

Perspectiva Renta Fija

Semanal

Del 28 de Septiembre al 02 Octubre de 2026

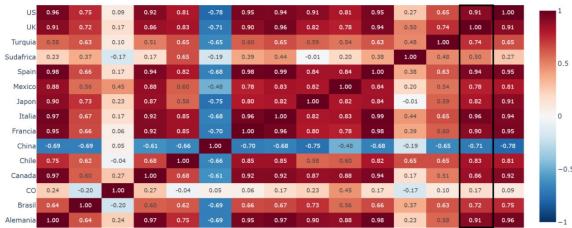
Calma relativa luego de la agenda de Política Monetaria Global

- El mercado global enfrenta un reajuste estructural debido a la resiliencia del crecimiento económico, el incremento de emisiones corporativas asociadas a la infraestructura de IA y la persistente inflación. Esto refuerza expectativas ajustes monetarios, elevando los rendimientos soberanos a máximos multianuales y fortaleciendo la preferencia por instrumentos protegidos contra la inflación en tramos medios.
- En Colombia, las curvas de TES registraron desvalorizaciones y un empujamiento acentuado por la presión exógena de los Treasuries, la depreciación del peso y dudas físicas sobre el Presupuesto 2027 y la Ley de Rescate Fiscal.

Resumen

El mercado global de renta fija atraviesa una reconfiguración estructural masiva donde la resiliencia del crecimiento real, la avalancha de emisiones corporativas vinculadas al superciclo de infraestructura de IA y la persistencia inflacionaria han desplazado drásticamente las expectativas de flexibilización monetaria. Lejos de un shock de inflación convencional, los mercados enfrentan una revalorización del tipo neutral impulsada por presiones fiscales soberanas y un histórico choque de oferta crediticia que ha llevado a los rendimientos a 10 años a rozar máximos multianuales. En medio de este contexto, la liquidez global compite agresivamente por capital, elevando los costos de financiamiento y estrechando la brecha de valoración frente a los activos de riesgo. En este entorno de elevada volatilidad y aplanamiento o bear steepening de las curvas, la correlación entre Treasuries y mercados globales se mantiene en niveles máximos (Ver Gráfica No 1), mientras que los activos emergentes exhiben una vulnerabilidad asimétrica condicionada por el carry ajustado por riesgo y la compresión del margen fiscal. Los inversores estarán tentados a reconfigurar su exposición con apetito por duración selectiva sin precedentes para capturar cupones atractivos en el tramo medio de las curvas nominales, al tiempo que los analistas monitorean activamente la fatiga en la absorción de subastas primarias y el riesgo de un desacople en las primas por plazo. En general, a pesar del estrés, los agentes destacan que las condiciones tácticas de sobreventa (oversold) sugieren que los bonos del Tesoro a 10 años se acercan a un punto de valor justo (fair value) hacia niveles del 4,40% para fines de 2027, una vez que el ajuste del tipo neutral (R^*) se absorba por completo; así mismo, en los mercados se percibe la preferencia por instrumentos protegidos contra la inflación frente a tasas nominales puras en tramos medios (3 a 5 años), dado que los breakevens implícitos de inflación continúan subestimando el riesgo de choques persistentes en materias primas.

Gráfica No 1. Matriz de Correlación: Rendimientos 10a (ventana 1 año)
Interdependencia Financiera Global



fuente: wriorgov, wriorgov, wriorgov - investigaciones económicas Acciones y Valores

Volatilidad: Liquidez en disputa en medio de alzas de la FED

Estados Unidos

La renta fija estadounidense viene de asimilar un sell-off agresivo impulsado por el tridente de resiliencia macroeconómica (Ver Gráfica No 2), el sesgo marcadamente hawkish de la Reserva Federal y una marcada debilidad en la demanda de subastas primarias. Durante la última semana, el rendimiento del Treasury a 10 años escaló hasta un pico del 5,23%, niveles no vistos desde 2007, mientras que la referencia a 30 años alcanzó el 5,50% y la tasa a 2 años rozó el 4,91%. Esta presión vendedora respondió a lecturas del PMI compuesto escalando a máximos de cinco años (58,4) y a subastas de notas a 5 y 7 años que registraron un amplio tail y la participación compradora más débil desde 2018, dejando en evidencia la fragilidad de la base de compradores privados y fondos de cobertura sensibles al precio en un contexto de endeudamiento público creciente. Para esta semana, la curva soberana enfrentará su prueba de fuego decisiva con la publicación del deflactor de precios PCE de agosto —donde el mercado anticipa un avance del 0,3% MoM— y el informe de empleo no agrícola de septiembre, proyectado en torno a las 85 mil (k) -100 k nóminas con un desempleo estable en el 4,1%. Una lectura de precios o creación de empleo que confirme la débil sensibilidad de la economía al costo del crédito, consolidará el descuento del mercado de dos alzas adicionales de 25 pbs de la tasa de fondos federales para el cierre del ciclo, empujando la tasa terminal hacia el rango de 4,75%-5,00%. Desde la perspectiva técnica niveles superiores al 5,34% ubican el target de este rendimiento al 5.50% nivel que aumentará la volatilidad de los mercados.

Gráfica No 2. Tridente de Resiliencia Macroeconómica

Pilar de la Trifecta	¿Qué está pasando?	Impacto en Renta Fija
1. Crecimiento del PIB sólido	La economía no entra en recesión y sigue expandiéndose.	La Fed no tiene prisa por bajar las tasas de interés.
2. Mercado laboral fuerte	El desempleo se mantiene bajo y se siguen creando empleos.	Mantiene el consumo activo y presiona los salarios al alza.
3. Inflación persistente	La inflación baja más lento de lo deseado por la economía sólida.	Obliga a la Fed a mantener las tasas altas durante más tiempo ("higher for longer").

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Eurozona

Los rendimientos de la deuda soberana en la Eurozona cerraron la semana anterior con un comportamiento asimétrico que refleja la persistencia de un entorno estanflacionario acentuado por la volatilidad energética. La rentabilidad del Bund alemán a 10 años osciló en torno al 3,60% —máximos desde 2009—, mientras que el OAT francés a 10 años escaló al 4,69%, ampliando el spread contra Alemania por encima de los 100 pbs debido al severo deterioro de la trayectoria fiscal de Francia y la degrading de calificación crediticia. La razón detrás de esta presión radica en el repunte del crudo y el gas natural, que proyectan una inflación interanual de septiembre subiendo al 3,5% MoM, ligando siete meses consecutivos por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo y lastrando el crédito empresarial privado. Mirando hacia las próximas sesiones, la publicación del IPC definitivo de la zona euro y los datos preliminares de inflación alemana actuarán como el principal catalizador, donde una confirmación de la aceleración del componente subyacente elevará al 50% las probabilidades de un incremento de tasas de 25 pbs en la reunión de octubre, consolidando la tasa de depósito en el 2,75%.

Espiral de contagio afecta desarrollados & emergentes

Reino Unido

El mercado de Gilts se ha consolidado como el epicentro de la volatilidad europea, registrando una desvalorización dramática que llevó al rendimiento a 10 años a tocar el 5,50%, cota no vista en varias décadas. Este movimiento responde a un severo deterioro en las finanzas públicas —con un endeudamiento neto acumulado de £77.300 millones en el año fiscal— y a la transmisión directa del choque de precios en los combustibles sobre las expectativas de los hogares. El mercado descuenta con un 80% de probabilidad un alza de 25 pbs por parte del Banco de Inglaterra en su reunión de noviembre, en un contexto donde el Gobernador Andrew Bailey ha señalado explícitamente la imposibilidad de mantener la tasa rectora inalterada ante la firmeza inflacionaria. Durante la próxima semana, la atención se centrará en el escrutinio del borrador del Autumn Budget y la actualización de las expectativas de emisión de deuda soberana, factores que podrían tensionar aún más el tramo largo de la curva si no se ofrece una hoja de ruta clara de consolidación fiscal. La proyección técnica sugiere que el spread Gilt-Bund continuará rondando niveles de estrés en 180 pbs, por lo que los inversionistas preferirán evitar el riesgo de duración en Gilts a más de 10 años y concentrar los flujos en posiciones de relative value a través de swaps de tasas recibiendo el tramo corto (2 años), donde el mercado ha sobrepreciado la magnitud del ciclo de alzas del BoE en relación con el freno efectivo que sufrirá el consumo interno.

China

La curva de rendimientos de los bonos soberanos chinos (CGBs) continúa cotizando completamente desalineada del ciclo global de endurecimiento monetario, con la tasa a 10 años rondando mínimos históricos del 1,67%. La debilidad de la demanda interna, las presiones deflacionarias en el sector inmobiliario y la moderación del crédito bancario han forzado al Banco Popular de China (PBOC) a mantener inalteradas sus tasas LPR a 1 y 5 años en 3,0% y 3,5% respectivamente por decimosexto mes consecutivo. Pese a que la extensión de la tregua comercial de dos meses alcanzada entre la administración estadounidense y Pekín ha ofrecido un respiro diplomático, la falta de acuerdos estructurales en materia de tecnología e inteligencia artificial mantiene cautos a los portafolios internacionales. Próximamente, la mirada técnica estará puesta en la publicación de los datos oficiales de PMI manufacturero y de servicios, donde se anticipa una modesta estabilización impulsada por las exportaciones de alta tecnología. Sin embargo, la persistente debilidad del yuan frente al dólar limita el margen del PBOC para recortes de tasas adicionales sin arriesgar fugas de capitales. Estratégicamente, los bonos soberanos chinos ofrecen una cobertura táctica de baja correlación para portafolios globales, aunque el margen para mayor compresión de tasa es extremadamente acotado.

Japón

La renta fija japonesa se adentra en una fase de ajuste estructural histórico, con el rendimiento del bono a 10 años cotizando sobre el 3,07% y el tramo corto a 2 años rozando el 1,98%, bordeando el umbral del 2,0% por primera vez desde 1995. Este desplazamiento masivo responde a las actas hawkish del Banco de Japón (BoJ) tras elevar su tasa oficial al 1,25% —máximo en 31 años— y señalar una trayectoria de normalización monetaria acelerada hacia una tasa neutral estimada en el 1,75%-2,00% para contener el traspaso inflacionario de los insumos importados y la debilidad del yen. De cara a la semana, el catalizador clave será la encuesta trimestral Tankan, la cual permitirá evaluar la capacidad de las empresas para absorber mayores costos de financiamiento y mantener sus planes de inversión de capital (CAPEX). El desarme acelerado de carry trades financiados en yenes continúa ejerciendo presión sobre las posiciones cruzadas en activos globales de renta variable y deuda emergente.

Colombia

En el mercado local de deuda pública, la curva de TES tasa fija experimentó una marcada desvalorización a lo largo de la última semana, configurando un empinamiento donde las tasas de corte en el belly y el tramo largo escalaron entre 10 y 23 pbs. El nodo Nov-2027 cerró en 11,95%, mientras que las referencias Feb-2033 y Oct-2050 finalizaron en 12,86% y 12,96% respectivamente, presionadas por el contagio del bear steepening de los Treasuries, la depreciación del peso colombiano (COP) y las evidentes dudas sobre la consolidación fiscal asociadas al Presupuesto General de la Nación 2027 y la Ley de Rescate Fiscal. El mercado primario reflejó esta tensión con subastas donde las tasas de corte rozaron el 13%, pese a la demanda institucional sostenida por parte de las AFP en el tramo largo.

Espiral de contagio afecta desarrollados & emergentes

El movimiento al alza del TES 10Y en el último mes (+39.6 bps) y año (+155.0 bps) ha sido amplificado por el repricing global de la curva de EE. UU. Aunque el spread frente a EE. UU. se comprimió ligeramente (-17.6 bps semanal) debido a que los Treasuries se desvalorizaron a mayor velocidad en el tramo corto-medio, el nivel absoluto de 763.6 bps de spread ubica a Colombia como uno de los emisores con mayor prima de riesgo en Latinoamérica (superado solo por emisores bajo reestructuración o estrés severo). En el nodo a 10 años el rendimiento de 12.85% refleja que el mercado local está incorporando un descuento considerable por riesgo fiscal y de oferta pública a medida que la discusión en torno al espacio fiscal, los requerimientos de financiamiento del Gobierno y el cumplimiento de las metas fiscales han mantenido una presión constante de oferta sobre los nodos largos (TES 2033/2034/2050). Con expectativas de inflación que tienden a moderarse en el mediano plazo, una tasa nominal del 12.84% implica tasas reales ex-ante superiores al 6.5% - 7.0%, un nivel contractivo para la actividad económica y desafiante para la sostenibilidad de la deuda.

Esta semana será clave cuando la Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) celebrará su reunión de política monetaria con una expectativa de consenso de mantener la tasa de intervención en el 12,0%, un nivel restrictivo condicionado por la volatilidad tarifaria energética provocada por El Niño y la presión de importaciones. Asimismo, el mercado estará atento a la publicación de los datos de crédito bancario y finanzas públicas del Gobierno Nacional Central. Frente a un spread de liquidez comprimido y primas de riesgo soberano en ascenso, los agentes mantendrán cautela en la duración del portafolio, sobreponderando la parte corta y media nominal (nodos 2027 a 2029) para capturar un carry elevado superior al 12%, al tiempo que se mantiene la rotación selectiva hacia títulos denominados en UVR, donde la demanda de inversionistas extranjeros ha mostrado mayor resiliencia como cobertura frente a la persistencia inflacionaria del 2S2026.

Para esta semana (del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2026), la actividad de colocación de deuda soberana en los mercados globales se enfoca principalmente en la gestión de liquidez de corto plazo y emisiones de mediano plazo.

Overview Global de Subastas Semanal

1. Estados Unidos: Concentrada exclusivamente en letras del Tesoro (T-Bills): 6 semanas, 17 semanas y 52 semanas entre el 29 y 30 de septiembre. Los pagarés a tasa fija (Notes/Bonds a 3, 10 y 30 años) no subastan esta semana, quedando su anuncio para inicios de octubre. Comportamiento de Tasa: Se espera una subasta ordenada, con el yield cotizando alineado al tramo corto del monetario y reflejando la reciente guía de la Reserva Federal. BTC: Cobertura alta habitual en T-Bills (entre 2.7x y 3.0x), impulsada por fondos del mercado monetario (Money Market Funds).
2. Europa (Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Unión Europea): Colocación competitiva relevante el 28 de septiembre de hasta €7,000M en bonos con vencimiento en 2029 (hasta €2,500M), 2035 (hasta €2,500M) y 2048 (hasta €2,000M). Comportamiento de Tasa: Curva en la Eurozona ligeramente bajo presión compresiva (rendimientos a la baja) por la debilidad en los datos macroeconómicos europeos. BTC: Se anticipa una demanda sólida de 2.2x – 2.5x, respaldada por la categoría AAA de los activos comunitarios.
3. Asia (China y Japón) Japón (JGBs): Las subastas del tramo medio de la curva mantendrán rendimientos en niveles máximos de varios años debido a las expectativas de ajustes adicionales en los tipos del Banco de Japón (BoJ). BTC estimado en torno a 3.2x. China (CGBs): Subastas regulares del Ministerio de Finanzas respaldadas por la liquidez del PBoC para sostener el crédito soberano. Tasas estables y BTC cercano a 3.3x.
4. Latinoamérica (México, Brasil, Chile y Colombia) México: Subasta semanal tradicional de Cetes (28 a 728 días) y subastas del IPAB (BPAGs) por más de \$64,000M MXN acumulados. Con el tono acomodaticio de Banxico, las tasas de Cetes mostrarán ligeros recortes, con un BTC fuerte (>2.9x). Colombia: Subastas semanales/quincenales de TES. La curva de TES refleja cautela por el frente fiscal, por lo que el mercado exigirá una prima de rendimiento mayor (tail en la subasta) y un BTC más ajustado (~2.0x). Brasil y Chile: Emisiones de notas de corto y mediano plazo centradas en la demanda de fondos de pensiones locales y aseguradoras.

Factores de Riesgo para las Subastas de esta Semana

1. Efecto Cierre de Trimestre (Q3): Las tesorerías bancarias e institucionales suelen rebalancear activos a finales de septiembre, lo que suele beneficiar la demanda por T-Bills y papel soberano ultraguro.
2. Volatilidad cambiaria en LatAm: Podría moderar la participación de no residentes en las subastas de tasa fija en moneda local (TES en Colombia y Bonos M en México).

Mercados desarrollados y emergentes a ritmos diferenciados

Tabla 1. Evolución Semanal Bonos Renta Fija Global

País	2Y	10Y	30Y	Variación Bono 10 año		Spread 2-10a	Spread vs UST 10a Pb
				1 Semana	1 Mes		
US	4,85	5,17	5,49	16	54	31	
Alemania	3,26	3,62	3,91	10	42	36	- 154
Reino Unido	4,84	5,36	5,87	8	37	52	- 20
Francia	3,58	4,69	5,27	13	64	112	- 47
Italia	3,53	4,50	-	7	49	96	- 67
España	3,37	4,08	4,56	9	43	71	- 109
Japón	1,93	3,08	4,15	9	18	115	- 209
Canadá	3,33	3,92	4,22	4	29	59	- 125
Chile	5,12	6,04	6,08	1	30	92	- 88
China	1,25	1,67	2,12	- 1	- 1	42	- 349
Brasil	13,83	14,12	-	- 17	- 47	28	- 895
Colombia	12,47	12,84	-	8	74	38	- 768
México	-	9,52	9,95	6	33	952	- 435
Sudáfrica	-	8,94	9,26	10	32	894	- 378

Tabla 2. Subastas de la Semana

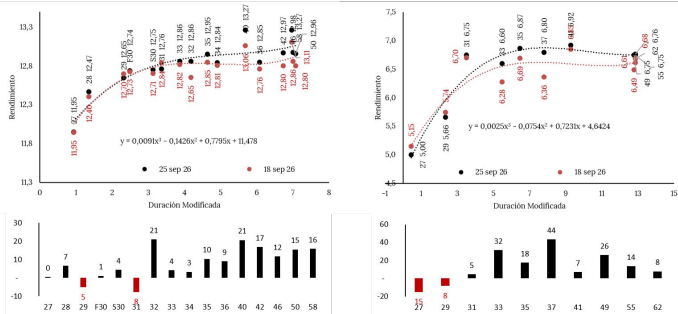
País / Emisor	Instrumentos / Plazos	Monto Estimado / Programado	Comportamiento Esperado	Bid-to-Cover (BTC) Esperado
EE.UU. (<i>Treasuries</i>)	T-Bills (6, 17, 52 semanas y refinanciamientos de corto plazo)	~\$180,000 – \$210,000M USD (acumulado en T-Bills)	Estabilidad / Ajuste leve a la baja ajustado a la postura de la Fed.	2.60x – 2.90x (Sólida demanda de liquidez en el tramo corto).
Eurozona	EU-Bonds (2029, 2035, 2048) / Bunds de corto plazo	Hasta €7,000M EUR en EU-Bonds (28 Sep) + subastas habituales en Alemania	Presión compresiva moderada en rendimientos largos por flujos defensivos.	2.10x – 2.40x (Suficiente cobertura institucional).
Reino Unido (<i>Gilts</i>)	Gilts convencionales / indexados	~£2,500 – £4,000M GBP	Tasas estables en la curva intermedia ante cautela fiscal del BoE.	2.20x – 2.50x.
Japón (<i>JGBs</i>)	JGBs a 2 y 10 años / T-Bills	¥2.5 – ¥3.0 Trillones JPY	Ligera presión al alza por expectativas de normalización del BoJ.	3.00x – 3.40x (Apoyo de compradores locales).
China (<i>CGBs</i>)	CGBs a 3 y 7 años	¥100,000 – ¥150,000M CNY	Tasas contenidas por inyecciones del PBoC.	3.10x – 3.50x.
México (<i>Cetes y Bonos</i>)	Cetes (28, 91, 182, 728 días) + BPAGs (IPAB)	~\$60,000 – \$75,000M MXN acumulados	Tendencia descendente en Cetes acompañando recortes de Banxico.	2.80x – 3.30x (Elevado apetito en tramo corto/Cetes).
Brasil (<i>NTN-F / LTN</i>)	LTN (Letras) y NTN-F (Tasa fija)	R\$ 10,000 – 15,000M BRL	Rendimientos volátiles con prima por riesgo político/fiscal.	1.80x – 2.20x.
Chile (<i>BCP / BCU</i>)	Pagarés de Tesorería / BCP 5 años	~\$300 – \$500M USD equiv.	Tasas estables con demanda concentrada en institucionales locales.	2.00x – 2.40x.
Colombia (<i>TES</i>)	TES Clase B (Tasa Fija / UVR)	~\$800,000M – \$1.2 Trillones COP	Rendimientos con sesgo al alza por incertidumbre de recaudo fiscal.	1.90x – 2.30x.

Mercado Local - La presión externa cede y vimos valorizaciones

Gráfica 2. Evolución Rendimientos Mercado Local

Clase	Vencimto	Tasa Actual (25-Sep-2026) %	Hace 1 Semana	Varación Semanal	Hace 1 Mes	Variación Mensual	Dic 30/25	Variación Año Corrido
TES Tasa Fija	27	11,95	11,95	1	11,86	9	11,42	53
	28	12,47	12,40	7	12,01	46	12,50	3
	29	12,65	12,70	5	12,11	54	12,93	28
	F30	12,74	12,73	1	12,16	58		
	S30	12,75	12,71	5	12,15	60	13,05	30
	31	12,76	12,84	8	12,21	55	13,01	25
	32	12,86	12,65	21	12,22	64	12,92	6
	33	12,86	12,82	4	12,21	65	12,90	4
	34	12,84	12,81	3	12,20	64	12,90	6
	35	12,95	12,85	10	12,28	68	13,10	15
	36	12,85	12,76	9	12,11	74	12,65	20
	40	13,27	13,06	21	12,28	98	13,00	27
	42	12,97	12,80	17	12,27	70	12,80	17
	46	12,98	12,86	12	12,24	74	13,07	9
	50	12,96	12,80	16	12,25	71	12,84	11
	58	13,27	13,11	16	12,35	92	13,05	22
TES Uvr	27	5,00	5,15	15	5,70	70	5,95	95
	29	5,66	5,74	8	5,90	24	6,20	54
	31	6,75	6,70	5	6,36	39	6,55	20
	33	6,60	6,28	32	6,07	53	6,45	15
	35	6,87	6,69	18	6,04	83	6,45	42
	37	6,80	6,36	44	6,00	80	6,62	18
	41	6,92	6,85	7	6,19	73	6,49	43
	49	6,75	6,49	26	5,85	90	6,33	42
	55	6,75	6,61	14	6,01	74	6,54	21
	62	6,76	6,68	8	6,08	68	6,70	6

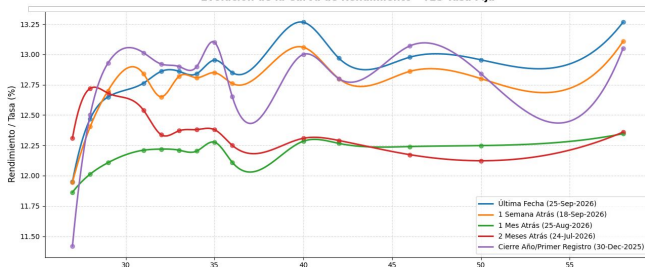
Gráfica 3. Evolución Semanal Curvas Mercado Local



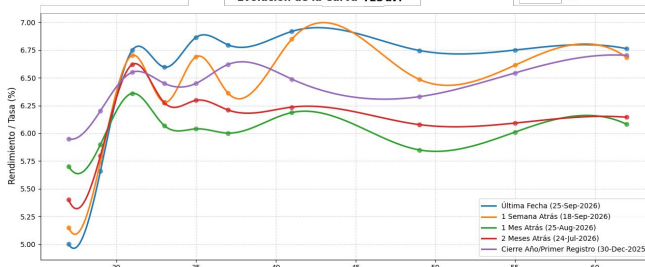
Mercado Local - Dinámica

Curvas TES Tasa Fija -

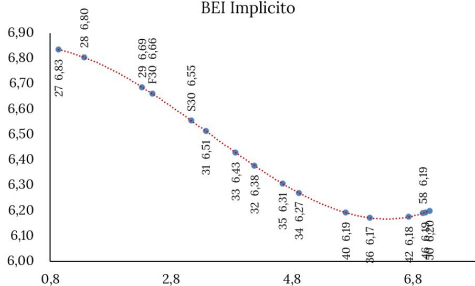
Evolución de la Curva de Rendimiento - TES Tasa Fija



Evolución de la Curva TES uvr



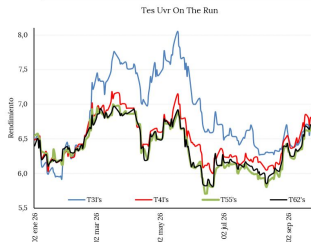
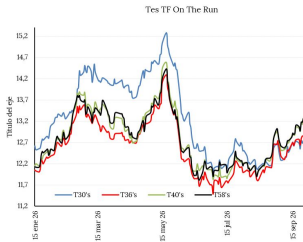
BEI Implícito



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

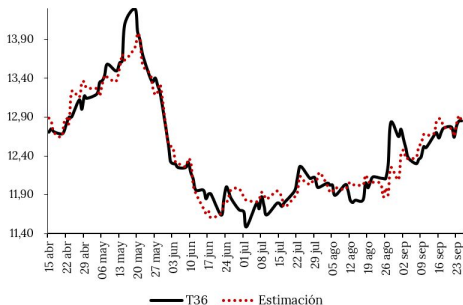
Mercado Local - Dinámica & Expectativas

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



Modelo TESTF 10 años

		85	93	101	109	117	
		Move					
1,80	EMBI	11,94	12,05	12,16	12,27	12,38	4,84
1,95		12,39	12,50	12,61	12,72	12,84	4,98
2,10		12,85	12,96	13,07	13,18	13,29	5,12
2,25		13,30	13,41	13,53	13,64	13,75	5,26
2,40		13,76	13,87	13,98	14,09	14,20	5,40
		Brent					
		90	98	106	114	122	

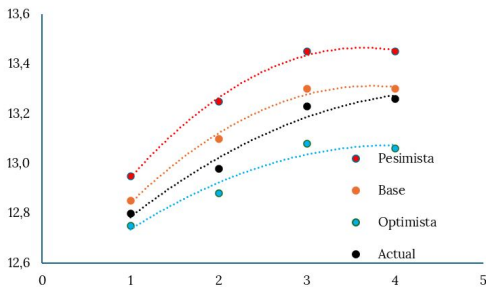


Mercado Local - Dinámica & Expectativas

Tes	Vcto	T Cupon	D.Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Siml	Ant	Chg	Up	Down	Ratio	High-Low
TFIT08031127	03 nov 27	5,75%	0,94	353	12,06	12,08	11,81	11,95	5.244	11,95	0	14	- 27	- 2,00	27
TFIT16280428	28 abr 28	6,00%	1,36	826	12,52	12,54	12,30	12,47	6.249	12,40	7	14	- 23	- 1,74	23
TFIT05220329	22 ago 29	11,00%	2,32	1.924	12,80	12,80	12,48	12,65	11.772	12,70	- 5	10	- 32	- 3,22	32
TFIT05270230	27 feb 30	12,50%	2,49	2.124	12,79	12,80	12,55	12,74	10.407	12,73	1	7	- 25	- 3,59	25
TFIT16180930	18 sep 30	7,75%	3,13	440	12,73	12,81	12,54	12,75	545	12,71	4	11	- 27	- 2,61	27
TFIT10260331	26 mar 31	7,00%	3,37	420	12,84	12,85	12,58	12,76	1.790	12,84	- 8	1	- 27	- 26,90	27
TFIT16300332	30 jun 32	7,00%	4,16	159	12,57	12,92	12,57	12,86	876	12,65	21	27	- 35	- 1	35
TFIT10960233	09 feb 33	13,25%	3,87	427	12,80	12,92	12,61	12,86	7.951	12,82	4	10	- 31	- 3,09	31
TFIT16181034	18 oct 34	7,25%	4,91	338	12,80	12,91	12,63	12,84	1.318	12,81	3	10	- 29	- 2,79	29
TFIT11240135	24 ene 35	11,75%	4,64	2.327	12,84	12,99	12,69	12,95	731	12,85	10	14	- 30	- 2,14	30
TFIT16090736	09 jul 36	6,25%	6,09	369	12,76	12,88	12,64	12,85	605	12,76	9	12	- 24	- 2,00	24
TFIT16281140	28 nov 40	12,75%	5,69	2.628	12,95	13,29	12,95	13,27	662	13,06	21	23	- 34	- 1,47	34
TFIT12120642	28 may 42	9,25%	6,73	170	12,84	13,03	12,71	12,97	846	12,80	17	23	- 32	- 1,38	32
TFIT23250746	25 jul 46	11,50%	7,00	669	12,85	13,02	12,60	12,98	391	12,86	12	16	- 42	- 2,68	42
TFIT31261050	26 oct 50	7,25%	7,08	811	12,82	13,01	12,66	12,96	1.166	12,80	15	21	- 35	- 1,67	35
TFIT34130358	13 mar 58	12,00%	6,97	1.354	12,95	13,27	12,92	13,27	1.918	13,11	16	16	- 35	- 2,16	35
TUVT11170327	17 mar 27	3,30%	0,45	1.630	5,09	5,15	4,90	5,00	3.276	5,15	- 15	-	- 25	-	25
TUVT18180429	18 abr 29	2,25%	2,36	580	5,75	5,76	5,64	5,66	1.023	5,74	- 8	1	- 12	- 10,45	12
TUVT07220131	22 ene 31	6,50%	3,51	4.620	6,65	6,78	6,55	6,75	1.198	6,70	5	8	- 23	- 2,96	23
TUVT02093333	25 mar 33	3,00%	5,47	70	6,27	6,80	6,27	6,80	38	6,28	32	32	- 33	- 1,03	33
TUVT02040435	04 abr 35	4,75%	6,47	160	6,67	6,87	6,67	6,87	73	6,69	18	18	- 20	- 1,11	20
TUVT18250237	25 feb 37	3,75%	7,80	100	6,39	6,80	6,36	6,80	93	6,36	44	44	- 44	- 1,00	44
TUVT17200341	20 mar 41	5,00%	9,27	2.265	6,78	6,92	6,67	6,92	338	6,85	7	7	- 25	- 3,59	25
TUVT32160649	16 jun 49	3,75%	12,78	205	6,40	6,75	6,39	6,75	27	6,49	26	26	- 36	- 1,36	36
TUVT31190555	19 may 55	5,25%	12,86	1.075	6,81	6,76	6,60	6,75	67	6,81	14	15	- 16	- 1,08	16
TUVT38010262	01 feb 62	6,50%	12,86	2.900	6,63	6,81	6,60	6,76	296	6,68	8	13	- 21	- 1,65	21

Expectativas Semanales Curva TESTF

Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	12,95	13,25	13,45	13,45
Base	12,85	13,10	13,30	13,30
Optimista	12,75	12,88	13,08	13,06
Actual	12,80	12,98	13,23	13,26

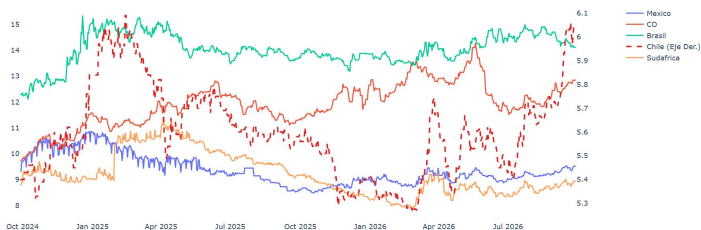


Mercado Global - Comportamiento

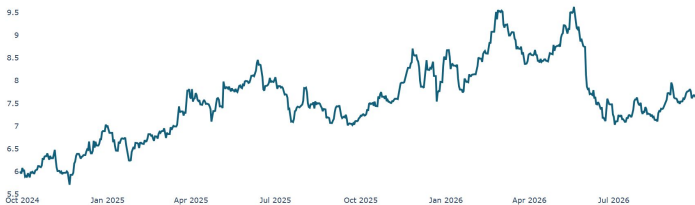
Descomposición Local: Bono Colombia 10Y vs EMBI



Evolución del Rendimiento 10Y - Mercados Emergentes



Evolución Prima por Riesgo: Spread 10Y CO vs US



Mercado Local - Comportamiento

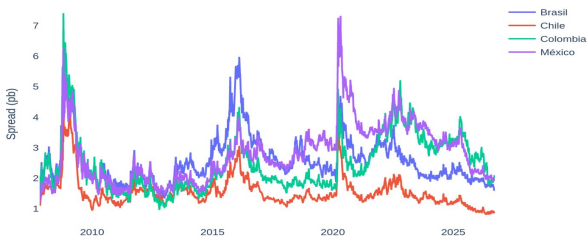
Matriz de Correlación: Rendimientos 10Y (Ventana 1 Año)



Evolución 10Y - Mercados Desarrollados

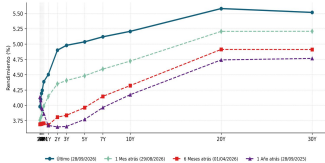


Evolución Histórica de Índices EMBI LATAM

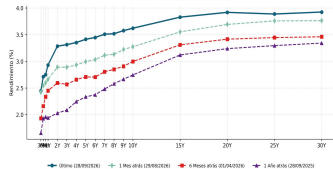


Mercado Glogal- Comportamiento

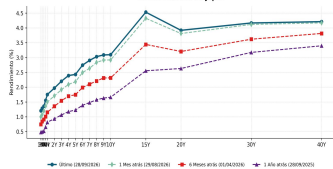
Curva Soberana de EE.UU.



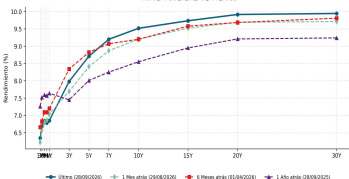
Curva Soberana de Alemania



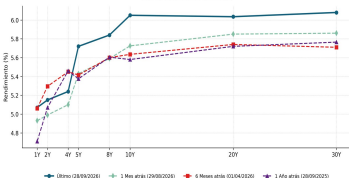
Curva Soberana de Japón



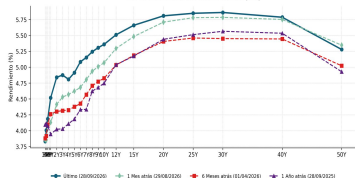
Curva Soberana de México



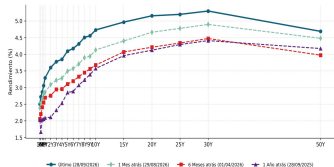
Curva Soberana de Chile



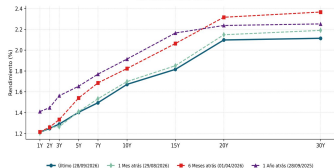
Curva Soberana de Reino Unido (UK)



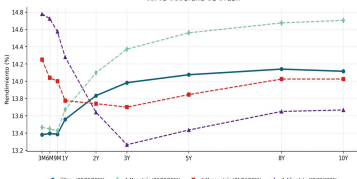
Curva Soberana de Francia



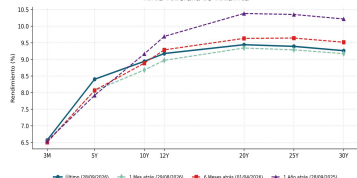
Curva Soberana de China



Curva Soberana de Brasil



Curva Soberana de Sudáfrica



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/