

Octubre 24 de 2025

EL DESPERTADOR

Inflación de EE. UU. sorprendió a la baja en septiembre

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones crece 0,72% d/d y el Nasdaq 1,13% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,08% d/d y se ubica en 5.662,95 puntos a las 8:38 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró con una valorización de 1,35% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,24% d/d y 0,13% d/d, situándose en 66,16 y 61,86 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.873,90 (-0,20%). **La TRM para hoy es 3.888,76 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia en 0,11% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,11% 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 mantienen estables y se ubican en 3,99%.

En **EE. UU.**, el Índice de Precios Consumidor (IPC) sorprendió a la baja en septiembre con una variación de 0,3% m/m, por debajo de lo esperado por el consenso y lo registrado en agosto (0,4 m/m). En su variación anual, la inflación fue de 3,0% a/a, también por debajo del 3,1% a/a previsto. Por rubros, destacaron al alza los precios del servicio de gas (11,7% a/a) y los servicios de energía (6,4% a/a), mientras que la gasolina cayó 0,5% a/a. Esto se conoció en la semana previa a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de octubre —y pese al cierre de gobierno en EE. UU.—, en la que se espera que el Comité (FOMC) continúe su ciclo de recortes de tasas de interés, con una bajada de 25 puntos básicos.

En **Japón**, la inflación al consumidor se ubicó en 2,9% a/a en septiembre, una aceleración frente al dato de agosto (2,7% a/a) y en línea con lo esperado por el consenso. Por su parte, la inflación núcleo también fue de 2,9% a/a. El avance estuvo impulsado por un nuevo aumento de los costos de energía y por incrementos persistentes en alimentos. Así pues, el resultado de inflación se mantuvo por encima al objetivo del Banco de Japón del 2,0%.

En **Reino Unido**, las ventas minoristas crecieron 0,5% m/m en septiembre, sorpresivamente por encima del -0,2% m/m esperado, y completando cuatro meses consecutivos de expansión, y siendo el nivel más alto desde julio 2022. El mayor impulso provino de los artículos no alimentarios (0,9% m/m). A 12 meses, las ventas aumentaron 1,5% a/a, superando el 0,6% a/a previsto por el consenso.

En **mercados emergentes**, la cuenta corriente de Brasil registró un déficit de \$9.800 millones de dólares en septiembre de 2025, mayor que un año atrás y por encima del déficit esperado por el mercado (\$7.500 millones de dólares). El resultado obedeció, principalmente, a un mayor déficit de ingresos primarios (+\$946 millones) y a una menor contribución de la balanza de bienes (disminución de \$2,2 mil millones en la comparación anual). En detalle, la balanza comercial de bienes mostró un superávit de \$2.300 millones de dólares, donde las exportaciones crecieron 7,0% a/a y las importaciones 17,4% a/a, estas últimas en nivel récord, impulsadas principalmente por compras de plataformas petroleras.

A **nivel local**, el Consejo de Estado suspendió provisionalmente el Decreto 0858 del 30 de julio de 2025 que buscaba implementar aspectos de la reforma a la salud. La Sección Primera del Consejo de Estado concluyó que la norma excedía la potestad reglamentaria del Ejecutivo y vulneraba la reserva de ley, al regular componentes estructurales del sistema que corresponden al Congreso.

Por otro lado, Ecopetrol obtuvo autorización del Ministerio de Hacienda para contratar un empréstito interno con Davivienda por hasta 700.000 millones de pesos, bajo una línea comprometida no rotativa. El crédito tendrá un plazo de cinco años desde el primer desembolso y tasa variable indexada al IBR. Los recursos se destinarán a gastos distintos de inversión, conforme a la Resolución 2691 del 21 de octubre de 2025.

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% |
| | 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% | 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 | 3950,3 |  |
| S&P 500 | Puntos | 6738,4 |  |
| Colcap | Puntos | 1923,2 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 3859,0 |  |
| Índice DXY | Puntos | 98,9 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 62,0 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 3,99% |  |
| Bunds 10 años | | 2,62% |  |
| TES 2033 | | 11,76% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 195,7 |  |
| VIX | Puntos | 16,4 |  |