

Así amanecen los mercados

Reserva Federal en EE.UU. recortará sus tasas hoy

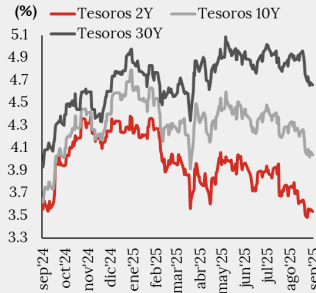


Miércoles, 17 septiembre 2025

Escúchanos:

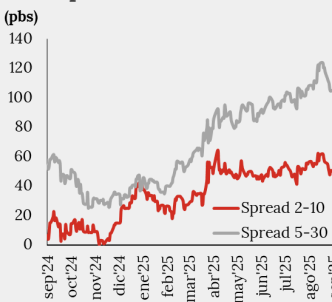

[En YouTube](#)

Rendimientos Tesoros EE.UU



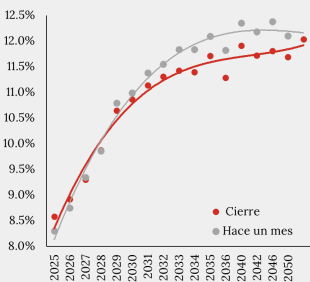
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



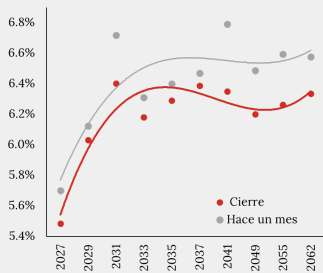
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados accionarios globales estables, con moderadas desvalorizaciones entre las tecnológicas.
- El peso colombiano mantiene sesgo de apreciación pese a riesgos locales, con soporte en flujos externos y expectativas de recorte de la Fed.
- Mercados de renta fija se valorizan, en medio de expectativas de política monetaria y demanda por deuda soberana.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, los mercados anticipan hoy un recorte de 25 pbs en la tasa de fondos federales, situándola en el rango de 4.00% a 4.25%, una decisión que respondería a un enfriamiento del mercado laboral, con cuatro meses de creación de empleo por debajo de los 100 mil puestos. No obstante, la medida se toma en un contexto de inflación interanual acelerada al 2.9% en agosto, por encima del objetivo del 2%. La resiliencia del consumo, evidenciada por un tercer mes de aumento en las ventas minoristas, y un repunte del 29.7% en las solicitudes de hipotecas ante la caída de las tasas, añaden complejidad al mandato dual de la Fed. En contraste, la **Eurozona** y el **Reino Unido** priorizan la lucha contra la inflación. En la Eurozona, aunque la inflación general se ha anclado en el objetivo del 2.0%, la subyacente persiste en un 2.3%, lo que ha llevado a altos funcionarios del BCE a señalar una posible pausa en el ciclo de recortes. De forma similar, el Reino Unido enfrenta una inflación estancada en un elevado 3.8% y un mercado laboral robusto, con una tasa de desempleo del 4.7% y un crecimiento salarial del 4.8%, solidificando las expectativas de que el BoE mantendrá su tasa en 4.0%.

En Asia, **China** enfrenta debilidades estructurales, destacando una tasa récord de desempleo juvenil del 18.9%. Pekín ha respondido con un plan para impulsar el consumo de servicios, apoyado por incentivos fiscales y monetarios, mientras el banco central continúa fortaleciendo sus reservas de oro por noveno mes consecutivo. Por su parte, **Japón** muestra un sector exterior debilitado, con una caída de las exportaciones del 0.1% y un desplome de las importaciones del 5.2% en agosto, reflejo de una frágil demanda interna que anticipa una política monetaria sin cambios por parte del BoJ. En América Latina, **México** inicia la renegociación del T-MEC con una agenda proactiva y presenta un robusto blindaje financiero superior a los 300 mil millones de dólares para 2026. **Brasil** exhibe una notable dicotomía: su mercado laboral alcanza un mínimo histórico de desempleo del 5.6%, mientras el índice de actividad económica IBC-Br registra su tercera caída mensual consecutiva. Este escenario mixto justifica la expectativa de que el banco central mantenga la tasa Selic en 15%. Finalmente, **Colombia** sorprende con una fuerte aceleración económica en julio, con la producción industrial creciendo un 5.8% y las ventas minoristas disparándose un 17.9%, impulsadas por una sólida demanda interna y un fuerte crecimiento de las remesas.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	96.63	-0.01%	96.62	96.63	109.65	97.92	98.18	102.34	98.2 - 98.6
USDCOP	3,874	-0.81%	3,785	3,874	4,486	3,975	4,025	4,171	3,855 - 3,905
EURCOP	4,736	0.15%	4,601	4,736	4,907	4,612	4,653	4,571	(3,840 - 3,925)
Deuda Pública		pbs							
2027	9.30	0.40	8.60	9.30	10.137	9.293	9.360	9.536	9.20 - 9.45
2030	10.84	7.90	9.175	10.84	11.671	10.934	10.990	10.906	10.80 - 10.95
2036	11.19	2.10	10.096	11.19	12.811	11.319	11.691	11.919	11.20 - 11.35
2040	11.81	5.90	0	11.81	18.83	12.324	12.322	6.630	11.85 - 12.05
2050	11.59	0.90	10.623	11.59	13.15	11.850	11.978	12.315	11.60 - 11.80
Renta Variable		%							
COLCAP	1,824	-0.48%	1,063	1,824	1,873	1,851	1,788	1,614	1,828 - 1,852
Ecopetrol	1,725	-1.10%	1,590	1,725	2,245	1,829	1,799	1,862	1,800 - 1,830
Pf-Cibest	48,840	-1.02%	32,580	48,840	52,800	50,492	47,936	42,825	49,560 - 50,880

Calendario Económico del día

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	-0.06%
Dow Jones	+0.05%
Nasdaq	-0.07%
Europa	
Stoxx 600	+0.04%
DAX	+0.18%
FTSE	+0.15%
Asia	
CSI 300	-0.24%
Nikkei	+0.07%
ASX	-0.38%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.14	1.19%
Maiz	429.1	0.26%
Brent	68.18	-0.42%
WTI	64.24	-0.43%
Oro	3702.42	-0.61%
Cobre	4.6038	-1.92%
Plata	41.973	-2.20%
Café	4606	-3.69%

Fuente: Investing

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

En la jornada de ayer, el peso colombiano lideró las ganancias de la región al cerrar en COP\$3,874, con una apreciación de más de COP\$30 frente al día anterior, impulsado por las crecientes apuestas a un recorte de tasas de la Fed. El movimiento se produjo en medio de un volumen alto de transacciones y a pesar de la noticia negativa sobre la descertificación de Colombia por parte de EE.UU., lo que muestra que, en el corto plazo, los flujos externos y el sesgo global hacia emergentes pesaron más que los riesgos idiosincráticos. Hoy, a la espera de la decisión de la Fed al fin de la jornada de negociación, la tasa de cambio local podría corregir levemente al alza el fuerte impulso bajista reciente, en línea con el comportamiento global del mercado cambiario. Por lo tanto, para la jornada de hoy, proyectamos un rango de negociación comprendido entre COP\$3,855 y COP\$3,905 por dólar, con posibles extensiones hacia COP\$3,840 y COP\$3,925.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden levemente, presionados por expectativas de mayor oferta de la OPEP y dudas sobre la demanda, aunque las tensiones por los ataques ucranianos a infraestructura rusa limitan las caídas. El oro a su vez, cede desde máximos históricos de USD\$3,702 por onza ante toma de utilidades y un dólar más firme, mientras el mercado espera el recorte de tasas de la Fed, que podría sostener su tendencia alcista.

| Renta fija

Las tasas de los bonos del Tesoro de EE.UU. ceden terreno en la antesala de la reunión del FOMC, con el bono a 10 años en torno a 4.03% y el bono a 2 años en 3.51%, reflejando la expectativa de un recorte de 25 pbs y el foco en la senda de relajación monetaria hacia final de año, en un contexto donde las ventas minoristas sorprendieron al alza y sugieren resiliencia del consumo pese a las presiones arancelarias. En Europa, los bunds a 10 años retrocedieron hasta 2.68% mientras el mercado aguarda definiciones de los principales bancos centrales: la Fed con un recorte, el BoE manteniendo tasas en 4% pese a una inflación de servicios persistente y el BoJ sin cambios, mientras el BCE se mantiene cauto tras pausar su ciclo de bajas. En Colombia, la curva de TES COP se valorizó de forma generalizada, con descensos de hasta -16 pbs en el tramo medio y compresiones en los spreads 2s10s y 5s10s, mientras los TES UVR también tocaron mínimos mensuales, destacando el bono 2062 con caídas cercanas a -19 pbs.

| Renta variable

Las bolsas internacionales inician con relativa estabilidad, con una moderada caída para Microsoft (-1.2%), Nvidia (-1.6%) y Broadcom (-1.1%), tras el anuncio del regulador de internet en China de imponer medidas restrictivas a la compra de chips de IA, así como a la expectativa por la decisión de la Fed. Por su parte, se anticipa el reporte de resultados corporativos de la compañía de alimentos General Mills. En Wall Street, los futuros anticipan una apertura mixta: el S&P 500 (-0.01%) y el Nasdaq (-0.02%) retroceden, mientras el Dow Jones se incrementa moderadamente (+0.09%). Asimismo, en Europa se registra una jornada con tendencias mixtas, pues el CAC 40 se desvaloriza en -0.09%, pero el STOXX 600 avanza en +0.10%. En particular, las ganancias fueron respaldadas por las acciones tecnológicas europeas, con SAP recuperándose un +4.1% y presentando mejores perspectivas de flujo de caja. En Asia, el desempeño fue mixto: el Nikkei 225 retrocedió después de alcanzar máximos (-0.25%), mientras el Nifty 50 se valorizó (+0.36%).

| Noticias de emisores

- **Grupo Aval:** Informó la suscripción de un contrato de emisión y suscripción de bonos subordinados a 10 años con Banco AV Villas por COP\$50,000 millones.

Gilts: bonos del Reino Unido.

IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.

OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

UE: Unión Europea.

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.

@accionesvvaloressa

Suscríbete a nuestros informes