

Octubre 21 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Casa Blanca no prevé anuncio de aranceles

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultados mixtos. El Dow Jones sube 0,13% d/d mientras el Nasdaq cae 0,25% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,10% d/d y se ubica en 5.686,85 puntos a las 8:27 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,27% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,16% d/d y 0,68% d/d, situándose en 61,11 y 57,91 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.880,0 (-0,08%). **La TRM para hoy es 3.877,26 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,27% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 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 valorizan 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 3,96%.

En **EE. UU.**, Kevin Hassett asesor económico de la Casa Blanca y director del National Economic Council (NEC), indicó que, por ahora, no se prevé un anuncio inminente sobre aranceles a Colombia. El asesor señaló que no existen planes inmediatos de comunicar medidas, en un contexto de reciente tensión bilateral. El mensaje sugiere que Washington mantiene abiertas sus opciones mientras evalúa implicaciones económicas y diplomáticas.

En **Alemania**, El Índice de Precios al Productor (IPP) cayó 1,7% a/a en septiembre, moderándose frente al -2,2% a/a presentado en agosto. La caída interanual estuvo explicada principalmente por menores precios de la energía, al igual que menores precios en los bienes intermedios. En términos mensuales, el índice retrocedió 0,1%, un resultado por debajo de lo esperado por el mercado.

En **mercados emergentes**, se siguen fortalecieron los lazos en Brasil e India. Esto tras la visita oficial del vicepresidente Geraldo Alckmin a Nueva Delhi y el anuncio del presidente Lula de impulsar una "alianza estratégica". La agenda priorizó comercio, inversión y cooperación tecnológica, bajo la idea de economías complementarias más que competidoras. En un contexto de mayores tensiones comerciales globales, ambos países señalaron que mantendrán abiertas vías de integración para reducir vulnerabilidades. Como ejemplo de avance concreto, India habilitó el acceso a nuevos productos de origen ganadero provenientes de Brasil, ampliando los productos exportables entre Brasil e India.

A **nivel local**, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) de agosto creció 2,0% a/a en su serie original, desacelerándose frente al 4,4% a/a de julio. El desempeño anual estuvo impulsado principalmente por el sector servicios, en particular comercio, administración pública y entretenimiento, que compensaron parcialmente los bajos resultados de los sectores primario y secundario. En la serie corregida por calendario, el índice avanzó 1,8% a/a, y en términos intermensuales se contrajo 2,1%.

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 17 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 20	EZ	3:00	Cuenta corriente	Ago		35,0B
	CO	11:00	ISE (a/a)	Ago	3,00%	4,33%
Martes 21	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Ago		16,20%
	CO	10:00	Balanza comercial	Ago		-1,692B
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Sep	4,60%	-0,10%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Sep	0,60%	-5,20%
	JP	18:50	Balanza comercial	Sep	22,2B	-242,5B
Miércoles 22	UK	1:00	IPC Núcleo (a/a)	Sep	3,70%	3,60%
	UK	1:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep	0,20%	0,30%
	UK	1:00	IPC (a/a)	Sep	4,00%	3,80%
	UK	1:00	IPC (m/m)	Sep	0,20%	0,30%
	UK	1:00	IPP Insumos (a/a)	Sep		-0,10%
	MX	7:00	Actividad Económica (a/a)	Ago		-1,10%
	MX	7:00	Actividad Económica (m/m)	Ago		-0,90%
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por 800 mil millones			
	CO	10:00	Encuesta de Opinión Financiera	Oct		
	Jueves 23	MX	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago	
MX		7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		2,40%
US		7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*		228K	218K
US		9:00	Venta de viviendas usadas*	Sep	4,06M	4,0M
US		9:00	Venta de viviendas usadas (m/m)*	Sep		-0,20%
EZ		9:00	Confianza del consumidor	Oct	-15	-14,9
JP		18:30	IPC Núcleo (a/a)	Sep		2,70%
JP		18:30	IPC (a/a)	Sep		2,70%
JP		18:30	IPC (m/m)	Sep		0,10%
JP		19:30	PMI Manufacturero y Servicios (S&P)	Oct		51,3
Viernes 24		UK	1:00	Ventas minoristas excluyendo vehículos (a/a)	Sep	0,80%
	UK	1:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep	0,60%	0,70%
	UK	1:00	Ventas minoristas (m/m)	Sep	-0,10%	0,50%
	EZ	3:00	PMI Compuesto (S&P)	Oct	51	51,2
	EZ	3:00	PMI Servicios (S&P)	Oct	51,1	51,3
	UK	3:30	PMI Compuesto (S&P)	Oct	50,6	50,1
	UK	3:30	PMI Servicios (S&P)	Oct	46,6	46,2
	BR	6:00	Confianza del consumidor	Oct		87,5
	BR	6:30	Cuenta corriente	Sep		-4,67B
	US	7:30	IPC Núcleo (a/a)*	Sep	3,10%	3,10%
	US	7:30	IPC Núcleo (m/m)*	Sep	0,30%	0,30%
	US	7:30	IPC (a/a)*	Sep	3,10%	2,90%
	US	7:30	IPC (m/m)*	Sep	0,30%	0,40%
	US	8:45	PMI Compuesto (S&P)	Oct		53,9
	US	8:45	PMI Servicios (S&P)	Oct	53,8	54,2
	US	9:00	Confianza del consumidor (U. Michigan)	Oct	55	55,1
	US	9:00	Ventas de viviendas nuevas*	Sep	710K	800K
US	9:00	Ventas de viviendas nuevas (m/m)*	Sep		20,50%	

(\*): Datos susceptibles a ser aplazados por el cierre del gobierno federal en EE. UU.

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3916,3	
S&P 500	Puntos	6731,6	
Colcap	Puntos	1889,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3852,3	
Índice DXY	Puntos	98,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	57,3	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		3,95%	
Bunds 10 años		2,55%	
TES 2033		11,65%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	202,9	
VIX	Puntos	18,7	