

Noviembre 27 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Recaudo tributario en octubre fue de 19,7 billones

El mercado del dólar en Colombia operará en modalidad next day, debido al día festivo en EE. UU., **la TRM para hoy** es de 3773,60.

Los **futuros de los principales índices accionarios** apuntan a una apertura con resultados mixtos. El Dow Jones mini registra una valorización de 0,01% d/d y el Nasdaq mini una caída de 0,01% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 gana 0,05% d/d y se ubica en 5.658,25 puntos a las 8:04 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 1,23% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,21% d/d y 0,41% d/d, situándose en 63,26 y 58,89 dpb, respectivamente.

En divisas, el euro se deprecia 0,08% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,05% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU., se valorizan en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 3,99%.

En **EE. UU.**, según el Libro Beige, informe que la Reserva Federal publica con información relevante de las condiciones económicas de sus 12 distritos, la actividad económica se mantuvo sin cambios relevantes en las últimas semanas, con un mercado laboral algo más débil en cerca de la mitad de los distritos y un descenso del gasto del consumidor. Según el informe, se reportaron más anuncios de despidos, aunque predominan las congelaciones de contratación y el reemplazo uno a uno frente a recortes directos de personal. Este documento publicado dos semanas antes de cada decisión de política monetaria cobra relevancia adicional tras el vacío estadístico que dejó el cierre federal de 43 días.

Por otro lado, según la última estimación del GDPNow de la Fed de Atlanta el crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) real sería de 3,9% para el tercer trimestre de 2025, levemente por debajo del 4,0% estimado el día anterior. La revisión obedeció, tras el reporte de bienes durables, a una menor proyección para la inversión privada doméstica, cuyo nowcast pasó de 4,4% a 3,5%.

En **Reino Unido**, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, anunció el miércoles, en su discurso sobre el presupuesto nacional, un incremento de la carga tributaria hasta uno de sus niveles más altos, 38,3% del PIB según estimaciones de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR, por sus siglas en inglés). Lo anterior con el fin de reforzar el margen de cumplimiento de las reglas fiscales, en un contexto de menores proyecciones de crecimiento de la OBR. El plan contempla congelar por tres años adicionales a partir de 2028, los umbrales de los tramos del impuesto sobre la renta (lo que, con el aumento de los salarios, trasladará a más contribuyentes a tasas superiores), así como ajustes al régimen de ganancias de capital, mayores gravámenes a los juegos de apuestas, un nuevo cobro por el uso de vehículos eléctricos y recortes a las exenciones fiscales de las pensiones privadas. Según la OBR, estas medidas aportarían 26,1 mil millones de libras al año.

En la **zona euro**, la confianza del consumidor de la Comisión Europea se mantuvo estable en noviembre en -14,2 puntos, aún por debajo de su promedio de largo plazo. Este resultado se dio principalmente a la ligera mejora en la valoración de la situación económica general, que fue compensada por un leve deterioro de la situación financiera pasada del hogar, mientras que las expectativas sobre la situación financiera futura y las intenciones de realizar compras mayores permanecieron estables.

En **mercados emergentes**, la balanza comercial de México registró en octubre un superávit de US\$606 millones, frente al déficit de US\$2.400 millones de septiembre y por encima del déficit de US\$450 millones esperado por el mercado. La mejora se explicó por el cambio de la balanza no petrolera, que pasó de un déficit de US\$128 millones a un superávit de US\$2.736 millones, y por la reducción del déficit petrolero que pasó de US\$2.272 a US\$2.129 millones.

A **nivel local**, el recaudo tributario acumulado entre enero y octubre se ubicó en \$249,12 billones, con un crecimiento de 11,28% frente a los \$223,85 billones recaudados un año atrás. En octubre, la DIAN tuvo un recaudo de \$19,7 billones lo que significa un aumento de 15,91% a/a, liderado por retención en la fuente (\$9,28 billones), aranceles en aduanas (\$4,48 billones), otros gravámenes (\$2,69 billones), IVA en aduanas (\$1,69 billones) y cierre de declaraciones de renta (\$1,55 billones).

Por otro lado, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) de Fedesarrollo se situó en 22,1% en octubre de 2025, aumentando 1,7 puntos porcentuales (p.p.) frente a septiembre (20,4%), impulsado principalmente por mejores expectativas para el próximo semestre y una valoración más favorable de la situación actual de las empresas, junto con una reducción del nivel de inventarios. En la comparación anual, el ICCO aumentó 4,3 p.p.

Adicionalmente, el Índice de Confianza Industrial (ICI) cayó a 4,9% (-4,1 p.p. m/m), afectado por un fuerte descenso de las expectativas de producción para el próximo trimestre y un mayor nivel de existencias, resultado que fue parcialmente compensado por un repunte en el volumen actual de pedidos.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 13 billones de pesos.





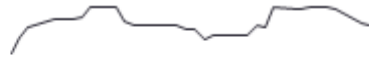
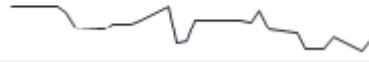




### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día                 | País | Hora  | Evento  | Mes  | Estimado | Actual |
|---------------------|------|-------|---|------|----------|--------|
| <b>Lunes 24</b>     | BR   | 7:00  | Confianza del consumidor (FGV)                        | Nov  |          | 88,5   |
| <b>Martes 25</b>    | BR   | 6:30  | Cuenta corriente                                      | Oct  |          | -9,77B |
|                     | MX   | 7:00  | Ventas minoristas (a/a)                               | Sep  |          | 2,40%  |
|                     | MX   | 7:00  | Ventas minoristas (m/m)                               | Sep  |          | 0,60%  |
|                     | CO   | 10:00 | Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones    |      |          |        |
|                     | US   | 8:30  | IPP (a/a)   | Sep  | 2,70%    | 2,60%  |
|                     | US   | 8:30  | IPP (m/m)   | Sep  | 0,30%    | -0,10% |
|                     | US   | 8:30  | Ventas minoristas (a/a)                               | Sep  |          | 5,00%  |
|                     | US   | 8:30  | Ventas minoristas (m/m)                               | Sep  | 0,40%    | 0,60%  |
|                     | US   | 10:00 | Confianza del consumidor (CB)                         | Nov  | 93,5     | 94,6   |
|                     | MX   | 10:00 | Cuenta corriente                                      | 3T25 |          | 206M   |
| <b>Miércoles 26</b> | US   | 8:30  | PIB (t/t)(p)*   | 3T25 |          | 3,80%  |
|                     | US   | 8:30  | Índice de precios núcleo PCE (p)*                     | 3T25 |          | 2,60%  |
|                     | US   | 8:30  | Índice de precios PCE (p)*                            | 3T25 |          | 2,10%  |
|                     | US   | 8:30  | Nuevas peticiones de subsidio de desempleo            |      | 227K     | 220K   |
|                     | US   | 10:00 | Índice de precios núcleo PCE (m/m)*                   | Oct  |          |        |
|                     | US   | 10:00 | Índice de precios núcleo PCE (a/a)*                   | Oct  |          |        |
|                     | US   | 10:00 | Índice de precios PCE (a/a)*                          | Oct  |          |        |
|                     | US   | 10:00 | Índice de precios PCE (m/m)*                          | Oct  |          |        |
|                     | US   | 10:00 | Ventas de viviendas nuevas                            | Sep  | 709K     | 800K   |
|                     | US   | 10:00 | Ventas de viviendas nuevas (m/m)                      | Sep  |          |        |
|                     | CO   | 10:00 | Subasta de TES TF de largo plazo por 800 mil millones |      |          |        |
|                     | CO   | 11:00 | Índice de Confianza Comercial (Fedesarrollo)          | Oct  |          | 20,4%  |
| <b>Jueves 27</b>    | US   |       | Festivo: Día de Acción de Gracias                     |      |          |        |
|                     | EZ   | 5:00  | Confianza del consumidor                              | Nov  | -14,2    | -14,2  |
|                     | MX   | 7:00  | Balanza comercial                                     | Oct  |          | 831M   |
|                     | CO   | 13:00 | Recaudo mensual DIAN                                  | Oct  |          | 31,75B |
|                     | JP   | 18:30 | Tasa de desempleo                                     | Oct  | 2,50%    | 2,60%  |
|                     | JP   | 18:50 | Producción industrial (m/m)(p)                        | Oct  | -0,60%   | 2,60%  |
|                     | JP   | 18:50 | Ventas minoristas (m/m)                               | Oct  |          | 0,30%  |
| <b>Viernes 28</b>   | MX   | 7:00  | Tasa de desempleo                                     | Oct  |          | 2,70%  |
|                     | CL   | 7:00  | Producción manufacturera (a/a)                        | Oct  |          | 5,00%  |
|                     | CL   | 7:00  | Ventas minoristas (a/a)                               | Oct  |          | 6,20%  |
|                     | CL   | 7:00  | Tasa de desempleo                                     | Oct  |          | 8,50%  |
|                     | BR   | 7:00  | Tasa de desempleo                                     | Oct  |          | 5,60%  |
|                     | CO   | 10:00 | Tasa de desempleo                                     | Oct  |          | 8,20%  |

(\*): Datos tentativos a ser ajustados por restablecimiento del gobierno federal

CB: Conference Board

## Principales Indicadores del Mercado

| Indicador                               | Unidades           | Cierre* | Trimestre móvil   |
|---|--------------------|---------|---|
| <b>Mercado Accionario Global</b>        |                    |         |   |
| Shanghai                                | Puntos             | 3875,3  |    |
| S&P 500                                 | Puntos             | 6812,6  |    |
| Colcap                                  | Puntos             | 2041,1  |    |
| <b>Mercado de Commodities y Divisas</b> |                    |         |   |
| USD-COP Interbancario                   |                    | 3721,4  |    |
| Índice DXY                              | Puntos             | 99,6    |    |
| Petróleo WTI                            | Dólares por barril | 58,7    |    |
| <b>Mercado de Bonos Global</b>          |                    |         |   |
| Tesoros 10 años                         |                    | 4,00%   |    |
| Bunds 10 años                           |                    | 2,67%   |    |
| TES 2033                                |                    | 12,60%  |    |
| <b>Medidas de riesgo</b>                |                    |         |   |
| CDS 5 años de Colombia                  | Puntos             | 208,8   |  |
| VIX                                     | Puntos             | 17,1    |  |