

Octubre 22 de 2025

EL DESPERTADOR

El déficit comercial colombiano se amplía con crecimiento de importaciones

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con resultados mixtos. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,01% d/d y el NASDAQ mini cae 0,09% d/d. Por su parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,17% d/d y se ubica en 5.676,90 puntos a las 8:07 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en -0,02% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 1,66% d/d y 1,83% d/d, situándose en 62,33 y 58,29 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.885,0 (-0,12%). **La TRM para hoy es 3.876,60 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,10% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,30% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 3,97%.

En **EE. UU.**, el vicepresidente J. D. Vance se reunió en Jerusalén con el primer ministro Benjamín Netanyahu para revisar la implementación del alto el fuego en Gaza acordado el 10 de octubre. Tras el encuentro, Vance expresó optimismo sobre los avances, aunque señaló que aún resta trabajo para consolidar la tregua, en un contexto de incidentes recientes en el sur de Gaza.

Por otro lado, mientras el cierre del gobierno federal alcanza su tercera semana, cerca de 60.000 trabajadores de seguridad aérea permanecen sin recibir salario. De no alcanzarse pronto un acuerdo de financiamiento, muchos enfrentarían la pérdida de un pago completo. Por su parte, el último sueldo recibido que fue a mediados de octubre ya reflejó descuentos de hasta dos días, lo que ha llevado a ajustes de gasto entre los afectados.

En **Reino Unido**, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) se mantuvo en 3,8% a/a en septiembre, un resultado por debajo del 4,0% esperado por el mercado y sin cambios frente a agosto y julio. Por su parte, el transporte fue el que más aportó al alza, principalmente por aumento en precios de combustibles, tarifas aéreas y mantenimiento, mientras que recreación y cultura, y alimentos y bebidas no alcohólicas compensaron parcialmente a la baja. La variación mensual de septiembre fue de 0,0%.

En **Japón**, la balanza comercial registró en septiembre un déficit de 234,6 mil millones de yenes, un resultado sorpresivo frente al superávit esperado por el mercado de 22 mil millones de yenes y levemente menor al déficit de agosto. Por su parte, las exportaciones repuntaron 4,2% a/a, un resultado positivo, pero por debajo de lo esperado por el mercado, mientras las importaciones sorprendieron con un crecimiento de 3,3% a/a frente al 0,6% a/a esperado. El resultado refleja mayor fortaleza de la esperada en la demanda interna, al igual que recuperación de las ventas japonesas al exterior.

En **mercados emergentes**, el Indicador Global de la Actividad Económica de México (IGAE) aumentó 0,6% m/m en agosto con cifras desestacionalizadas, sorprendiendo al alza frente al 0,1% esperado por el mercado. Este avance se explicó por el fuerte repunte de las actividades primarias y el crecimiento de las actividades terciarias, en contraste con un descenso de las actividades secundarias. En su serie original, el IGAE cayó 0,9% a/a, un dato menos negativo que el -1,1% esperado por el mercado. Este resultado fue explicado principalmente por la debilidad de las actividades secundarias, en particular la minería (-6,8% a/a).

A **nivel local**, en agosto las importaciones crecieron 5,7% a/a hasta 5.850 millones de dólares CIF, impulsadas por mayores compras de bienes de consumo y de capital (23,5% a/a y 14,5% a/a,

respectivamente). En contraste, los bienes intermedios cayeron 7,8% a/a. Con este resultado, en lo corrido del año hasta agosto, las importaciones han aumentado 10% a/a, consistente con una demanda interna más dinámica. Por su parte, el déficit comercial de mercancías se amplió a 1.678,5 millones de dólares FOB, explicado por el mayor nivel de importaciones y la leve caída de las exportaciones (-0,1% a/a).

Hoy el ministerio de Hacienda subastará TES tasa fija de largo plazo, por un monto total de 800 mil millones de pesos.




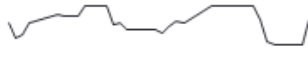

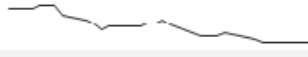
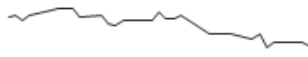
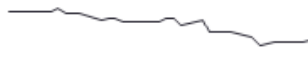


Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 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%
Miércoles 22	JP	18:50	Balanza comercial	Sep	22,2B	-242,5B
	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%	1,20%
	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
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3913,8	
S&P 500	Puntos	6735,4	
Colcap	Puntos	1888,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3882,6	
Índice DXY	Puntos	99,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		3,97%	
Bunds 10 años		2,56%	
TES 2033		11,67%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	195,8	
VIX	Puntos	18,1	