

Perspectiva Renta Fija

Semanal

Del 21 al 25 de Septiembre de 2026

Calma relativa luego de la agenda de Política Monetaria Global

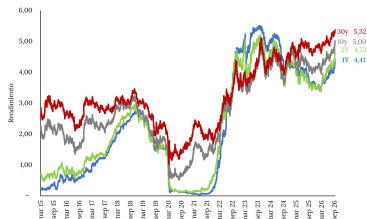
- Reaceleración de la restricción monetaria global ante el choque de oferta energético (Brent > USD 100/bbl).
- La Reserva Federal incrementó la tasa de referencia en +25 bps (3.75%–4.00%) advirtiendo ajustes adicionales, mientras que el Bono del Tesoro estadounidense a 10 años consolidó el umbral crítico del 5.00%.
- En mercados emergentes, Colombia experimentó un marcado Bear Steepening impulsado por presión fiscal interna y contagio del sell-off internacional.

Resumen

El mercado global de renta fija finalizó la semana anterior en un entorno dominado por regímenes de Bear Flattening y Bear Steepening. La confluencia geopolítica en Medio Oriente —originada por interrupciones en el oleoducto Este-Oeste en Arabia Saudita y tensiones en el Estrecho de Ormuz— impulsó el precio del crudo Brent por encima de USD 100/barril (alcanzando picos intradía de USD 107/bbl), reavivando los riesgos estanflacionarios globales.

Frente a esta coyuntura, la Reserva Federal (Fed) ejecutó un ajuste restrictivo al elevar la tasa de política monetaria en +25 bps hasta el rango 3.75%–4.00% (su primer incremento desde julio de 2023). La autoridad monetaria señaló una alta probabilidad de un ajuste adicional antes de finalizar 2026 debido a la persistencia del IPC subyacente (3.4% a/a). Durante su intervención, el presidente de la institución dejó en claro que la lucha contra la inflación sigue siendo la máxima prioridad, desvaneciendo expectativas de recortes en el corto plazo y sugiriendo la posibilidad de al menos una subida adicional en lo que resta del año. Este movimiento fue secundado por el Banco de Japón (BoJ), que incrementó la tasa de referencia a 1.25% (máximo nivel desde 1995). Por su parte, el Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco de Canadá (BoC) mantuvieron sus tasas inalteradas, aunque conservando sesgos marcadamente hawkish.

Gráfica No 1. Evolución Histórica Tesoros EE.UU.



El benchmark de activo libre de riesgo global, el bono del Tesoro estadounidense a 10 años (UST 10Y), escaló hasta un pico intradía de 5.047% —nivel no alcanzado desde julio de 2007— para cerrar la semana en 5.00% (Gráfica No 1). Esta dinámica impulsó un reajuste sincronizado al alza en los rendimientos soberanos de economías desarrolladas (Bund en 3.50%, Gilt en 5.31%, JGB en 3.01%) y una severa ampliación de spreads en soberanos emergentes con vulnerabilidades fiscales, con Colombia registrando una ampliación semanal de +14.8 bps en su nodo a 10 años.

FED: Anticipa nuevos incrementos si persiste inflación

Estados Unidos

La reciente decisión de la Fed de ajustar la tasa de referencia tensionó el tramo corto de la curva por lo que la venta masiva de bonos elevó el viernes el rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años al 4,741%, su nivel más alto desde julio de 2024, cuando la Reserva Federal estuvo a punto de recortar las tasas por primera vez desde el shock inflacionario posterior al Covid. En esta ocasión, con la inflación aún elevada, la perspectiva de nuevas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal está impulsando al alza los rendimientos a corto plazo. Si bien el banco central subió los tipos el miércoles, los mercados de futuros indican una probabilidad cercana al 90% de que se produzca al menos una subida adicional de un cuarto de punto antes de que finalice el año. La curva experimentó un aplanamiento bajista en los tramos corto y medio. Además, las presiones fiscales vinculadas a un déficit del 6.5% del PIB y emisiones primarias elevadas mantuvieron amplias las primas de término en los nodos 10Y (5.00%) y 30Y (5.32%).

Los principales bancos en Wall Street proyectan que el Tesoro de Estados Unidos emitirá aproximadamente USD 1 billón en deuda a corto plazo (letras del Tesoro con vencimiento igual o inferior a un año) durante el próximo ciclo fiscal. Algunas firmas como Bank of America, JPMorgan y Goldman Sachs prevén emisiones netas de entre \$961.000 millones y \$1,09 billones, impulsando la cuota de las letras de cambio hasta alcanzar un 24,3 % o 24,9 % del total de la deuda negociable. Esta cifra supera significativamente la recomendación del Comité Asesor de Endeudamiento del Tesoro, fijada en un 20 % para balancear los costos y el riesgo de refinanciación, aproximándose a los máximos alcanzados durante la pandemia de COVID-19. La estrategia del Secretario del Tesoro, Scott Bessent, busca mitigar los elevados rendimientos de los bonos a largo plazo expandiendo la compra de deuda de mayor madurez y financiándola mediante instrumentos de corto plazo, cuya rentabilidad se sitúa cerca del 4,4 %. Este enfoque continúa la línea de financiamiento acelerado implementada por su antecesora Janet Yellen, aprovechando el menor costo inicial de la deuda de corto plazo frente a los máximos históricos en los rendimientos a largo plazo registrados desde 2007.

A pesar de que esta táctica reduce la carga inmediata de intereses, analistas e instituciones como el Comité para un Presupuesto Federal Responsable advierten que genera una grave vulnerabilidad fiscal al exponer al gobierno a elevados riesgos de refinanciación periódica, especialmente tras el reciente incremento de tasas de la Reserva Federal al rango de 3,75 % - 4,00 %. En contraposición, defensores de la medida y funcionarios de la administración argumentan que las cifras no son desproporcionadas en términos históricos si se comparan con el promedio del 24,3% registrado desde 1970, destacando además la sólida demanda estructural impulsada por fondos del mercado monetario (con USD \$8 billones en activos), compras de la Reserva Federal y la integración de las *stablecoins*. El trasfondo de esta dinámica es un déficit fiscal persistente, proyectado por la Oficina de Presupuesto del Congreso en torno al 6% del PIB para la próxima década, que sobrepasa la meta del 3 % fijada por la administración. Mientras la estrategia gubernamental confía en que un crecimiento económico del 3% y la contención del gasto permitan diluir la deuda en el tiempo, la alta dependencia del crédito de corto plazo deja las finanzas públicas norteamericanas altamente expuestas a la volatilidad de las tasas de interés a nivel global.

Eurozona

El rendimiento del Bund alemán a 10 años (3.50%) se mantuvo cerca de máximos de 17 años (3.57%). La presión vendedora se concentró en emisores periféricos y semi-core: Francia (10Y en 4.56%, +10.7 bps semanal) e Italia (10Y en 4.43%, +8.0 bps semanal) absorbieron el impacto por la tracción de duración global y dinámicas presupuestarias internas. La estabilidad en los diferenciales frente al Bund (Italia en 93 bps y España en 49 bps) confirma que el movimiento obedeció a factores de duración macroeconómica y no a un deterioro en el riesgo de crédito soberano. Reino Unido (Régimen: Bull Relief en Tramo Largo): El Gilt a 10 años (5.31%) registró un ajuste a la baja en el rendimiento semanal (-4.1 bps) luego de que el BoE mantuviera la tasa oficial en 3.75% y redujera el ritmo de ventas activas de bonos de largo plazo en su programa de QT (de £70kM a £50kM anuales). Esto incentivó flujos de compradores en el tramo de 30 años (-13 bps a 5.73%).

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

Japón

En una decisión dividida (7-2), el BoJ incrementó la tasa de referencia a 1.25% (máximo desde abril de 1995). El nodo a 10 años se ubicó en 3.01%, alcanzando un Z-Score histórico de +3.50, dinámica que estimula la repatriación de capitales y eleva el costo del carry trade global.

Mercados Emergentes

Brasil

Se consolida como la excepción en el bloque emergente. El nodo 10Y retrocedió -53.9 bps en el último mes hasta 14.36%, respaldado por la desaceleración de la inflación interanual de agosto (4.22%) y el inicio de flexibilización monetaria por parte del Copom (-25 bps a 13.75%).

México & Chile

En México, la curva de MBonos (10Y en 9.45%) mantuvo un spread elevado frente a UST (+444.7 bps) y un slope 2Y10Y empujado (+262.7 bps). En Chile, el nodo 10Y aumentó +17.0 bps semanal hasta 6.03%, afectado por términos de intercambio menos favorables y el entorno global de tasas elevadas.

Colombia

El comportamiento reciente de la renta fija en Colombia refleja una marcada vulnerabilidad frente al contagio externo y un deterioro estructural en sus métricas fiscales y de financiamiento interno. Durante la tercera semana de septiembre de 2026, la curva de rendimiento de los TES en pesos experimentó un patrón recurrente de empinamiento bajista (*bear steepening*), en el cual el apetito comprador en la parte corta (con referencias como Nov-2027 comprimiéndose hasta niveles de 11.95%) contrastó sustancialmente con el castigo en los nodos medios y largos (Abr-2028 en 12.41%, Jun-2032 en 12.65%, Feb-2033 en 12.82% y Oct-2050 en 12.80%), donde los rendimientos alcanzaron zonas de resistencia cerca del 12.65%. Esta dinámica responde a la transmisión directa del *sell-off* global derivado de posturas monetarias restrictivas de la Reserva Federal (con alzas al 3.75%-4.00%) y el repunte del crudo, combinado con crecientes factores de riesgo local. Fiscalmente, las alertas emitidas por el CARF sobre un déficit total proyectado cercano al 10% del PIB, un déficit primario de 4.5% y una deuda neta ascendiendo al 67.3% del PIB —en el marco de la discusión del Presupuesto General 2027 por COP\$634.9 billones— han incrementado de manera sustancial la prima de riesgo soberana. A su vez, los bajos niveles de los Depósitos del Tesoro Nacional (apenas COP\$8.36 billones) y el sustancial incremento de la oferta programada de emisión de TES a COP\$110.25 billones para 2026 limitan el margen del Gobierno, provocando que subastas de deuda indexada a la inflación (UVR) registren fuertes repuntes en sus tasas de corte de entre +58 y +74 bps frente al mes previo.

El panorama prospectivo para la deuda local sugiere un periodo de alta volatilidad y demandas de rendimiento exigentes por parte de los inversionistas. Las elevadas necesidades financieras estimadas en COP\$238 billones para 2027 obligarán al Ministerio de Hacienda a mantener emisiones agresivas tanto en TCOs como en títulos de largo plazo, ejerciendo una presión continua sobre la oferta en el mercado secundario. Aunque el Gobierno busca enviar señales de consolidación mediante anuncios de recortes de gasto de hasta el 1% del PIB y la tramitación de una Ley de Rescate Fiscal enfocada en reducción de costos e incentivos a la inversión sin nuevos impuestos, la credibilidad del ajuste sigue supeditada a su viabilidad política y ejecución efectiva. En el frente monetario, la aceleración de las expectativas inflacionarias a 12 meses (6.77% Encuesta Banrep) junto con la postura hawkish de miembros de la Junta del BanRep abren la puerta a un entorno de tasas de intervención elevadas por más tiempo (alrededor de 12.25% - 12.50%), lo que mantendrá tensionadas las curvas de tasa fija y los swaps IBR. Por ende, mientras el perfil fiscal no logre consolidar un ajuste primario superior a los COP\$30 billones requeridos y persista la incertidumbre sobre la autosuficiencia energética o el gasto pensional, el tramo largo de la curva de TES continuará exigiendo primas de descuento elevadas, aplanando o empujando coyunturalmente la estructura a tenor de las decisiones globales de duración.

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

Tabla 1. Evolución Semanal Bonos Renta Fija Global

País	Nodo 2Y (%)	Nodo 10Y (%)	Nodo 30Y (%)	Cambio 1S 10Y (bps)	Cambio 1M 10Y (bps)	Pendiente 2Y10Y (bps)	Z-Score 10Y	Spread vs UST 10Y (bps)
Estados Unidos	4.73%	5.00%	5.32%	+2.2	+29.0	+26.5	+1.88	0.0
Alemania	3.27%	3.50%	3.84%	+0.2	+24.4	+23.9	+2.04	-149.3
Francia	3.54%	4.56%	5.17%	+10.7	+44.5	+102.2	+2.27	-44.0
España	3.33%	3.99%	4.50%	+2.1	+27.5	+65.4	+1.74	-101.1
Italia	3.53%	4.43%	4.90%	+8.0	+35.4	+89.7	+1.60	-57.1
Reino Unido	4.85%	5.31%	5.77%	+4.1	+22.8	+45.2	+1.92	+30.9
Japón	1.85%	3.01%	4.12%	+2.2	+5.7	+115.9	+3.50	-198.9
Brasil	13.87%	14.36%	14.36%	+6.5	-53.9	+49.0	+1.31	+936.2
México	6.82%	9.45%	9.95%	-1.9	+26.8	+262.7	+1.01	+444.7
Chile	5.12%	6.03%	6.03%	+17.0	+36.0	+91.0	+1.04	+103.2
Colombia	12.42%	12.66%	12.67%	+14.8	+67.0	+24.1	+1.47	+766.3

Tabla 2. Expectativas de la Semana

Región / País	Evento / Indicador Macro	Detalle y Expectativa de Mercado
Estados Unidos	Comparecencias de la Fed, PMI S&P Global, Pedidos de Bienes Duraderos, Ventas de Viviendas Nuevas, Confianza U. Michigan. Subastas del Tesoro (2Y: USD 69B, 5Y: USD 70B, 7Y: USD 44B).	El mercado evaluará las intervenciones de los miembros del FOMC tras la reciente subida de tasas. Se anticipa una caída del 0.5% en pedidos de bienes duraderos de agosto y ventas de viviendas estables en 0.61M. Las subastas absorberán demanda en un entorno de primas elevadas.
Europa & Reino Unido	PMIs preliminares de septiembre (Eurozona, Alemania, Francia, RU), Decisión de tasa del Riksbank (Suecia: exp. 1.75%), Norges Bank (Noruega: exp. 4.25%) y SNB (Suiza: exp. 0.00%), Clima empresarial Ifo (Alemania), Finanzas Públicas en el Reino Unido. Elecciones regionales en Berlín y Mecklemburgo-Pomerania Occidental.	Atención a la dinámica manufacturera y de servicios en la Eurozona. Los bancos centrales nórdicos y el SNB anunciarán decisiones de política monetaria en un contexto de presiones energéticas. En el Reino Unido, los datos fiscales serán analizados de cara al presupuesto de octubre.
Asia-Pacífico	Fijación de Tasas LPR a 1Y y 5Y en China (PBOC: exp. 3.00% y 3.50% sin cambios). PMIs en Japón e India. Tasa de Desempleo en Australia (exp. 4.5%). Decisión de política monetaria del Banco de Indonesia (exp. 5.75%).	Se prevé que el PBOC mantenga sus tasas de referencia inalteradas, priorizando estímulos fiscales focalizados. En Japón, los mercados permanecerán cerrados de lunes a miércoles (Semana de Plata). En Australia, la estabilidad en el empleo mantendrá las expectativas de ajustes adicionales por parte del RBA.
América Latina	Decisión de Política Monetaria en México (Banxico: exp. 6.50% sin cambios). Inflación quincenal en México y Brasil. Ventas minoristas en Canadá.	Banxico mantendrá su postura cautelosa frente a las condiciones financieras internacionales. Se evaluará el comportamiento de la inflación de mediados de mes en las dos principales economías de la región.
Geopolítica Global	Cumbre Bilateral EE.UU. - China (Reunión Presidencial). Evolución del conflicto en Medio Oriente.	Encuentro clave para evaluar la dinámica del comercio bilateral, regulación tecnológica e IA. La tensión energética en Medio Oriente continuará determinando la prima de riesgo geopolítico.

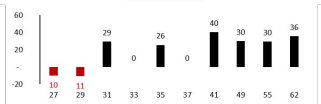
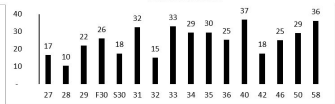
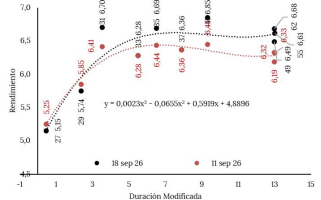
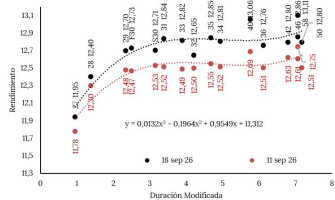
Fuente: Investing - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Local - La presión externa cede y vimos valorizaciones

Gráfica 2. Evolución Rendimientos Mercado Local

Clase	Vcmta	Tasa Actual (18-Sep-2026) %	Hace 1 semana	Variación Semanal	Hace 1 Mes	Variación Mensual	Dic 30/25	Variación Año corrido
TES Tasa Fija	27	11,95	11,78	17	12,11	16	11,42	53
	28	12,40	12,30	10	12,23	17	12,50	10
	29	12,70	12,48	22	12,10	60	12,93	23
	F30	12,73	12,47	26	12,21	53		
	S30	12,71	12,53	18	12,10	61	13,05	34
	31	12,84	12,52	33	12,20	64	13,01	17
	32	12,65	12,50	15	12,23	42	12,92	27
	33	12,82	12,49	33	12,13	69	12,90	8
	34	12,81	12,52	29	12,16	65	12,90	9
	35	12,85	12,55	30	12,16	69	13,10	25
	36	12,76	12,51	25	12,05	71	12,65	11
	40	13,06	12,69	37	12,17	89	13,00	6
	42	12,80	12,63	18	12,07	73	12,80	0
	46	12,86	12,61	25	12,04	82	13,07	21
	50	12,80	12,51	29	12,07	73	12,84	4
	58	13,11	12,75	36	12,16	95	13,05	6
TES Uvr	27	5,15	5,25	10	6,34	119	5,95	80
	29	5,74	5,85	11	5,90	16	6,20	46
	31	6,70	6,41	29	6,30	40	6,55	15
	33	6,28	6,28	0	6,07	22	6,45	17
	35	6,69	6,44	26	6,10	59	6,45	24
	37	6,36	6,36	0	6,13	23	6,62	26
	41	6,85	6,45	40	6,12	73	6,49	36
	49	6,49	6,19	30	5,87	62	6,33	16
	55	6,61	6,32	30	5,94	68	6,54	7
	62	6,68	6,33	36	6,00	68	6,70	2

Gráfica 3. Evolución Semanal Curvas Mercado Local

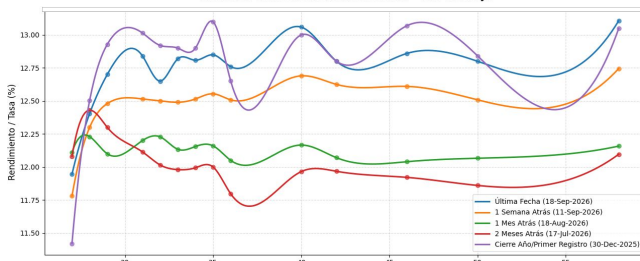


Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

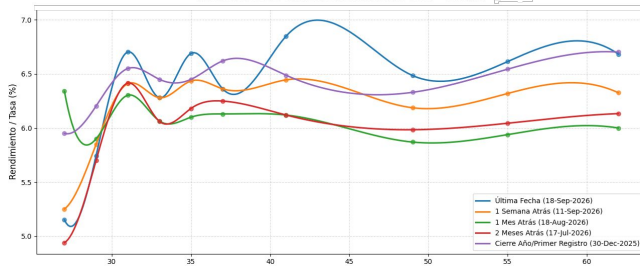
Mercado Local - Dinámica

Curvas TES Tasa Fija -

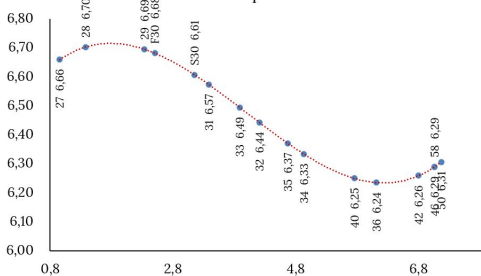
Evolución de la Curva de Rendimiento - TES Tasa Fija



Evolución de la Curva de Rendimiento Real - TES uvr



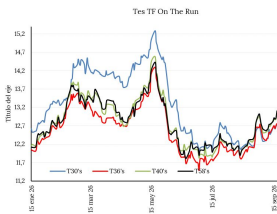
BEI Implícito



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

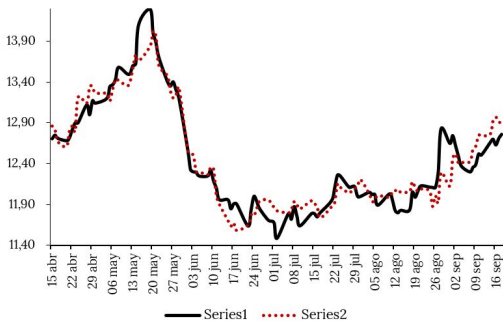
Mercado Local - Dinámica & Expectativas

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



Modelo TESTF 10 años

		60	68	76	84	92	
		Move 80,64					
1,70	EMBI 1,88	11,44	11,55	11,65	11,75	11,86	4,70
1,85		11,94	12,04	12,14	12,25	12,35	4,84
2,00		12,43	12,53	12,64	12,74	12,84	4,98
2,15		12,93	13,03	13,13	13,24	13,34	5,12
2,30		13,42	13,52	13,63	13,73	13,83	5,26
		Brent 100,04					
		UT10a 4,96					



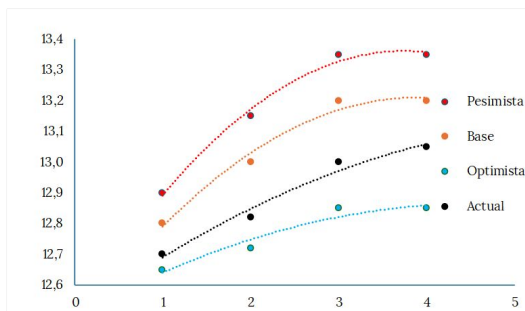
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Tes	Vcto	T Cupon	D Modf	Vol	Open	High	Low	Close	Siml	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low	
TFIT15260826	26 ago 26	7,50%	#NUM!	-	6,44	6,44	6,44	6,44	-	6,44	-	-	-	-	-	
TFIT08031127	03 nov 27	5,75%	0,95	149	11,85	12,08	11,78	11,95	5.172	11,78	17	30	-	1,00	30	
TFIT16260428	28 abr 28	6,00%	1,38	1.076	12,19	12,52	12,19	12,40	10.175	12,30	10	22	-	1,50	33	
TFIT05220829	22 ago 29	11,00%	2,34	1.512	12,57	12,80	12,48	12,70	13.484	12,48	22	32	-	1,00	32	
TFIT05270230	27 feb 30	12,50%	2,50	1.700	12,51	12,79	12,47	12,73	7.844	12,47	26	32	-	1,00	32	
TFIT16180930	18 sep 30	7,75%	3,15	203	12,55	12,81	12,50	12,71	288	12,53	18	28	-	1,09	31	
TFIT10260331	26 mar 31	7,00%	3,39	550	12,53	12,84	12,50	12,84	436	12,52	32	32	-	1,06	35	
TFIT16300632	30 jun 32	7,00%	4,21	126	12,46	12,65	12,46	12,65	1.290	12,50	15	15	-	1	19	
TFIT11090233	09 feb 33	13,25%	3,89	359	12,55	12,83	12,49	12,82	3.941	12,49	33	34	-	1,01	34	
TFIT16181034	18 oct 34	7,25%	4,93	303	12,56	12,81	12,51	12,81	857	12,52	29	29	-	1,01	30	
TFIT11240135	24 ene 35	11,75%	4,67	2.042	12,56	12,86	12,51	12,85	1.181	12,55	30	31	-	1,14	35	
TFIT10090736	09 jul 36	6,25%	6,12	235	12,51	12,76	12,51	12,76	704	12,51	25	25	-	1,01	25	
TFIT16281140	28 nov 40	12,75%	5,76	1.405	12,60	13,06	12,60	13,06	747	12,69	37	37	-	1,24	46	
TFIT21280542	28 may 42	9,25%	6,80	110	12,62	12,84	12,60	12,80	694	12,63	18	22	-	1,11	24	
TFIT21250746	25 jul 46	11,50%	7,06	888	12,59	12,86	12,57	12,86	187	12,61	25	25	-	1,17	29	
TFIT31261050	26 oct 50	7,25%	7,17	517	12,53	12,82	12,51	12,80	712	12,51	29	31	-	1,00	31	
TFIT34130358	13 mar 58	12,00%	7,06	1.417	12,71	13,11	12,68	13,11	999	12,75	36	36	-	1,19	43	
TUV111170327	17 mar 27	3,30%	0,47	580	5,25	5,25	5,01	5,15	3.621	5,25	-	10	-	-	24	
TUV110180429	18 abr 29	2,25%	2,38	455	5,89	5,89	5,74	5,74	931	5,85	-	11	4	-	3,72	15
TUV1070220131	22 ene 31	6,50%	3,53	2.550	6,44	6,70	6,38	6,70	401	6,41	29	29	-	1,09	32	
TUV120250333	25 mar 33	3,00%	5,51	30	6,27	6,28	6,27	6,28	7	6,28	-	-	-	1	1	
TUV120040435	04 abr 35	4,75%	6,51	188	6,46	6,69	6,44	6,69	83	6,44	26	26	-	1,00	26	
TUV118250237	25 feb 37	3,75%	7,89	20	6,39	6,39	6,36	6,36	146	6,36	-	3	-	1,00	3	
TUV117200341	20 mar 41	5,00%	9,31	2.413	6,47	6,85	6,43	6,85	63	6,45	40	40	-	1,03	42	
TUV132160649	16 jun 49	3,75%	12,98	190	6,19	6,49	6,19	6,49	7	6,19	30	30	-	1,00	30	
TUV131190555	19 may 55	5,25%	13,01	408	6,27	6,61	6,26	6,61	82	6,32	30	30	-	1,21	36	
TUV138010262	01 feb 62	6,50%	12,97	1.383	6,30	6,68	6,30	6,68	278	6,33	36	36	-	1,06	38	

Expectativas Semanales Curva TESTF

Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	12,90	13,15	13,35	13,35
Base	12,80	13,00	13,20	13,20
Optimista	12,65	12,72	12,85	12,85
Actual	12,70	12,82	13,00	13,05

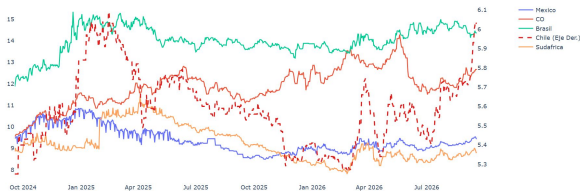


Mercado Global - Comportamiento

Descomposición Local: Bono Colombia 10Y vs EMBI



Evolución del Rendimiento 10Y - Mercados Emergentes



Spread de Tasas (CO - US) vs EMBI Colombia

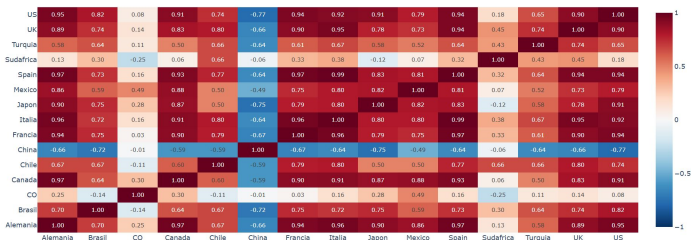
Co-movimiento Macro (2 Años)



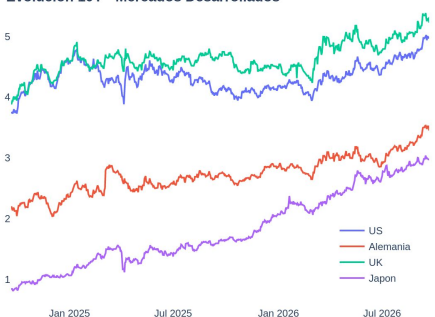
Mercado Local - Comportamiento

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

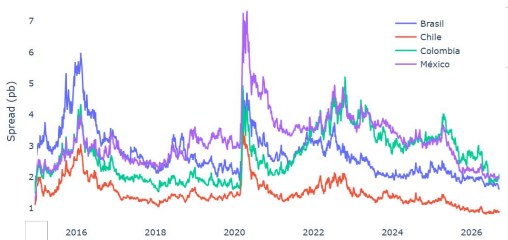
Interdependencia Financiera Global



Evolución 10Y - Mercados Desarrollados

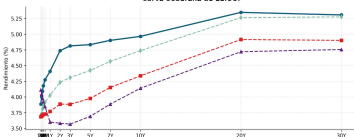


Evolución Histórica de Índices EMBI LATAM

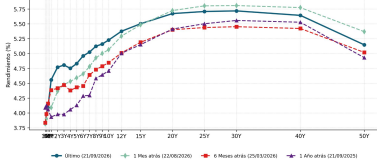


Mercado Global- Comportamiento

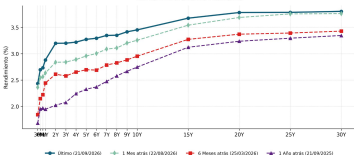
Curva Soberana de EE.UU.



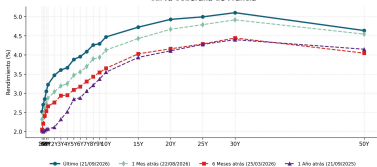
Curva Soberana de Reino Unido (UK)



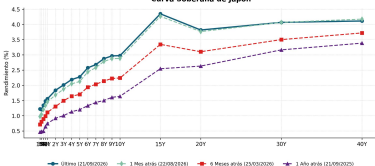
Curva Soberana de Alemania



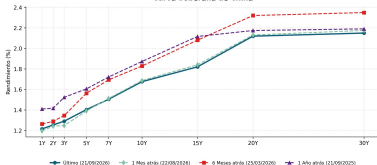
Curva Soberana de Francia



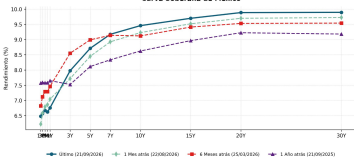
Curva Soberana de Japón



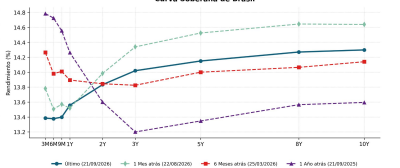
Curva Soberana de China



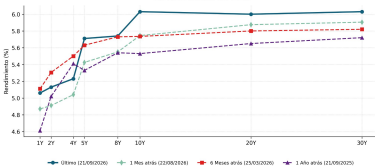
Curva Soberana de México



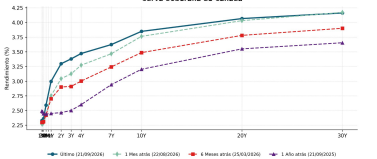
Curva Soberana de Brasil



Curva Soberana de Chile



Curva Soberana de Canadá



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/