

Octubre 16 de 2025

EL DESPERTADOR

Ventas minoristas vuelven a crecer a doble dígito: 12,4% a/a en agosto

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,15% d/d y el NASDAQ mini en 0,58% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,57% d/d y se ubica en 5.637,26 puntos a las 8:06 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,27% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,48% d/d y 0,46% d/d, situándose en 62,18 y 58,54 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.885,0 (- 0,26%). **La TRM para hoy es 3.902,16 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,08% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,32% 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 valorizan en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 4,03%.

En **EE. UU.**, el Departamento del Tesoro estimó que el cierre federal podría costar hasta \$15.000 millones de dólares por semana en producción perdida, corrigiendo una declaración previa del secretario Scott Bessent que hablaba de hasta \$15.000 millones por día. La cifra se basa en un informe del Consejo de Asesores Económicos de la Casa Blanca. Bessent advirtió que el cierre ya empieza a afectar más ampliamente la actividad y es un obstáculo para el flujo de inversión en la economía de Estados Unidos.

Por otro lado, una jueza federal en California suspendió los despidos masivos de empleados durante el cierre parcial del Gobierno Federal, esto mientras avanza una demanda hecha por los sindicatos donde afirman que los despidos son ilegales. La jueza Susan Illston, del Distrito Norte de California, concedió una medida cautelar que bloquea recortes en más de 30 agencias federales. La decisión podría ser apelada, pero ofrece un respiro temporal a los trabajadores.

En **Reino Unido**, el PIB real creció 0,3% en los tres meses hasta agosto de 2025 frente a los tres meses hasta mayo. Un resultado en línea con lo esperado por el mercado. Por componentes, los servicios aumentaron 0,4% y fueron la mayor contribución al crecimiento, seguido por la construcción que subió 0,3%. En contraste la producción disminuyó 0,3%. En agosto, el PIB avanzó 0,1% m/m.

En **mercados emergentes**, la producción nacional de Perú aumentó 3,18% a/a en agosto de 2025, un resultado por encima del 3% esperado por el mercado. El avance se sustentó principalmente en el sector comercio, agropecuario y minería e hidrocarburos. En contraste, el sector pesca se contrajo por menor extracción marítima. En términos desestacionalizados, la producción nacional creció 0,29% m/m.

A **nivel local**, según la Encuesta Mensual de Comercio, en agosto de 2025 las ventas reales del comercio minorista crecieron 12,4% a/a. De 19 líneas de mercancía, 18 registraron variaciones positivas y una negativa. Las mayores contribuciones provinieron de las ventas de equipo de informática y telecomunicaciones para uso personal o doméstico, vehículos automotores y motocicletas para hogares y otros vehículos automotores y motocicletas, que en conjunto aportaron 7,4 puntos porcentuales (pp) a la variación total. Si bien el resultado vuelve a ser positivo, este estuvo por debajo del consenso (14%).

Por otro lado, el Índice de Producción Industrial (IPI) creció 0,4% a/a en agosto de 2025. Por sectores, aumentaron industria manufacturera (1,0% a/a), suministro de electricidad y gas (1,5% a/a) y captación, tratamiento y distribución de agua (3,9% a/a). En contraste, explotación de minas y canteras cayó 3,6% a/a, principalmente por menores extracciones de hulla (-1,8% a/a) y de petróleo crudo y gas natural (-4,2% a/a).

Respecto al Presupuesto General de la Nación (PGN), tras más de siete horas de debate, la plenaria del Senado aprobó ayer 15 de octubre la ponencia del Presupuesto General de la Nación 2026 por \$547 billones. El Congreso continuará con la discusión de artículos y proposiciones para definir la asignación de recursos por carteras antes de la votación final.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 13	CO		Festivo: Día de la Raza	Oct		
	CH	11:00	Importaciones (a/a)	Oct		1,30%
	CH	11:00	Balanza Comercial	Oct		732,70B
Martes 14	UK	1:00	Tasa de desempleo	Ago		4,70%
	EZ	4:00	Índice de Sentimiento Económico	Oct		26,1
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	CH	20:30	IPC (a/a)	Sep	-0,10%	-0,40%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Sep	0,20%	0,00%
	CH	20:30	IPP (a/a)	Sep	-2,30%	-2,90%
	JP	23:30	Producción industrial (m/m)	Ago		-1,20%
Miércoles 15	EZ	4:00	Producción industrial (a/a)	Ago	-0,20%	1,80%
	EZ	4:00	Producción industrial (m/m)	Ago	-1,60%	0,30%
	BR	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago		-0,30%
	BR	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		1,00%
	US	7:30	IPC (m/m)*	Sep	0,40%	0,40%
	US	7:30	IPC (a/a)*	Sep	3,10%	2,90%
	US	7:30	IPC Núcleo (m/m)*	Sep	0,30%	0,30%
	US	7:30	IPC Núcleo (a/a)*	Sep	3,10%	3,10%
	CO	10:00	Producción industrial (a/a)	Ago		5,80%
	CO	10:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		17,90%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por 400 mil millones			
	CO	10:00	Índice de Confianza del Consumidor	Sep		-2,40%
	PE	10:00	Índice de Actividad Económica (a/a)	Ago		3,41%
Jueves 16	UK	1:00	PIB (m/m)	Ago	0,10%	0,00%
	UK	1:00	PIB (a/a)	Ago	1,30%	1,40%
	UK	1:00	Producción industrial (a/a)	Ago	-0,60%	0,10%
	UK	1:00	Producción industrial (m/m)	Ago	0,20%	-0,90%
	UK	1:00	Balanza comercial	Ago		-22,24B
	EZ	4:00	Balanza comercial	Ago		12,4B
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*			
	US	7:30	IPP (m/m)*	Sep	0,30%	-0,10%
	US	7:30	IPP (a/a)*	Sep	2,60%	2,60%
	US	7:30	Ventas minoristas (m/m)*	Sep	0,40%	0,60%
	US	7:30	Ventas minoristas (a/a)*	Sep		5,00%
Viernes 17	EZ	4:00	IPC (m/m)	Sep	0,10%	0,10%
	EZ	4:00	IPC (a/a)	Sep	2,20%	2,00%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		0,30%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (a/a)	Sep		2,30%
	US	7:30	Producción industrial (a/a)*	Sep		0,87%
	US	7:30	Producción industrial (m/m)*	Sep	0,0%	0,10%
	US	7:30	Producción manufacturera (m/m)*	Sep		0,20%

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

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3916,2	
S&P 500	Puntos	6671,1	
Colcap	Puntos	1891,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3881,4	
Índice DXY	Puntos	98,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,04%	
Bunds 10 años		2,57%	
TES 2033		11,59%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	205,7	
VIX	Puntos	20,1	