

Octubre 07 de 2025

EL DESPERTADOR

Exportaciones caen 0,1% a/a en agosto de 2025

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,20% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,35% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,11% d/d y se ubica en 5.634,65 puntos a las 8:06 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,01% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,44% d/d y 0,49% d/d, situándose en 65,17 y 61,38 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.870,0 (0,28%). **La TRM para hoy es 3.853,19 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,38% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,50% 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 mantienen estables y se ubican en 4,16%.

En **EE. UU.**, el día de ayer el senado volvió a rechazar con una votación de 52–42 por quinta vez el proyecto temporal de la Cámara para financiar al gobierno, prolongando el cierre federal. Tampoco prosperó la alternativa demócrata, y ninguna alcanzó el umbral de 60 votos. En este contexto, la Casa Blanca elevó la presión con la posibilidad de más despidos de empleados federales. De forma relacionada, si no se resuelve el impase o no se aprueba una ley específica, 1,3 millones de militares activos, personal de la Guardia Nacional y civiles del Departamento de Defensa podrían quedarse sin pago el 15 de octubre, para procesar esa nómina, el Congreso tendría que aprobar medidas antes del 13 de octubre.

En **Francia**, crece la presión para que el presidente Emmanuel Macron renuncie o convoque elecciones legislativas anticipadas, en medio de la crisis política que ha forzado la salida de cinco primeros ministros en menos de dos años. Mientras el mandatario insiste en completar su mandato hasta 2027, su ex primer ministro Édouard Philippe afirmó que es momento de un relevo ordenado para superar el bloqueo, y el primer ministro saliente, Sébastien Lecornu, mantenía conversaciones de último recurso para intentar formar un nuevo gobierno.

En **mercados emergentes**, el presidente de Brasil Luiz Inácio Lula da Silva pidió a Donald Trump retirar los aranceles a productos brasileños y las sanciones aplicadas a altos funcionarios, en su primera conversación extensa desde el inicio de las tensiones comerciales. Según el gobierno de Brasil, ambos acordaron reunirse pronto (posiblemente en una cumbre en Malasia) y la Casa Blanca habría encargado al secretario de Estado, Marco Rubio, encabezar las negociaciones con Brasil.

A **nivel local**, en agosto de 2025 las exportaciones totalizaron \$3.842,2 millones de dólares FOB, lo que representa una caída de 0,1% comparado con agosto de 2024. Caída explicada principalmente por el descenso de 18,1% a/a en las ventas al exterior de Combustibles y productos de industrias extractivas. Por composición, Combustibles aportaron 36,8% del total, Agropecuarios, alimentos y bebidas 33,1%, Manufacturas 22,0% y Otros 8,2%. En total, se exportaron 11,2 millones de barriles de crudo (-24,4% a/a).

Por otro lado, el Índice de Precios del Productor (IPP) de la producción nacional subió 0,51% m/m en septiembre de 2025. El IPP de bienes para consumo interno aumentó 1,13% m/m mientras el de exportados cayó 1,47% m/m. Por sectores, solo Agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca avanzó (4,54%), en contraste Industrias manufactureras cayó 0,14% y Explotación de minas y canteras 2,89%. Entre las subclases con mayores alzas destacaron cítricos (20,46%), frutas de pepita y hueso (14,78%) y

café (11,70%), mientras las mayores caídas se ubicaron aceites de petróleo crudos (-2,91%), hulla sin aglomerar (-3,86%) y tomates (-42,44%).

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$900 mil millones.

A nivel local, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 24 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 6	EZ	4:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago	0,10%	-0,50%
	EZ	4:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		2,20%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	Sep		46,7
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Ago		-4,10%
	BR	13:00	Balanza comercial	Sep		6,12B
	CO	14:00	IPP (m/m)	Sep		0,42%
Martes 7	CL	6:30	Exportaciones	Sep		7,857M
	CL	6:30	Importaciones	Sep		6,951M
	CL	6:30	Balanza comercial	Sep		906M
	US	7:30	Exportaciones	Ago		280,50B
	US	7:30	Importaciones	Ago		358,80B
	US	7:30	Balanza comercial	Ago	-60,4B	-78,30B
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por \$900 mil millones			
	CO	18:00	IPC (a/a)	Sep	5,10%	5,10%
	CO	18:00	IPP (m/m)	Sep	0,25%	0,19%
	JP	18:50	Cuenta corriente (¥)	Ago	3.540B	2.684B
Miércoles 8	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		-0,20%
	CL	6:00	IPC (m/m)	Sep		0,00%
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por \$800 mil millones			
	CO	11:00	Incertidumbre Política Económica (IPEC) (Fedesarrollo)			271
	US	14:00	Minutas reunión FED			
Jueves 9	MX	7:00	IPC (a/a)	Sep		3,57%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Sep		0,06%
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		0,22%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Sep		-0,40%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Sep		3,30%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Sep		5,13%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Sep		-0,11%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*		223K	218K
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Oct		4,25%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Sep		2,70%
	JP	18:50	IPP (m/m)	Sep		-0,20%
	PE	21:00	Balanza comercial	Ago		2.103M
	Viernes 10	MX	7:00	Producción industrial (m/m)	Ago	
MX		7:00	Producción industrial (a/a)	Ago		-2,70%
BR		7:00	IPP (m/m)	Ago		-0,30%
US		7:30	Tasa de desempleo*	Sep	4,30%	4,30%
US		7:30	Nóminas no agrícolas*	Sep	48K	22K

(*): Datos posiblemente aplazados por shutdown gubernamental en EE. UU.

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3882,8	
S&P 500	Puntos	6715,8	
Colcap	Puntos	1861,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3861,2	
Índice DXY	Puntos	98,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	61,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,16%	
Bunds 10 años		2,72%	
TES 2033		11,44%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	193,5	
VIX	Puntos	16,9	