

Septiembre 25 de 2025

EL DESPERTADOR

Gobierno y Congreso acuerdan recorte de \$10 billones en PGN 2026

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió con una caída de 0,29% d/d y el NASDAQ mini de 0,74% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,72% d/d y se ubica en 5.425,25 puntos a las 8:04 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza en 0,27% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,30% d/d y 0,42% d/d, situándose en 69,10 y 64,70 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.900,0 (0,46%). **La TRM para hoy es 3.881,26 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,37% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,51% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan en 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,18%.

En **EE. UU.**, el Producto Interno Bruto (PIB) real creció un 3,8% trimestral anualizado en el segundo trimestre de 2025, según la tercera estimación del Buro de Análisis Económico. Resultado que sorprendió al alza comparado a la estimación previa (3,3%). El avance del segundo trimestre obedeció principalmente a un menor crecimiento de las importaciones y a un mayor gasto del consumidor, lo cual fue parcialmente compensado por una menor inversión y un crecimiento más bajo de las exportaciones.

Por otra parte, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) aumentó 2,1% t/t, en el segundo trimestre de 2025, con una revisión al alza en 0,1 puntos porcentuales (pps) frente a su estimación previa. Excluyendo alimentos y energía, el PCE Núcleo fue 2,6%, también 0,1 pps mayor a la estimación previa. Resultados levemente superiores a los esperados por el mercado.

Adicionalmente, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 218.000, menores a las 233.000 esperadas y a las 232.000 del dato anterior, mostrando señales de estabilidad en el mercado laboral estadounidense.

En **Japón**, se estaría coordinando una posible visita del presidente Donald Trump a Tokio el próximo mes, previa a su participación en el Foro de Cooperación Económica de Asia y el Pacífico (APEC). Según funcionarios de ambos gobiernos, el objetivo es implementar el acuerdo sobre aranceles y revisar temas asociados (inversiones japonesas en EE. UU. y eventuales medidas sobre farmacéuticos y semiconductores). La visita no es oficial hasta su anuncio y podría ser el primer encuentro de Trump con el sucesor del primer ministro Shigeru Ishiba.

En **mercados emergentes**, el presidente de Brasil Luiz Inácio Lula da Silva indicó que su reunión con Donald Trump se realizará "lo antes posible". Ambos líderes se saludaron en los pasillos de la Asamblea General de la ONU y acordaron avanzar hacia un encuentro para tratar la disputa por aranceles aplicados por Estados Unidos a Brasil. Lula no descartó que la reunión sea presencial y subrayó la importancia bilateral de la relación, de igual forma señaló que algunas de las decisiones tomadas por parte del mandatario estadounidense podrían haber respondido a información incompleta, por lo que espera reorganizar la agenda común en su próximo encuentro.

A **nivel local**, las comisiones económicas de Senado y Cámara aprobaron en el primer debate del Presupuesto General de la Nación (PGN) la propuesta por un monto de \$546,9 billones para 2026, \$10 billones menos que la propuesta inicial del Gobierno. La ponencia alternativa, liderada por Olga Lucía

Velázquez (coordinadora del plan presupuestal, Alianza Verde), se planteó como punto intermedio frente a la propuesta del Centro Democrático y el Gobierno Nacional. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, expresó apoyo y señaló que se presentaran los ajustes legales para poder adoptar esta iniciativa. El trámite seguirá en octubre con el segundo debate en el Congreso.

Por otro lado, en la encuesta de Opinión Empresarial de agosto de Fedesarrollo, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 26,5%, 0,7 pps menor frente al resultado de julio. La disminución obedeció a una caída de 6,0 pps en la percepción de la situación actual y de 1,0 pp en expectativas a seis meses, resultados que fueron parcialmente compensados por una reducción de 4,9 pps en existencias. En la comparación anual, el ICCO aumentó 12,7 pps.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 27 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 22	EZ	9:00	Confianza del consumidor	Sep	-15,2	-15,5
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Jul		14,50%
	CO	10:00	Balanza comercial	Jul		-1,1M
Martes 23	EZ	3:00	PMI Compuesto (S&P)	Sep	51,1	51
	EZ	3:00	PMI Manufacturero (S&P)	Sep	50,9	50,7
	UK	3:30	PMI Compuesto (S&P)	Sep	52,7	53,5
	UK	3:30	PMI Manufacturero (S&P)	Sep	47	47
	MX	7:00	Actividad económica (m/m)	Jul		0,20%
	MX	7:00	Actividad económica (a/a)	Jul		1,30%
	MX	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Jul		-0,40%
	MX	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Jul		2,50%
	US	7:30	Cuenta corriente	2T25		-450,2B
	US	8:45	PMI Compuesto (S&P)	Sep		54,6
	US	8:45	PMI Manufacturero (S&P)	Sep	52,2	53
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por \$900 mil millones			
	JP	19:30	PMI Manufacturero (S&P)	Sep		49,7
Miércoles 24	BR	6:00	Confianza del consumidor	Sep		86,2
	US	7:30	Ventas de viviendas nuevas	Ago	650K	652K
	US	7:30	Ventas de viviendas nuevas (m/m)	Ago		-0,60%
	CO	10:00	Índice de Confianza Comercial (ICCO)	Ago		27,20%
Jueves 25	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por \$800 mil millones			
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			231K
	US	7:30	PIB (t/t)	2T25	3,30%	3,30%
	US	7:30	Índice de precios núcleo PCE	2T25	2,50%	2,50%
	US	7:30	Índice de precios PCE	2T25	2,00%	3,70%
	US	7:30	Balanza comercial (p)	Ago		-103,6B
	US	9:00	Ventas de viviendas usadas	Ago		4,01M
	US	9:00	Ventas de viviendas usadas (m/m)	Ago		2,00%
	MX	14:00	Decisión de política monetaria	Sep	7,50%	7,75%
Viernes 26	BR	6:30	Cuenta corriente	Ago		-7,07B
	MX	7:00	Balanza comercial	Ago		0,296B
	US	7:30	Índice de precios núcleo PCE (m/m)	Ago	0,20%	0,30%
	US	7:30	Índice de precios núcleo PCE (a/a)	Ago	2,90%	2,90%
	US	7:30	Índice de precios PCE (a/a)	Ago	2,70%	2,60%
	US	7:30	Índice de precios PCE (m/m)	Ago	0,30%	0,20%
	US	9:00	Confianza del consumidor (U Michigan)	Sep	55,4	55,40%

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3853,3	
S&P 500	Puntos	6638,0	
Colcap	Puntos	1880,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3886,5	
Índice DXY	Puntos	98,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	64,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,17%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,45%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	184,4	
VIX	Puntos	17,3	