidez. Esto redujo el portafolio de TES del Emisor a COP\$ 42,52 Billones (frente a COP\$42,93 Billones en agosto), retirando un soporte técnico comprador decisivo. De cara a esta semana, el foco político y fiscal en Colombia estará dominado en tres eventos críticos:

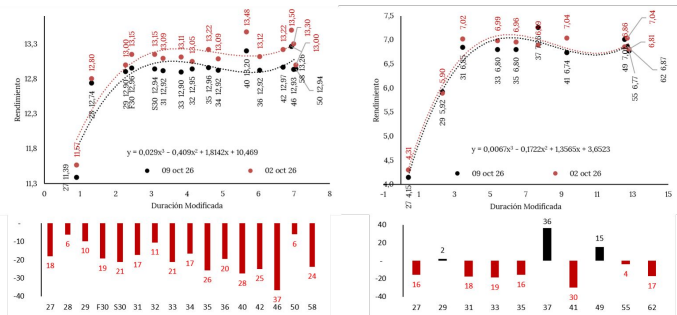
1. El debate presupuestal en el Congreso el jueves 15 de octubre sobre el proyecto del Presupuesto General de la Nación 2027 (COP\$634.95 billones).
2. La citación de control político al Ministro de Hacienda por el riesgo de incumplimiento de la Regla Fiscal (deuda neta proyectada en 56%–60% del PIB).
3. La subasta semanal de valores gubernamentales del martes 13 de octubre. Si el Congreso no aprueba las fuentes de financiamiento del presupuesto, el mercado exigirá una prima de riesgo fiscal adicional de 15 a 20 pb en el tramo largo de TES (2042-2050), desplazando la curva hacia niveles de 13.15%–13.20%.

Mercado Local - La presión externa cede y deja valorizaciones

Gráfica 6. Evolución Rendimientos Mercado Local

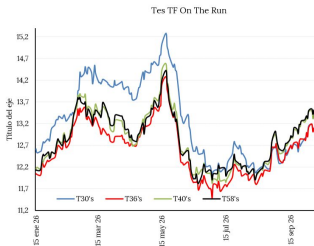
Clase	Vencmto	Tasa Actual (09-Oct-26) %	Hace 1 Semana	Variación Semanal	Hace 1 Mes	Variación Mensual	Dic 30/25	Variación año Corrido
Tes Tasa Fija	27	11,39	11,57	-18	11,78	-39	11,42	-3
	28	12,74	12,80	-6	12,29	45	12,50	24
	29	12,90	13,00	-10	12,40	50	12,93	-3
	F30	12,96	13,15	-19	12,36	60		
	S30	12,94	13,15	-21	12,39	56	13,05	-11
	31	12,92	13,09	-17	12,40	52	13,01	-9
	32	12,95	13,05	-11	12,40	54	12,92	3
	33	12,90	13,11	-21	12,38	52	12,90	-0
	34	12,92	13,09	-17	12,37	55	12,90	2
	35	12,96	13,22	-26	12,47	49	13,10	-14
	36	12,92	13,12	-20	12,39	54	12,65	27
	40	13,20	13,48	-28	12,59	61	13,00	20
	42	12,97	13,22	-25	12,53	44	12,80	17
	46	12,93	13,30	-37	12,45	49	13,07	-14
	50	12,94	13,00	-6	12,41	53	12,84	10
	58	13,26	13,50	-24	12,63	63	13,05	21
Tes Uvr	27	4,15	4,31	-16	5,31	-116	5,95	-180
	29	5,92	5,90	2	5,90	2	6,20	-28
	31	6,85	7,02	-18	6,40	45	6,55	30
	33	6,80	6,99	-19	6,25	55	6,45	35
	35	6,80	6,96	-16	6,46	34	6,45	35
	37	7,26	6,89	36	6,42	84	6,62	64
	41	6,74	7,04	-30	6,47	27	6,49	25
	49	7,01	6,86	15	6,19	82	6,33	68
	55	6,77	6,81	-4	6,30	47	6,54	23
	62	6,87	7,04	-17	6,35	51	6,70	16

Gráfica 7. Evolución Semanal Curvas Mercado Local

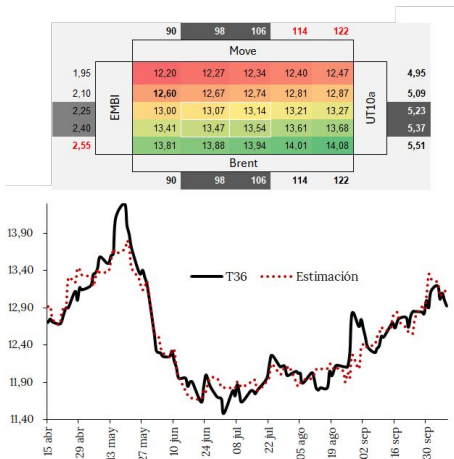


Mercado Local - Dinámica & Expectativas

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



Modelo TESTF 10 años

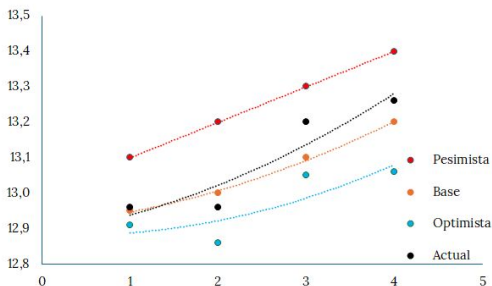


Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Tes	Vcto	T Cupón	D.Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Siml	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
TFIT08031127	03 nov 27	5,75%	0,91	341	11,65	11,68	11,35	11,39	7,278	11,57	- 18	11	- 33	- 3,01	33
TFIT16280428	28 abr 28	6,00%	1,32	851	12,65	12,97	12,65	12,74	6,771	12,80	- 6	16	- 32	- 1,92	32
TFIT05220829	22 ago 29	11,00%	2,28	1,529	12,95	13,12	12,84	12,90	10,271	13,00	- 10	12	- 28	- 2,32	28
TFIT05270230	27 feb 30	12,50%	2,45	2,678	12,99	13,20	12,90	12,96	12,303	13,15	- 19	5	- 30	- 6,00	30
TFIT16180930	18 sep 30	7,75%	3,09	350	13,11	13,25	12,92	12,94	1,130	13,15	- 21	10	- 33	- 3,37	33
TFIT10260031	26 mar 31	7,00%	3,33	377	13,00	13,21	12,80	12,92	1,871	13,09	- 17	11	- 40	- 3,61	40
TFIT16300632	30 jun 32	7,00%	4,14	108	13,00	13,20	12,86	12,95	391	13,05	- 11	15	- 34	- 2	34
TFIT11090033	09 feb 33	13,25%	3,83	672	13,01	13,27	12,85	12,90	3,466	13,11	- 21	16	- 42	- 2,59	42
TFIT16181034	18 oct 34	7,25%	4,87	198	12,94	13,29	12,91	12,92	1,551	13,09	- 17	20	- 39	- 1,92	39
TFIT12401035	24 ene 35	11,75%	4,61	2,704	13,05	13,40	12,91	12,96	1,916	13,22	- 26	18	- 49	- 2,78	49
TFIT16090736	09 jul 36	6,25%	6,04	93	13,12	13,19	12,82	12,92	451	13,12	- 20	7	- 37	- 5,05	37
TFIT16281140	28 nov 40	12,75%	5,67	816	13,34	13,57	13,12	13,20	1,189	13,48	- 28	10	- 45	- 4,70	45
TFIT21280542	28 may 42	9,25%	6,70	83	13,10	13,42	12,92	12,97	638	13,22	- 25	20	- 50	- 2,48	50
TFIT23250746	25 jul 46	11,50%	6,98	588	13,03	13,35	12,80	12,93	762	13,30	- 37	5	- 55	- 11,00	55
TFIT31261050	26 oct 50	7,25%	7,05	385	13,04	13,13	12,94	12,94	479	13,00	- 6	13	- 19	- 1,47	19
TFIT34130358	13 mar 58	12,00%	6,93	1,479	13,35	13,57	13,16	13,26	638	13,50	- 24	7	- 42	- 5,93	42
TUVT11170327	17 mar 27	3,30%	0,42	688	4,41	4,41	4,15	4,15	2,833	4,31	- 16	10	- 26	- 2,54	26
TUVT10180429	18 abr 29	2,25%	2,32	200	5,90	6,00	5,83	5,92	710	5,90	2	10	- 17	- 1,70	17
TUVT07220131	22 ene 31	6,50%	3,47	3,008	6,92	7,07	6,77	6,85	1,137	7,02	- 18	5	- 30	- 5,72	30
TUVT20050333	25 mar 33	3,00%	5,42	250	6,99	6,99	6,70	6,80	61	6,99	- 19	-	- 29	-	29
TUVT20040435	04 abr 35	4,75%	6,45	85	6,95	7,07	6,80	6,80	85	6,96	- 16	11	- 27	- 2,40	27
TUVT18250237	25 feb 37	3,75%	7,69	80	6,88	7,26	6,88	7,26	89	6,89	36	36	- 38	- 1,03	38
TUVT17120041	20 mar 41	5,00%	9,29	710	6,94	7,11	6,74	6,74	444	7,04	- 30	7	- 37	- 5,15	37
TUVT32160649	16 jun 49	3,75%	12,55	15	6,88	7,01	6,86	7,01	21	6,86	15	15	- 15	- 1,00	15
TUVT31190555	19 may 55	5,25%	12,80	78	6,75	7,01	6,75	6,77	-	6,81	- 4	20	- 26	- 1,28	26
TUVT38010262	01 feb 62	6,50%	12,69	2,250	6,98	7,22	6,76	6,87	691	7,04	- 17	18	- 46	- 2,50	46

Expectativas Semanales Curva TESTF

Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	13,10	13,20	13,30	13,40
Base	12,95	13,00	13,10	13,20
Optimista	12,91	12,86	13,05	13,06
Actual	12,96	12,96	13,20	13,26

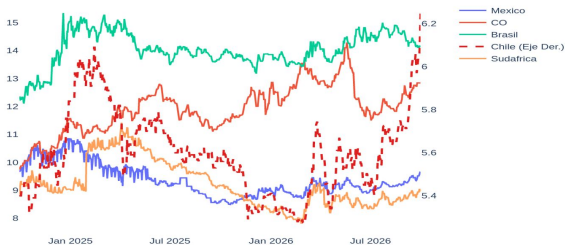


Mercado Global - Comportamiento

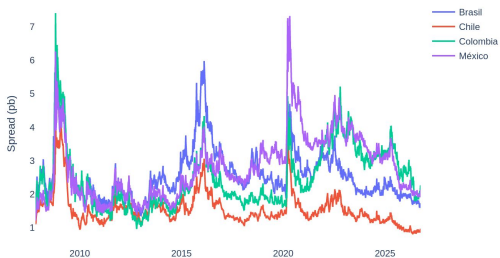
Descomposición Local: Bono Colombia 10Y vs EMBI



Evolución del Rendimiento 10Y - Mercados Emergentes



Evolución Histórica de Índices EMBI LATAM



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/