

Octubre 23 de 2025

## EL DESPERTADOR

### **Gobierno radica proyecto de ley para convocar una Asamblea Nacional Constituyente**

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones crece 0,01% d/d y el Nasdaq 0,02% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,22% d/d y se ubica en 5.651,95 puntos a las 8:21 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,35% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 5,62% d/d y 6,07% d/d, situándose en 66,10 y 62,08 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió sin cambios en 3.908 pesos. **La TRM para hoy es 3.900,82 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,09% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,09% 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 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 3,99%.

En **EE. UU.**, la Casa Blanca anunció sanciones a las principales empresas petroleras de Rusia (Rosneft y Lukoil), el primer paquete de sanciones en el segundo mandato de Donald Trump vinculado a la guerra en Ucrania. El objetivo es limitar los ingresos energéticos del estado ruso. El Departamento del Tesoro indicó que está preparado para adoptar medidas adicionales y llamó a un alto el fuego inmediato.

Por otro lado, el secretario del Tesoro Scott Bessent informó que se prevé una reunión entre Donald Trump y el presidente de China Xi Jinping. Esta reunión sería durante la cumbre del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Corea del Sur. Previo al encuentro, Scott Bessent viajará a Malasia para dialogar con el viceprimer ministro de China He Lifeng sobre controles de exportación (incluidas tierras raras), con el fin de encauzar un diálogo más constructivo.

En **Japón**, el Banco de Japón (BoJ) advirtió en su informe semestral sobre señales tempranas de sobrecalentamiento de los mercados en el sistema financiero japonés. Una situación con riesgo de correcciones ante la incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos. Por su parte el Nikkei cerró en un máximo histórico esta semana tras la elección de Sanae Takaichi como primera ministra y acumula cerca de 24% de crecimiento en el año. El informe también señaló alzas en precios inmobiliarios y una mayor exposición bancaria al sector. Sin embargo, el BoJ evaluó que el sistema bancario se mantiene estable, con capital y fondeo sólidos.

En **mercados emergentes**, la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales de México (EMEC) mostró que los ingresos reales del comercio minorista aumentaron en su serie desestacionalizada 0,6% m/m en agosto, un resultado por encima del 0,2% m/m esperado por el mercado. Adicionalmente en agosto, el personal ocupado total avanzó 0,1% m/m y las remuneraciones medias reales 0,7% m/m. En su serie original, las ventas minoristas crecieron 2,4% a/a, con mayores expansiones en ventas exclusivamente por internet y canales no presenciales, así como en computadoras, artículos para decoración y artículos usados. En contraste, alimentos, bebidas, hielo y tabaco disminuyeron 2,7% a/a.

A **nivel local**, el Ministerio de Justicia presentó el proyecto de ley para convocar una Asamblea Nacional Constituyente. El anuncio lo hizo el ministro de Justicia Eduardo Montealegre desde Shanghái en una visita oficial. La propuesta prevé 71 delegatarios elegidos por votación popular. Según el ministro, la Asamblea reformaría la totalidad de la Constitución, no revocaría al Congreso y sesionaría durante tres meses desde su instalación. En ese marco, el Ministerio publicó un comunicado que detalla los fundamentos de la iniciativa. Además, el articulado propone cambios en asuntos estructurales del Estado,

en la justicia, en el control fiscal y la anticorrupción, en derechos sociales y económicos, en política económica y monetaria, al igual que en paz y derechos humanos.

Paralelamente, Estados Unidos anunció la suspensión de pagos y financiación hacia Colombia y advirtió sobre posibles acciones adicionales, tras un operativo contra una embarcación supuestamente vinculada al narcotráfico en el Pacífico. El anuncio, hecho en Washington durante una reunión con el secretario general de la OTAN, eleva la presión sobre la relación bilateral.

Por otro lado, la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo de octubre prevé que la tasa de intervención del Banco de la República cierre 2025 en 9,25% y estima un crecimiento del PIB de 2,8% a/a en el 3T. Para 2025 y 2026, los analistas esperan crecimientos económicos de 2,6% y 2,9%, respectivamente. Según la encuesta, la inflación de diciembre de 2025 se ubicaría en 5,28% (manteniéndose fuera del rango meta) y el tipo de cambio cerraría el año en \$4.000.



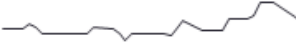




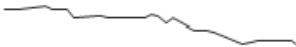

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17 billones de pesos.

### 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		0,10%
	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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3922,4	
S&P 500	Puntos	6699,4	
Colcap	Puntos	1915,8	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3905,9	
Índice DXY	Puntos	99,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	61,2	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		3,98%	
Bunds 10 años		2,57%	
TES 2033		11,76%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	197,6	
VIX	Puntos	19,2	