

Octubre 17 de 2025

EL DESPERTADOR

Plenaria del Senado aprobó el PGN 2026 por \$546,9 billones

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultados mixtos. El Dow Jones crece 0,18% d/d y el Nasdaq cae 0,46% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,66% d/d y se ubica en 5.614,85 puntos a las 8:39 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró con una desvalorización de 1,44% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,26% d/d y 0,37% d/d, situándose en 61,22 y 57,67 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.835,0 (-0,26%). **La TRM para hoy es 3.877,07 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia en 0,10% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,16% 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 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 3,99%.

En **EE. UU.**, el presidente Donald Trump informó que, tras una llamada telefónica extensa el jueves, acordó con Vladimir Putin reunirse en Budapest para discutir vías para terminar la guerra en Ucrania. Señaló además que el secretario de Estado, Marco Rubio, y asesores de alto nivel se reunirán la próxima semana con sus contrapartes rusas para preparar la cumbre, por ahora no se ha precisado una fecha del encuentro. Adicionalmente, hoy, el presidente Trump se reunirá con el presidente ucraniano Volodimir Zelenski en la Casa Blanca.

En la **zona euro**, la inflación anual fue 2,2% a/a en septiembre, un resultado en línea con el consenso. Por su parte, los mayores registros se observaron en Rumania (8,6%), Estonia (5,3%) y el grupo de Croacia y Eslovaquia (ambos 4,6%), mientras que los más bajos fueron Chipre (0,0%) y Francia (1,1%). Por contribuciones, destacaron servicios que contribuyó con 1,49 puntos porcentuales (pps) de la variación anual con una variación de 3,2%, seguidos por alimentos, alcohol y tabaco (0,58 pps), bienes industriales no energéticos (0,20 pps) y en contraste energía (-0,03 pps).

En **mercados emergentes**, México y la Unión Europea anunciaron el fortalecimiento de su alianza estratégica hacia un Acuerdo Global modernizado, que trascendería lo comercial. El comisario europeo para las Asociaciones Internacionales Jozef Síkela calificó el tratado como un instrumento geopolítico para promover valores compartidos, impulsar el crecimiento y fortalecer la resiliencia, con foco en invertir juntos en la transición digital y social sostenible. La Cancillería mexicana adelantó que la firma del acuerdo sería en febrero de 2026.

A **nivel local**, la plenaria del Senado aprobó el Presupuesto General de la Nación (PGN) 2026 por \$546,9 billones, con 50 votos a favor y 27 en contra, manteniendo el texto avalado por la Cámara. El monto conservaría la estructura propuesta por el Ministerio de Hacienda y refleja los recortes de \$10 billones (\$6 billones en gastos de funcionamiento y \$4 billones en inversión) por ahora acordados frente al propuesto inicial. Las reducciones serían principalmente en el Ministerio de Hacienda, Prosperidad Social y Ambiente, entre otros. Por ahora el PGN 2026 crecería 5,3% frente al de 2025.

Por otra parte, en el Congreso de Asofiduciarias, el director de Crédito Público Javier Cuéllar señaló que habría más colocaciones de deuda en euros dentro de la estrategia de financiamiento. Asimismo, anunció que la proyección de intereses sobre PIB para 2025 se revisa a un rango de 3,2%–3,8% (desde 4,7% en el MFMP), apoyada en los ahorros por las operaciones de manejo de deuda. Además, indicó que se espera cerrar 2025 con deuda neta/PIB por debajo de 60%, con rango indicativo de 57%–59%.

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%
Viernes 17	US	7:30	Ventas minoristas (a/a)*	Sep		5,00%
	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	3839,8	
S&P 500	Puntos	6618,2	
Colcap	Puntos	1895,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3768,8	
Índice DXY	Puntos	98,4	
Petróleo WTI	Dólares por barril	57,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,99%	
Bunds 10 años		2,57%	
TES 2033		11,59%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	207,8	
VIX	Puntos	24,2	