Octubre 21 de 2026

EL DESPERTADOR

Presupuesto enfrenta incertidumbre jurídica tras su aprobación

Los futuros de los principales índices accionarios operan con comportamientos mixtos. El Dow Jones mini avanza 0,30%, mientras que el NASDAQ mini sube 0,56%. Por su parte, el Euro Stoxx 50 registra una valorización de 1,08%, ubicándose en 6.187,58 puntos a las 7:38 a. m. (hora colombia). En contraste, el Nikkei 225 cerró con una caída de 1,30%, hasta los 64.075,42 puntos.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** registran ligeras caídas. La referencia Brent retrocede 0,21%, ubicándose en US$108,56 por barril, mientras que el WTI disminuye 0,02%, hasta US$97,80 por barril.

En divisas, el USDCOP abrió la jornada en 3.185,10 pesos, frente a una TRM vigente de 3.163,76 pesos. El euro se deprecia 0,04% frente al dólar, con la cotización EUR/USD ubicándose en 1,12. Por su parte, la libra esterlina se aprecia 0,16% frente al dólar, con el GBP/USD situándose en 1,34.

En el mercado de renta fija los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años registran una valorización de 2 pbs, con su rendimiento ubicándose en 5,094%

En Reino Unido, la inflación anual aumentó a 3,5% en septiembre, desde el 3,1% registrado en agosto, superando las expectativas del mercado de 3,4%. El repunte estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de los combustibles, en medio de las presiones sobre los precios del petróleo y el gas derivadas del conflicto en Medio Oriente. En particular, los precios de la gasolina y el diésel aumentaron 8,2 y 10,7 peniques por litro, respectivamente, mientras que las tarifas aéreas registraron una caída menor a la habitual para esta época del año. Por su parte, la inflación de alimentos se mantuvo estable en 1,3%. El resultado refuerza las expectativas de un incremento de las tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra en su reunión del 5 de noviembre, ante el riesgo de que la inflación supere el 4% a comienzos de 2027, duplicando la meta del banco central. Por otra parte, el déficit fiscal mensual aumentó a £24.500 millones en septiembre, mientras que la deuda pública alcanzó por primera vez los £3 billones, lo que evidencia las restricciones fiscales que enfrenta el Gobierno de cara a la presentación del presupuesto de la próxima semana.

Por su parte, en Japón, la balanza comercial registró un déficit de 536.500 millones de yenes (aproximadamente US$3.400 millones) en septiembre, acumulando cinco meses consecutivos en terreno negativo. Las exportaciones aumentaron 16,7% anual, hasta 10,9 billones de yenes, impulsadas principalmente por los envíos de semiconductores y componentes electrónicos. Sin embargo, las importaciones crecieron a un mayor ritmo, de 18,9% anual, hasta 11,5 billones de yenes, ante el incremento de 51,1% en las compras de petróleo, en medio de las disrupciones energéticas derivadas del conflicto en Medio Oriente. Por socios comerciales, el déficit con China aumentó 32,5% anual, mientras que el superávit con Estados Unidos se redujo 23,4%. El resultado evidencia las presiones que enfrenta el sector externo japonés por su dependencia de las importaciones energéticas, pese al dinamismo de sus exportaciones tecnológicas.

En mercados emergentes, las ventas minoristas de México aumentaron 3,3% anual en agosto, acelerándose frente al 1,8% registrado en julio y superando las expectativas del mercado de 1,8%.

Este resultado representó el mayor crecimiento interanual en cuatro meses, según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En términos mensuales, las ventas crecieron 1,2%, por encima del 0,3% esperado y tras una contracción de 0,1% en julio, interrumpiendo tres meses consecutivos de caídas y registrando su mayor avance desde mayo de 2025. Los resultados sugieren una recuperación del consumo interno y un mayor dinamismo de la actividad comercial, aunque será necesario observar los próximos registros para determinar si esta mejora es sostenida.

A nivel local, el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2027, aprobado por el Congreso por cerca de $635 billones, enfrenta el riesgo de quedar sin efecto debido a un presunto vicio de procedimiento legislativo. La controversia surge por diferencias entre los textos aprobados por el Senado y la Cámara de Representantes en el artículo 65, relacionado con mecanismos de cobertura frente a riesgos fiscales asociados a los precios del petróleo, los combustibles y la tasa de cambio, que habrían requerido una conciliación antes del vencimiento del plazo legal del 20 de octubre. De confirmarse la irregularidad, el Gobierno tendría que expedir el presupuesto mediante decreto, posiblemente tomando como referencia el texto aprobado en primer debate. Aunque el monto total podría mantenerse cercano a $635 billones, quedarían en riesgo algunas adiciones incorporadas durante las plenarias, entre ellas $3 billones para salud y recursos adicionales para educación, infraestructura y subsidios de gas. La situación introduce incertidumbre sobre la distribución del gasto público para 2027, en un contexto de persistentes presiones fiscales.

Finalmente, el BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes 19	CO	10:00	Indice de seguimiento a la economía (ISE) (a/a)	Ago		1,10%
	CH	20:00	Tasa de política monetaria	Oct	3%	3,00%
Martes 20	UK	1:00	Tasa de desempleo	Ago		4,90%
	EZ	3:00	Cuenta corriente	Ago		27,63B
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Sep		19,30%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Sep		28,00%
	JP	18:50	Balanza comercial	Sep		-1,105 B
	CO		Fecha límite para aprobación PNG 2027			
Miércoles 21	UK	7:00	IPC (m/m)	Sep		0,30%
	UK	7:00	IPC (a/a)	Sep		3,12%
	UK	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		0,30%
	UK	7:00	IPC Núcleo (a/a)	Sep		2,60%
	UK	7:00	IPP (m/m)	Sep		0,00%
	UK	7:00	IPP (a/a)	Sep		2,60%
	MX	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago		-0,10%
	MX	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		1,80%
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Ago		22,90%
	CO	10:00	Balanza comercial	Ago		-2,80B
	CO		Encuesta de opinión financiera	Oct		
Jueves 22	MX	7:00	Tasa de desempleo	Sep		2,70%
	US	7:30	Nuevas solicitudes subsidio por de desempleo	12-oct		199 K
	EZ	9:00	Confianza del consumidor	Oct		-16,5
	UK	18:01	Confianza del consumidor	Oct		-13
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Sep		1,70%
	JP	18:30	IPC (a/a)	Sep		1,90%
	JP	19:30	PMI manufacturero	Oct	54,1	54,1
	JP	19:30	PMI compuesto	Oct	52,5	52,3
	JP	19:30	PMI de servicios	Oct		51,3
Viernes 23	UK	1:00	Ventas minoristas (m/m)	Sep		0,50%
	UK	1:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		2,40%
	EZ	3:00	PMI manufacturero	Oct		52,9
	EZ	3:00	PMI de servicios	Oct		53
	EZ	3:00	PMI compuesto	Oct		53,1
	UK	3:30	PMI compuesto	Oct		52
	UK	3:30	PMI manufacturero	Oct		51,9
	UK	3:30	PMI de servicios	Oct		52,1
	MX	7:00	Índice de actividad económica (m/m)	Ago		0,80%
	MX	7:00	Índice de actividad económica (a/a)	Ago		3,40%
	US	8:45	PMI manufacturero	Oct		55,9
	US	8:45	PMI de servicios	Oct		58,8
	US	8:45	PMI compuesto	Oct		58,4

Fuente: LSEG - Workspace. Investing Economics

CB: Conference Board*
Generado con IA

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3713,0	
S&P 500	Puntos	7712,6	
Colcap	Puntos		
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3186,5	
Índice DXY	Puntos	101,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	97,4	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		5,09%	
Bunds 10 años		3,40%	
TES 2033		12,91%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	162,8	
VIX	Puntos	17,1	