

Así amanecen los mercados

Inicia el Comité de Política Monetaria en EE.UU.



Martes, 16 septiembre 2025

Escúchanos:



| Resumen

- Mercados accionarios en EE.UU. inician al alza, impulsados por el repunte de Oracle y Alphabet.
- La descertificación de EE.UU. limita el avance del peso, pero no cambia la tendencia del USD/COP.
- Bonos globales con desempeño mixto entre datos económicos y expectativas de financiamiento.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la semana avanza definida por una marcada divergencia en las trayectorias de la política monetaria global, con la Fed preparada para liderar un ciclo de flexibilización, mientras sus homólogos europeos mantienen una postura restrictiva ante las presiones inflacionarias. Además, la compleja relación entre EE.UU. y China presenta avances comerciales a la par de nuevas y significativas tensiones geopolíticas. El mercado descuenta con una probabilidad del 100% un recorte de tasas de 25 pbs esta semana. La atención se centrará en la orientación futura del presidente Powell, ya que se proyectan recortes adicionales antes de finalizar 2025, en un contexto de enfriamiento del mercado laboral y presión política. En contraste, el BoE mantendría su tasa en 4.0% debido a una inflación persistente, a pesar de la desaceleración del crecimiento salarial al 4.8%. De manera similar, el BCE permanece en pausa, con miembros influyentes advirtiendo sobre los riesgos al alza para la inflación, respaldados por una aceleración del crecimiento salarial en la Eurozona al 3.7% interanual.

En **Japón**, el Banco Central se mantendrá sin cambios en 0.5%, evaluando el impacto de los nuevos aranceles sobre sus automóviles y la incertidumbre política interna. Mientras tanto, las relaciones entre EE.UU. y China avanzan con un acuerdo marco sobre TikTok, pero enfrentan un nuevo obstáculo: una propuesta de Washington para imponer aranceles del 50% al 100% a productos chinos en represalia por las compras de petróleo ruso por parte de Pekín. En LatAm, se espera que el **Banco de México** mantenga una política monetaria restrictiva y en **Brasil**, a pesar de una contracción del 0.5% mensual en el índice de actividad económica IBC-Br, se prevé que el banco central mantenga la tasa Selic en su nivel actual del 15.00%. Un riesgo geopolítico clave surge en **Colombia**, tras su descertificación por parte de EE.UU. como socio en la lucha antidrogas. Esta decisión, aunque no suspende la ayuda de inmediato, amenaza con deteriorar la confianza de los inversores, afectar el acceso a financiación multilateral y generar volatilidad en los mercados locales, en un momento en que el gobierno busca redefinir su estrategia de seguridad y su alianza con Washington. Los inversores seguirán de cerca la publicación de datos clave de ventas minoristas y producción industrial para calibrar la resiliencia de la economía.

Rendimientos Tesoros EE.UU



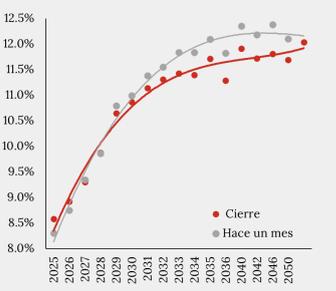
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



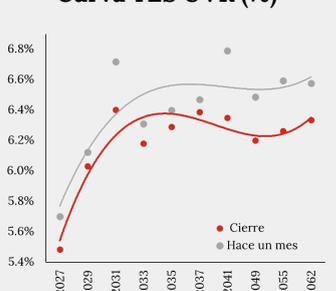
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.30	0.04%	96.78	97.30	109.65	98.01	98.18	102.40	98.2 - 98.6
USDCOP	3,906	0.30%	3,765	3,906	4,486	3,983	4,028	4,174	3,890 - 3,930 (3,875 - 3,950)
EURCOP	4,736	0.15%	4,534	4,736	4,907	4,617	4,657	4,571	4,582 - 4,624
Deuda Pública	pbs	pbs							
2027	9.30	0.40	8.60	9.30	10.137	9,296	9,366	9,536	9.20 - 9.45
2030	10.87	7.90	9.175	10.87	11.67	10,942	10,997	10,901	10.80 - 10.95
2036	11.29	2.10	10.096	11.29	12.811	11,330	11,710	11,917	11.20 - 11.35
2040	11.91	5.90	11.706	11.91	13.23	12,347	12,339	12,580	11.85 - 12.05
2050	11.69	0.90	10.623	11.69	13.15	11,874	11,995	12,314	11.60 - 11.80
Renta Variable	%	%							
COLCAP	1,824	-0.48%	1,063	1,824	1,871	1,851	1,785	1,611	1,840 - 1,856
Ecopetrol	1,725	-1.10%	1,590	1,725	2,245	1,828	1,799	1,861	1,780 - 1,815
Pf-Cibest	48,840	-1.02%	32,580	48,840	52,400	50,480	47,848	42,758	50,500 - 51,140

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.54	0.61
5	3.62	1.21
7	3.80	1.41
10	4.06	1.81
30	4.68	1.69

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*

S&P 500	+0.10%
Dow Jones	-0.06%
Nasdaq	+0.18%

Europa

Stoxx 600	+0.23%
DAX	-0.63%
FTSE	-0.38%

Asia

CSI 300	+0.05%
Nikkei	-0.08%
ASX	-0.27%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.091	1.58%
Maiz	426.63	0.86%
Plata	43.313	0.82%
WTI	63.62	0.51%
Oro	3735.52	0.44%
Brent	67.63	0.28%
Café	4831	-0.06%
Cobre	4.714	-0.07%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,50%	0,60%	0,20%	0,30%	↑
08:15	US	Producción industrial MoM	Aug	Var.mensual (%)	-0,10%	pendiente	-0,10%	-0,10%	=
07:30	US	Índice de precios de importación MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,40%	0,30%	-0,20%	-0,20%	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos MoM	Aug	Var.mensual (%)	0,30%	0,70%	0,40%	0,40%	↑
08:15	US	Utilización de capacidad	Aug	%	77,50%	pendiente	77,40%	77,40%	↓
10:00	COL	Ventas al por menor YoY	Jul	Var.anual (%)	10,10%	pendiente	11,40%	10,50%	↑
10:00	COL	Producción manufacturera YoY	Jul	Var.anual (%)	2,20%	pendiente	3,30%	2,50%	↑
10:00	COL	Producción industrial YoY	Jul	Var.anual (%)	1,30%	pendiente	2,30%	1,60%	↑
04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	Sep	Indicador	34,7	37,3	45742	29	↓
04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Sep	Indicador	-68,6	-76,4	-74	-74,1	↓
01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Jul	% tasa	4,70%	4,70%	4,70%	4,70%	=
01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Jul	Var.anual (%)	4,60%	4,70%	4,70%	4,70%	=
18:50	JAP	Balanza comercial	Aug	Billones JPY	-117,5	pendiente	-510,8	-510,8	↓

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

La noticia más relevante para la tasa de cambio local está en la reciente descertificación antidrogas de Colombia por parte de EE.UU., hecho que desde ayer venía presionando al alza la prima de riesgo país y el USD/COP. En la jornada previa, la divisa revirtió parcialmente su corrección y cerró en COP\$3,906, tras fluctuar en un rango alcista entre COP\$3,881 y COP\$3,914, en medio de la cautela generada por el debate presupuestal y la decisión de Washington. Con la materialización de este evento, el CDS a 5 años acumula un repunte de 1.4%, aunque aún se mantiene en sus mínimos anuales. Bajo este escenario, no prevemos un estrés significativo sobre la tasa de cambio; más bien, este factor idiosincrático podría actuar como un freno a la senda bajista reciente, sin implicar un cambio de tendencia, especialmente cuando el contexto externo continúa favoreciendo los flujos hacia emergentes. Para la jornada de hoy, proyectamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,890 y COP\$3,930 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,875 y COP\$3,950.

| Materias primas

Los precios del petróleo se estabilizan mientras el mercado evalúa los riesgos de oferta en Rusia tras nuevos ataques ucranianos y la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Fed. Por otro lado, el oro alcanza máximos históricos cerca de USD\$3,700 por onza, impulsado por la debilidad del dólar y la inminente decisión de política monetaria en EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del bono del Tesoro de EE.UU. retrocedieron tras un dato de ventas minoristas de agosto mejor al esperado, que reforzó la resiliencia del consumo y llevó a la parte larga de la curva a liderar las pérdidas, mientras el mercado sigue descontando un recorte de -25 pbs en la reunión del miércoles y el bono a 10 años se ubica en 4.06% (+1.81 pbs). En Europa, los bunds se mantuvieron rezagados frente a los bonos del Tesoro de EE.UU. y gilts, con la presión adicional de un tono más restrictivo por parte del BCE, lo que impulsa al alza los rendimientos en la parte corta alemana y reduce expectativas de nuevos recortes en el corto plazo. En Colombia, la curva de TES tasa fija mostró desvalorizaciones generalizadas con ampliación del spread 2s10s, en tanto que los TES UVR registraron valorizaciones; adicionalmente, el Ministerio de Hacienda citó a la Comisión Interparlamentaria para gestionar un empréstito externo por hasta USD\$2.500 millones, clave para el financiamiento de 2025-2026.

| Renta variable

Las bolsas internacionales inician al alza, con valorizaciones para Oracle (+4.7%), tras conocer que la compañía forma parte de un consorcio privado que busca la permanencia de TikTok en EE.UU. Asimismo, el sector tecnológico continúa registrando un impulso alcista, con avances para Alphabet (+4%) y Tesla (+3%). En Wall Street, los futuros anticipan una apertura favorable: el S&P 500 (+0.14%) y el Nasdaq (+0.19%) suben, mientras el Dow Jones permanece estable (-0.01%). Por el contrario, en Europa se registra una jornada a la baja, con el CAC 40 y el STOXX 600 retrocediendo en -0.11% y -0.25%, respectivamente. En particular, el sector financiero europeo registró desvalorizaciones, con las acciones del banco alemán Commerzbank (-1.2%) y el español Caixabank (-1.2%) cayendo. Sin embargo, la farmacéutica Novo Nordisk avanza un +3%, tras anunciar resultados clínicos satisfactorios de su nuevo tratamiento para la obesidad. En Asia, el desempeño fue positivo: el Nikkei 225 (+0.30%) alcanza un nuevo máximo y el Nifty 50 (+0.68%) validó esa tendencia constructiva, a pesar de que el Hang Seng (-0.03%) permaneció estable.

| Noticias de emisores

- No hay noticias relevantes de los emisores.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.	Gilts: bonos del Reino Unido.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.	IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).	IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).	IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.	OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.	PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
BTC: acrónimo para Bid to Cover.	PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
Bunds: bonos Alemanes.	PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
bpd: Barriles por día (petróleo).	Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal	Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.	Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.	UE: Unión Europea.
Default: impago de la deuda.	UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.
Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.	
EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).	
Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.	
FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).	

| Global 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 construidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón
Analista Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

| Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

| Hugo Camilo Beltrán Gómez
Analista Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

| Sara Sofia Guzmán Suárez
Practicante
sara.guzman@accivalores.com



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)



[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores)



[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)



[@accionesyvaloressa](https://www.whatsapp.com/channel/...)

[Suscríbete a nuestros informes](#)