Así amanecen los mercados

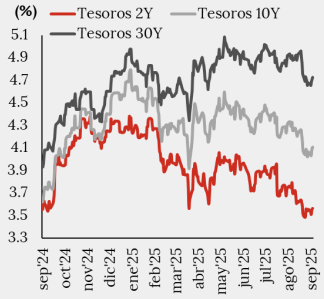
"Shut Down" del Gobierno en EE.UU. atrapa a los mercados

Martes, 30 septiembre 2025

Escúchanos:

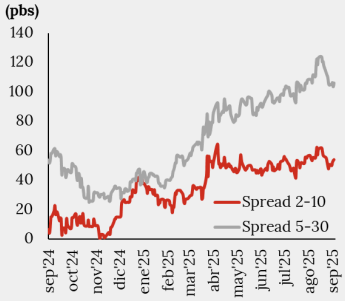
En YouTube

Rendimientos Tesoros EE.UU



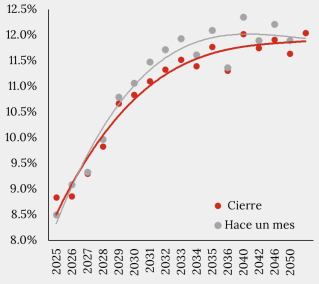
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU



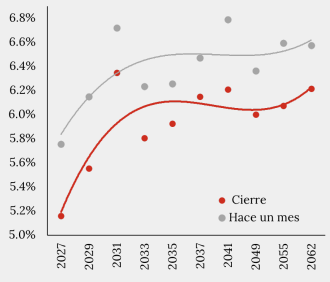
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

| Resumen

- Mercados accionarios globales a la expectativa por el inminente bloqueo presupuestario en EE.UU.
- El peso colombiano podría recuperar terreno apoyado en la debilidad global del dólar y la expectativa de estabilidad monetaria local.
- Bonos globales estables con sesgo de valorización en medio de la publicación de datos clave.

| Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la atención se centra en el inminente cierre del gobierno ("Shut Down"), que amenaza con provocar un "apagón informativo" al suspender la publicación de datos económicos cruciales, como el informe de empleo de septiembre. Esta situación privaría a la Fed de insumos vitales para su reunión de octubre; el entorno macro muestra un sector manufacturero en contracción (índice Fed de Dallas: -8.7) y un sector de vivienda en repunte. La política comercial añade otra capa de complejidad con nuevos aranceles a partir del 14 de octubre. La **Eurozona** enfrenta presiones inflacionarias aceleradas (Alemania 2.4%, España 2.9%), que proyectan la inflación general a un 2.2%, por encima del objetivo del BCE. Este escenario consolida las expectativas de que el BCE mantendrá los tipos de interés sin cambios en su próxima reunión, posponiendo cualquier reevaluación hasta diciembre. En el **Reino Unido**, el panorama es mixto. Aunque se revisó al alza el crecimiento interanual del 2T25 al 1.4%, el déficit por cuenta corriente se disparó al 3.8% del PIB, su nivel más alto en dos años, señalando una significativa vulnerabilidad externa.

En **China** el PMI manufacturero oficial (49.8) sigue en contracción, pero el PMI privado de RatingDog (51.2) muestra una sólida expansión. Pekín ha respondido con estímulos focalizados, mientras su posición externa se fortalece masivamente, registrando un superávit por cuenta corriente de US$128.7 mil millones en el 2T25. En contraste, **Japón** sufre un notable deterioro con caídas sorpresivas en las ventas minoristas de agosto (-1.1% interanual) y la producción industrial (-1.2% mensual), lo que refuerza los argumentos para que el BoJ mantenga su política monetaria acomodaticia. En **México**, el mercado laboral muestra un preocupante deterioro. La tasa de desempleo en agosto subió a su nivel más alto en un año (2.9%), con una alarmante pérdida neta de 200,835 puestos de trabajo anuales, evidenciando una precarización laboral impulsada por la incertidumbre externa y la debilidad de la inversión interna. **Brasil** destaca por la resiliencia de su mercado laboral, que alcanzó un mínimo histórico de desempleo, a pesar de una política monetaria restrictiva que ya modera la expansión del crédito. La gestión fiscal muestra mejoras en el resultado primario, aunque el déficit nominal se mantiene elevado (7.81% del PIB) por el coste de la deuda. En **Colombia**, el FMI dibuja un cuadro de políticas divergentes: elogió la política monetaria restrictiva por su eficacia contra la inflación, pero expresa una fuerte preocupación por el deterioro fiscal, instando a una consolidación "sustancial y decidida" para restaurar la credibilidad tras la suspensión de la Regla Fiscal.

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.91	0.00%	96.63	97.91	109.65	97.68	98.06	101.94	98.2 - 98.6
USDCOP	3,902	-0.20%	3,765	3,902	4,486	3,908	3,998	4,147	3,890 - 3,940 (3,870 - 3,955)
EURCOP	4,736	0.15%	4,517	4,736	4,907	4,560	4,630	4,568	4,591 - 4,621
Deuda Pública		pbs							
2027	9.31	-0.60	8.60	9.31	10.137	9.310	9.314	9.539	9.25 - 9.40
2030	10.84	-4.70	9.175	10.84	11.671	10.885	10.927	10.939	10.75 - 10.90
2036	11.31	1.90	10.103	11.312	12.811	11.186	11.536	11.929	11.25 - 11.40
2040	12.02	-5.70	11.706	12.02	13.23	12.134	12.221	12.524	11.95 - 12.10
2050	11.64	-7.50	10.667	11.64	13.15	11.724	11.869	12.323	11.60 - 11.75
Renta Variable		%							
COLCAP	1,824	-0.65%	1,063	1,824	1,873	1,856	1,818	1,630	1,857 - 1,878
Ecopetrol	1,725	-0.81%	1,590	1,725	2,245	1,814	1,797	1,868	1,785 - 1,880
Pf-Cibest	48,840	-1.17%	32,580	48,840	52,800	50,857	48,958	43,478	50,540- 51,180

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.60	-1.83
5	3.72	-1.90
7	3.90	-1.54
10	4.13	-1.36
30	4.70	-0.44

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.14%
Dow Jones	-0.16%
Nasdaq	-0.09%
Europa	
Stoxx 600	-0.07%
DAX	+0.07%
FTSE	+0.15%
Asia	
CSI 300	+1.55%
Nikkei	-0.85%
ASX	-0.67%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Gas N	3.304	1.13%
Café	4209	0.79%
Oro	3841.85	-0.35%
Maiz	419.13	-0.45%
Cobre	4.8695	-0.46%
Brent	66.48	-0.91%
WTI	62.86	-0.93%
Plata	46.365	-1.38%

Fuente: Investing

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
09:00	US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Sep	Indicador	97,4	pendiente	95,8	96,2	↓
08:45	US	PMI Chicago MNI	Sep	Indicador	41,5	pendiente	43,3	43,7	↑
08:00	US	Índice de precios de vivienda FHFA MoM	Jul	Var.mensual(%)	-0,20%	pendiente	-0,20%	-0,20%	=
09:00	US	Empleos disponibles JOLTS	Aug	Miles	7181	pendiente	7100	7144	↓
13:00	COL	Tipo de interés a un día	Sep 30	% tasa	9,25%	pendiente	9,25%	9,25%	=
10:00	COL	Desempleo urbano	Aug	% tasa	8,40%	pendiente	8,30%	8,40%	↓
01:00	UK	PIB QoQ	2Q F	Var.trimestral(%)	0,30%	pendiente	0,30%	0,30%	=
01:00	UK	PIB YoY	2Q F	Var.anual(%)	1,20%	pendiente	1,20%	1,20%	=
18:50	JAP	Índice manuf grande Tankan	3Q	Indicador	13	pendiente	14	13	↑
18:50	JAP	stimación Tankan gastos en cap grandes empresa	3Q	%	11,50%	pendiente	11,30%	11,40%	↓
18:50	JAP	Pronóstico manuf grande Tankan	3Q	Indicador	12	pendiente	13	12	↑
18:50	JAP	Índice no manuf grande Tankan	3Q	Indicador	34	pendiente	33	34	↓
18:50	JAP	Pronóstico no manuf grande Tankan	3Q	Indicador	27	pendiente	28	27	↑
00:00	JAP	Permisos de construcción YoY	Aug	Var.anual(%)	-9,70%	pendiente	-5,00%	-5,60%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Peso colombiano

En la jornada anterior, el peso colombiano cerró en COP$3,922, registrando una depreciación de COP$20,05 frente al viernes. Para hoy, el sesgo bajista del dólar a nivel global, la apreciación generalizada de las monedas regionales y la expectativa de que el BanRep mantenga estable su tasa de política en la reunión, crean un entorno propicio para que la divisa local recupere parte de las pérdidas recientes. En este contexto, proyectamos un rango de negociación para el USD/COP entre COP$3,890 y COP$3,940, con posibles movimientos puntuales hacia COP$3,870 y COP$3,955.

| Materias primas

Los precios del petróleo retroceden con fuerza ante la reanudación de exportaciones desde Kurdistán y la expectativa de que OPEP+ apruebe un nuevo aumento de producción en su reunión del domingo, lo que refuerza la percepción de un posible superávit de oferta y mantiene la presión bajista sobre Brent y WTI. El mercado permanece cauto, balanceando riesgos geopolíticos en Rusia y Medio Oriente frente a una demanda global debilitada. Por otro lado, el oro corrige tras alcanzar un récord de USD$3,871.45/onza, aunque se mantiene respaldado por apuestas de recortes de tasas de la Fed y la incertidumbre fiscal en EE.UU.

| Renta fija

Los bonos del Tesoro de EE.UU. se mantienen estables con sesgo marginal a la baja en el bono a 2 años y 10 años (3.60% y 4.13% respectivamente), mientras los inversionistas incorporan el riesgo de un inminente shutdown federal y la posible suspensión de la publicación de indicadores clave como NFP; en este contexto, el mercado refuerza las expectativas de dos recortes adicionales de la Fed este año. En Europa, los bunds a 10 años repuntaron sobre 2.7% tras la consolidación de lecturas de inflación por encima de estimados en Alemania y Francia, reforzando la percepción de que el BCE mantendrá sin cambios su tasa de referencia en el corto plazo, mientras el gilt a 10 años avanzó a 4.71%. En Colombia, los TES COP registraron valorizaciones lideradas por el belly, con descensos de hasta -11 pbs, al tiempo que la demanda en la subasta no competitiva en UVR se concentró en referencias largas (2041 y 2055), llevando el avance del programa de fondeo de 2025 a 86% de la meta anual.

| Renta variable

Las bolsas internacionales muestran cautela, anticipando las posibles consecuencias de un cese temporal de actividades no esenciales del gobierno de EE.UU. En paralelo, se espera la presentación de resultados corporativos de Nike al cierre de la jornada, mientras que EchoStar registra ganancias, después de que Verizon anunciara su intención de adquirir parte de su espectro electromagnético. En Wall Street, los futuros anticipan una apertura a la baja en el S&P 500 (-0.15%) y el Nasdaq (-0.11%), así como del Dow Jones (-0.16%). En contraste, Europa muestra un impulso alcista, con el FTSE 100 y el Stoxx 600 avanzando en +0.13% y +0.09%, respectivamente. En particular, los operadores se mantienen a la expectativa por las restricciones arancelarias de EE.UU., tras anunciar un arancel del 10% a la madera y del 25% a artículos del hogar. En Asia, el mercado mostró resultados mixtos, con el Nikkei 225 (-0.25%) y el Nifty 50 (-0.10%) a la baja, pero el Hang Seng avanzó (+0.87%).

| Noticias de emisores

- **Grupo Cibest:** Informó que la Superintendencia de Bancos de Panamá autorizó una reorganización corporativa de Banistmo y sus subordinadas en Panamá, que incluye escisiones parciales y una fusión intermedias para agrupar actividades de valores y banca de inversión bajo Cibest Panamá Assets/Sociedad Beneficiaria VB, integradas en la marca Cibest Capital. La operación no altera el control final ni la titularidad de los accionistas y mantiene las licencias regulatorias de Valores Banistmo.
- **Grupo Aval:** Comunicó que, en cumplimiento de lo establecido en el prospecto de emisión, efectuó el pago de intereses correspondientes a la Sexta Emisión de Bonos locales en pesos colombianos el 29 de septiembre de 2025.

- **Celsia:** Anunció la creación de Atera, empresa conjunta con Brookfield que inicia operaciones con más de 500 clientes y un plan de inversión de USD$500 millones a 2030 en soluciones de eficiencia energética, autogeneración solar y distritos térmicos. La operación permitirá reducir deuda neta en COP$400,000 millones y se enmarca en la estrategia EnergizarC. Adicionalmente, la compañía iniciará una nueva etapa de su programa de readquisición de acciones mediante Book Building en la BVC, por hasta COP$30,000 millones, entre el 30 de septiembre y el 2 de octubre de 2025.

| Glosario

BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
BTC: acrónimo para *Bid to Cover*.
Bunds: bonos Alemanes.
bpd: Barriles por día (petróleo).
CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
Default: impago de la deuda.
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).
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.

| 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

| Maria 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 Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes