

Septiembre 16 de 2025

## EL DESPERTADOR

### EE. UU. descertifica a Colombia en lucha antidrogas

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultados mixtos. El Dow Jones baja 0,02% d/d mientras el Nasdaq sube 0,03% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,34% d/d y se ubica en 5.421,85 puntos a las 8:16 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,30% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 1,04% d/d y 1,31% d/d, situándose en 68,16 y 64,14 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió estable en 3.905,00. **La TRM para hoy es 3.897,57 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,42% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,32% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU., se desvalorizan 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,05%.

En **EE. UU.**, las ventas minoristas y de servicios de alimentación subieron 0,6% respecto al mes anterior, un aumento de \$732,0 mil millones de dólares, resultado superior al esperado por el consenso de 0,2% m/m. Por su parte el aumento fue de 5,0% comparado al mismo periodo del 2024. Además, en julio las ventas minoristas fueron revisadas al alza de 0,5% a 0,6% m/m. Dentro del reporte destacaron las ventas minoristas fuera de tienda con un aumento de 10,1% a/a y restaurantes y bares que crecieron 6,5% a/a.

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,7% en el trimestre móvil a julio siendo este el dato máximo de casi cuatro años, un dato en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, la tasa de empleo fue 75,2%, siendo uno de los datos de alta atención por parte del Banco de Inglaterra, posterior a señales de un crecimiento económico mucho más lento en la segunda mitad del año.

En **mercados emergentes**, la tasa de desempleo en Brasil se ubicó en 5,6% en el trimestre móvil terminado en julio, siendo este el menor dato de la serie desde 2012 y un dato superior al del consenso (5,7%). La población desocupada cayó 14,2% en el trimestre y 16,0% a/a, mientras que la ocupada alcanzó un máximo histórico de 102,4 millones siendo esto un incremento del 1,2% en el trimestre analizado y 2,4% respecto al dato del mismo periodo del año anterior

A **nivel local**, EE. UU. confirmó la descertificación de Colombia en la lucha contra las drogas. Esto mediante un memorando presidencial, pero declarando que esta descertificación no estará acompañada de imposición de sanciones al considerar que la cooperación con el país es del interés nacional de Estados Unidos. El documento expone como en Colombia se ha llegado máximos históricos en cultivos de coca y producción de cocaína, y cuestiona la efectividad de recientes intentos de negociación con grupos armados. La decisión no implica penalidades inmediatas, pero aumenta el escrutinio sobre la agenda bilateral.

Por otro lado, sin un consenso, el monto del Presupuesto General de la Nación (PGN) 2026 se radicará el 25 de septiembre para su discusión en primer debate. El Gobierno mantiene su propuesta en \$556 billones, mientras en el Congreso persisten propuestas de ajuste tras la suspensión por falta de quórum del 11 de septiembre y la falta de acuerdo al 15 de septiembre, siendo este el plazo máximo de definición del monto. Por ahora, se mantiene la cifra inicialmente presentada.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$900 mil millones.

A nivel local, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 19 billones de pesos.


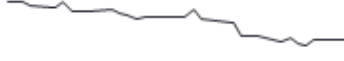
## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 15</b>	EZ	4:00	Balanza Comercial	Jul		7,0B
	BR	7:00	Índice de actividad económica	Jul		-0,10%
	PE	10:00	Tasa de desempleo	Ago		6,10%
	PE	11:00	Índice de actividad económica (a/a)	Jul		4,52%
	CO		Fecha límite aprobación del monto del PGN en el Congreso			
	CO		Fecha límite de posible anuncio descertificación			
<b>Martes 16</b>	UK	1:00	Tasa de desempleo	Jul	4,70%	4,70%
	EZ	4:00	Producción industrial (m/m)	Jul	0,50%	-1,30%
	EZ	4:00	Producción industrial (a/a)	Jul		0,20%
	EZ	4:00	Índice de sentimiento económico			
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Jul		5,80%
	US	7:30	Ventas minoristas excluyendo vehículos (m/m)	Ago		0,30%
	US	7:30	Ventas minoristas (m/m)	Ago	0,20%	0,50%
	US	7:30	Ventas minoristas (a/a)	Ago		3,92%
	US	8:15	Producción industrial (m/m)	Ago	-0,10%	-0,10%
	US	8:15	Producción industrial (a/a)	Ago		1,43%
	CO	10:00	Producción industrial (a/a)	Jul		2,20%
	CO	10:00	Ventas minoristas (a/a)	Jul		10,10%
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por \$900 mil millones			
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Ago	-1,90%	-2,60%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Ago	-4,20%	-7,50%
JP	18:50	Balanza Comercial	Ago	-513,6B	-117,5B	
<b>Miércoles 17</b>	UK	1:00	IPC Núcleo (a/a)	Ago	3,70%	3,80%
	UK	1:00	IPC Núcleo (m/m)	Ago		0,20%
	UK	1:00	IPC (a/a)	Ago	3,90%	3,80%
	UK	1:00	IPC (m/m)	Ago	0,30%	0,10%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (a/a)	Ago	2,30%	2,30%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (m/m)	Ago	0,30%	-0,20%
	EZ	4:00	IPC (a/a)	Ago	2,10%	2,00%
	EZ	4:00	IPC (m/m)	Ago	0,20%	0,00%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por \$400 mil millones			
	CO	11:00	Encuesta de Opinión Financiera (Fedesarrollo)	Sep		
	US	13:00	Decisión de política monetaria	Sep	4,25%	4,50%
US	13:00	Actualización proyecciones macro (dotplot FED)				
BR	16:30	Decisión de política monetaria			15,00%	
<b>Jueves 18</b>	EZ	3:00	Cuenta Corriente	Jul		35,8B
	UK	6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	Sep	4,00%	4,00%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		240K	263K
	CO	11:00	ISE (a/a)	Jul		2,94%
	UK	18:00	Confianza del consumidor	Sep	-18	-17
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Ago	2,70%	3,10%
	JP	18:30	IPC (a/a)	Ago		3,10%
	JP	18:30	IPC (m/m)	Ago		0,10%
	JP	22:00	Decisión de política monetaria (BoJ)			0,50%
<b>Viernes 19</b>	UK	1:00	Ventas minoristas excluyendo vehículos (m/m)	Ago		0,50%
	UK	1:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago		0,60%
	UK	1:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		1,10%

BoE: Banco de Inglaterra

BoJ: Banco de Japón

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3861,9	
S&P 500	Puntos	6615,3	
Colcap	Puntos	1847,0	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3900,8	
Índice DXY	Puntos	97,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	64,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,05%	
Bunds 10 años		2,71%	
TES 2033		11,43%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	167,6	
VIX	Puntos	15,7	