

Agosto 28 de 2025

## EL DESPERTADOR

### **Bancos extranjeros anuncian oferta de recompra de Yankees**

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultados mixtos. El Dow Jones retrocede 0,11% d/d y el Nasdaq se valoriza 0,39% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,32% d/d y se ubica en 5.410,55 puntos a las 8:13 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,73% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,12% d/d y 0,09% d/d, situándose en 67,97 y 64,12 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.022 (-0,17%). **La TRM para hoy es 4.051,97 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,23% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,03% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se mantienen estables y se ubican en 4,24%.

**En EE. UU.**, el Producto Interno Bruto (PIB) real creció 3,3% anualizado en el segundo trimestre de 2025 (abril-junio), según la segunda estimación del Buró de Análisis Económico. Este resultado contrasta con la contracción de 0,5% del primer trimestre al igual que sorprende al alza con respecto a lo esperado por el mercado (3,1%). Este crecimiento refleja principalmente una caída en las importaciones y un mayor gasto de los consumidores, aunque compensado parcialmente por menores inversiones y exportaciones. La revisión al alza de 0,3 puntos frente a la estimación preliminar se debió a mayores cifras en inversión y consumo.

Por otra parte, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) aumentó 2,0% (t/t) en el segundo trimestre de 2025, levemente inferior al 2,1% estimado previamente. Al excluir alimentos y energía, el PCE Núcleo se incrementó 2,5% (t/t), manteniéndose en línea con la estimación anterior. El dato muestra que, aunque la inflación general se ha moderado, las presiones subyacentes permanecen estables en el trimestre.

Por parte del empleo, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 229.000, menores a las 231.000 esperadas y a las 234.000 del dato anterior, mostrando estabilidad en el mercado laboral estadounidense.

En **la zona euro**, el Indicador de Sentimiento Económico (ESI) se redujo levemente en agosto al ubicarse en 95,2 puntos frente a julio, mientras que en la Unión Europea (UE) descendió a 94,9 puntos. Ambos indicadores permanecen por debajo de su promedio histórico de 100. La caída en general en la UE se explicó por descensos en la confianza de la industria, los servicios, la construcción y los consumidores, con un leve repunte en el comercio minorista. Por países, España registró la mayor disminución (-2,6 puntos), seguida de Alemania e Italia (-1,0 cada uno), mientras que Países Bajos destacó con un aumento de 3,5 puntos. En contraste, el Indicador de Expectativas de Empleo mejoró ligeramente, alcanzando 97,8 puntos (+0,3).

**En mercados emergentes**, la tasa de desempleo en México se situó en 2,8% en julio de 2025, mostrando una ligera mejoría frente al 2,9% registrado en el mismo mes de 2024 aunque ligeramente más alta a su dato del mes anterior (2,7%). En términos absolutos, la población desocupada alcanzó 1,7 millones de personas, equivalente al 2,8% de la población económicamente activa. Por grupos etarios, el 48,5% de los desempleados se concentró entre 25 y 44 años, seguido del 33,2% entre 15 y 24 años. Por último, el desempleo fue similar entre hombres (2,8%) y mujeres (2,7%).

**A nivel local**, el día de ayer seis entidades internacionales (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.; Banco Santander, S.A.; BNP Paribas Securities Corp.; Citigroup Global Markets Inc.; Goldman Sachs & Co. LLC; y J.P. Morgan Securities plc) anunciaron el inicio de una oferta de recompra en efectivo dirigida a los tenedores de determinadas series de bonos soberanos en dólares de Colombia. Para cada serie elegible, la oferta fija un precio por cada \$1.000 dólares de valor nominal y reconoce el interés corrido hasta, pero sin incluir, la fecha de liquidación. Adicionalmente, los compradores determinarán a su discreción el monto máximo a desembolsar por serie. Esta oferta estará vigente entre el 27 de agosto hasta el 3 de septiembre de 2025

Por otro lado, en julio de 2025 la Encuesta de Opinión Empresarial mostró una mejora en la confianza tanto del comercio como de la industria. El Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 27,2%, lo que representó un aumento de 3,2 puntos porcentuales (pp) frente a junio y de 10,2 pp frente a julio de 2024. Este incremento se explicó por una mejor percepción de la situación económica de las empresas y mayores expectativas para el próximo semestre, aunque se observó un aumento en los niveles de inventarios. Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) alcanzó 6,7% en julio, con un aumento mensual de 5,2 pp, explicado por un mayor volumen de pedidos, menores existencias y expectativas más favorables de producción. En comparación anual, el ICI subió 7,9 pp, recuperándose del balance negativo registrado en julio de 2024 (-1,2%).

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.





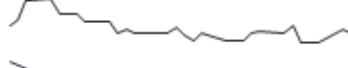


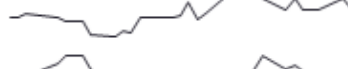


### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día                 | País  | Hora              | Evento   | Mes  | Estimado | Actual  |
|---------------------|-------|-------------------|--|------|----------|---------|
| <b>Lunes 25</b>     | BR    | 6:25              | Confianza del consumidor                               | Ago  |          | 86,7    |
|                     | US    | 9:00              | Venta de viviendas nuevas                              | Jul  | 630K     | 627K    |
|                     | US    | 9:00              | Venta de viviendas nuevas (m/m)                        | Jul  |          | 0,60%   |
|                     | MX    | 10:00             | Cuenta Corriente                                       | 2T25 |          | -7,613M |
|                     | MX    | 10:00             | Cuenta Corriente (%PIB)                                | 2T25 |          | -1,80%  |
| <b>Martes 26</b>    | CO    | 14:00             | Índice de Precios de la Propiedad Residencial          | 2T25 |          |         |
|                     | BR    | 6:30              | Cuenta Corriente                                       | Jul  |          | -5,13B  |
|                     | US    | 8:00              | Confianza del consumidor CB                            | Ago  | 98,0     | 97,2    |
| <b>Miércoles 27</b> | CO    | 10:00             | Subasta de TES de corto plazo por 600 mil millones     |      |          |         |
|                     | MX    | 7:00              | Balanza Comercial                                      | Jul  |          | 0,595B  |
|                     | CO    | 10:00             | Subasta de TES TF de largo plazo por 1 billón de pesos |      |          |         |
| <b>Jueves 28</b>    | CO    | 10:00             | Índice de Confianza Comercial                          | Jul  |          | 24,00%  |
|                     | EZ    | 4:00              | Índice de confianza industrial                         | Ago  |          | 95,8    |
|                     | MX    | 7:00              | Tasa de desempleo                                      | Jul  |          | 2,60%   |
|                     | US    | 7:30              | Nuevas peticiones de subsidio por desempleo            |      |          |         |
|                     | US    | 7:30              | PIB (t/t)(p)   | 2T25 | 3,00%    | -0,50%  |
|                     | US    | 7:30              | Indice de precios núcleo PCE (p)                       | 2T25 | 2,50%    | 3,50%   |
|                     | US    | 7:30              | Indice de precios PCE (p)                              | 2T25 | 2,10%    | 3,70%   |
|                     | US    | 15:00             | Discurso Christopher Waller (FED)                      |      |          |         |
|                     | JP    | 18:30             | Tasa de desempleo                                      | Jul  | 2,50%    | 2,50%   |
|                     | JP    | 18:30             | Producción Industrial (m/m)                            | Jul  | -1,00%   | 2,10%   |
| <b>Viernes 29</b>   | JP    | 18:50             | Ventas Minoristas (a/a)                                | Jul  | 1,80%    | 2,00%   |
|                     | BR    | 7:00              | Tasa de desempleo                                      | Jul  |          | 5,80%   |
|                     | US    | 7:30              | Indice de precios núcleo PCE (m/m)                     | Jul  | 0,30%    | 0,30%   |
|                     | US    | 7:30              | Indice de precios núcleo PCE (a/a)                     | Jul  |          | 2,80%   |
|                     | US    | 7:30              | Indice de precios PCE (m/m)                            | Jul  | 0,30%    | 0,30%   |
|                     | US    | 7:30              | Indice de precios PCE (a/a)                            | Jul  |          | 2,60%   |
|                     | CL    | 8:00              | Tasa de desempleo                                      | Jul  |          | 8,90%   |
|                     | CL    | 8:00              | Ventas Minoristas (a/a)                                | Jul  |          | 5,90%   |
|                     | US    | 9:00              | Confianza del consumidor (U Michigan)                  | Ago  | 58,6     | 61,7    |
|                     | CO    | 10:00             | Recaudo Tributario DIAN                                | Jul  |          | 21,86B  |
| CO                  | 10:00 | Tasa de desempleo | Jul  |      | 8,60%    |         |

CB: Conference Board

FED: Reserva Federal de Estados Unidos

## Principales Indicadores del Mercado

| Indicador                               | Unidades           | Cierre* | Trimestre móvil   |
|---|--------------------|---------|---|
| <b>Mercado Accionario Global</b>        |                    |         |   |
| Shanghai                                | Puntos             | 3843,6  |    |
| S&P 500                                 | Puntos             | 6481,4  |    |
| Colcap                                  | Puntos             | 1844,0  |    |
| <b>Mercado de Commodities y Divisas</b> |                    |         |   |
| USD-COP Interbancario                   |                    | 4020,1  |    |
| Índice DXY                              | Puntos             | 98,0    |    |
| Petróleo WTI                            | Dólares por barril | 64,0    |    |
| <b>Mercado de Bonos Global</b>          |                    |         |   |
| Tesoros 10 años                         |                    | 4,24%   |    |
| Bunds 10 años                           |                    | 2,71%   |    |
| TES 2033                                |                    | 11,82%  |    |
| <b>Medidas de riesgo</b>                |                    |         |   |
| CDS 5 años de Colombia                  | Puntos             | 194,3   |  |
| VIX                                     | Puntos             | 14,2    |  |