

Septiembre 09 de 2025

EL DESPERTADOR

Colombia emitirá bonos en euros por primera vez desde 2016

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube 0,08% d/d y el Nasdaq 0,18% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,18% d/d y se ubica en 5.353,15 puntos a las 8:08 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 0,42% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,98% d/d y 1,01% d/d, situándose en 66,67 y 62,89 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.938,0 (0,02%). **La TRM para hoy es 3.945,29 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,22% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,07% 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 desvalorizan 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,06%.

En **EE. UU.**, el proceso para seleccionar al próximo presidente de la Reserva Federal avanza bajo la coordinación de Scott Bessent, quien inició entrevistas con cerca de una docena de candidatos y reducirá la lista a un grupo final sin jerarquías explícitas. El presidente Donald Trump indicó que prioriza un perfil favorable a recortes de tasas y mencionó entre sus "tres principales" a Kevin Hassett, Christopher Waller y Kevin Warsh. Trump ha planteado la necesidad de recortes de hasta 3 puntos porcentuales (pp), un escenario que mantiene la atención de los mercados por sus posibles implicaciones en bonos e inflación.

En **Japón**, se anunció en Osaka la reactivación de las conversaciones para un Acuerdo de Asociación Económica (EPA) con Colombia, suspendidas desde 2021. Desde la perspectiva japonesa, el reinicio busca fortalecer los vínculos económicos y facilitar la participación de empresas locales en proyectos en Colombia. Durante la agenda, compañías japonesas (Sojitz, Onoda, Nippon Koei y Mitsubishi) sostuvieron reuniones con autoridades colombianas; se acordó conformar un grupo técnico y realizar una visita a Bogotá para identificar oportunidades en infraestructura, logística, salud y el sector aeronáutico.

En **mercados emergentes**, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de México aumentó 0,06% m/m. La inflación núcleo avanzó 0,22% m/m. Por rubros, destacaron las alzas en educación con un aumento de precios de 0,99% m/m y alimentos, bebidas y tabaco que creció 0,30% m/m, compensadas parcialmente por las caídas en agropecuarios de 1,07% m/m y pecuarios que cayó 1,23% m/m. En términos anuales, la inflación general fue de 3,57%, con mayores incrementos en otros servicios (5,20% a/a) y alimentos, bebidas y tabaco (5,16% a/a).

A **nivel local**, el Ministerio de Hacienda indicó que Colombia planea volver al mercado internacional de deuda en euros por primera vez desde 2016, mediante una oferta de bonos en euros con vencimientos 2028, 2032 y 2036. El Gobierno designó a BNP Paribas, BBVA y Citigroup como colocadores conjuntos, y el lanzamiento quedará sujeto a condiciones de mercado. En paralelo, comunicó su intención de abrir una oferta de recompra sobre los bonos globales con vencimiento en 2026, con prioridad para las órdenes de reinversión hacia los nuevos títulos en euros con vencimiento 2028.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$600 mil millones.

A nivel local, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 8	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Ago		0,70%
	CL	6:00	IPC (m/m)	Ago		0,90%
	CL	6:30	Balanza Comercial	Ago		-62M
	CL	6:30	Exportaciones	Ago		8.144M
	CL	6:30	Importaciones	Ago		8.207M
	CH	9:50	Balanza Comercial	Ago	99,20B	98,24B
	CH	9:50	Exportaciones (a/a)	Ago	5,00%	7,20%
	CH	9:50	Importaciones (a/a)	Ago	3,00%	4,10%
Martes 9	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Ago		0,31%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Ago		0,27%
	MX	7:00	IPC (a/a)	Ago		3,51%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Ago		-0,50%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Ago		3,80%
	US	9:00	Revisión anual de nóminas (p)			-598K
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por \$600 mil millones			
	CL	16:00	Decisión de política monetaria	Sep	4,75%	4,75%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Ago	0,10%	0,40%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Ago	-0,20%	0,00%
	CH	20:30	IPP (a/a)	Ago	-2,90%	-3,60%
Miércoles 10	BR	7:00	IPC (m/m)	Ago		0,26%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Ago		
	US	7:30	IPP Núcleo (m/m)	Ago	0,30%	0,90%
	US	7:30	IPP Núcleo (a/a)	Ago		3,70%
	US	7:30	IPP (m/m)	Ago	3,30%	3,30%
	US	7:30	IPP (a/a)	Ago	0,30%	0,90%
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por \$800 mil millones			
	CO	10:00	Confianza del consumidor (Fedesarrollo)	Ago		5,30%
	JP	18:50	IPP (m/m)	Ago	-0,10%	0,20%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Ago	2,70%	2,60%
Jueves 11	MX	7:00	Producción Industrial (m/m)	Jul		-0,10%
	MX	7:00	Producción Industrial (a/a)	Jul		-0,40%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Jul		0,30%
	BR	7:00	Ventas Minoristas (m/m)	Jul		-0,10%
	EZ	7:15	Decisión de política monetaria (BCE)	Sep	2,15%	2,15%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		235K	237K
	US	7:30	IPC Núcleo (m/m)	Ago	0,30%	0,30%
	US	7:30	IPC Núcleo (a/a)	Ago	3,10%	3,10%
	US	7:30	IPC (m/m)	Ago	0,30%	0,20%
	US	7:30	IPC (a/a)	Ago	2,90%	2,70%
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Sep		4,50%
	PE	21:00	Balanza Comercial	Jul		2.523M
JP	23:30	Producción Industrial (m/m)	Jul		-1,60%	
Viernes 12	UK	1:00	PIB (m/m)	Jul	0,10%	0,40%
	UK	1:00	PIB (a/a)	Jul		1,40%
	UK	1:00	Producción Industrial (m/m)	Jul	0,00%	0,70%
	UK	1:00	Producción Industrial (a/a)	Jul	1,10%	0,20%
	UK	1:00	Balanza Comercial	Jul	-21,80B	-22,16B
	US	9:00	Confianza del consumidor U Michigan	Sep	58	58,2

BCE: Banco Central Europeo

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3826,8	
S&P 500	Puntos	6481,5	
Colcap	Puntos	1863,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3946,2	
Índice DXY	Puntos	97,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	62,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,06%	
Bunds 10 años		2,64%	
TES 2033		11,77%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	181,7	
VIX	Puntos	15,4	