

REPORTE SEMANAL: ECONOMÍA Y MERCADOS



martes, 4 de noviembre de 2025

Noticias y datos relevantes de la última semana

→ En Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) bajó en 25 puntos básicos su tasa de interés al rango de 3,75%-4,00%, con la mayoría de sus miembros apoyando un recorte moderado, aunque dos optaron por 50 puntos básicos. Debido al cierre del Gobierno, hay menos datos disponibles, así que la FED será más cuidadosa con futuras decisiones. Su presidente, Jerome Powell, dijo que es poco probable otro recorte en 2025 si no hay nueva información clara. Además, anunciaron que el 1 de diciembre finalizarán con el plan de reducción de liquidez para evitar afectar más a los bancos.

→ Luego de la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping se anunció una reducción de aranceles a las importaciones chinas. El pacto incluye medidas para combatir el comercio ilegal de fentanilo, reactivar las compras de soja por parte de Estados Unidos y mantener la exportación de tierras raras desde China. Como parte del acuerdo, los aranceles generales bajarán del 57% al 47%, mientras que los aplicados a los precursores del fentanilo se reducirán del 20% al 10%.

→ En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo las tasas de interés en línea con la expectativa del mercado. Esta decisión se tomó en un contexto de baja inflación y crecimiento moderado. Así mismo, la estimación preliminar de la inflación anual a octubre se ubicó en 2,1%, en línea con lo esperado y menor al 2,2% registrado en septiembre. Por su parte, la tasa de desempleo en septiembre fue de 6,3%, estable respecto al mes anterior. Entre tanto, el PIB de la zona euro creció 0,2% en el tercer trimestre, superando las expectativas, con un avance anual de 1,3%.

→ El Banco de Japón (BoJ) mantuvo su tasa de interés en 0,5%, como esperaba el mercado, en medio de una votación dividida. La decisión se fundamenta en que la inflación lleva 41 meses por encima del 2%, y aunque se considera un posible ajuste en diciembre, los miembros del banco prefieren esperar más datos, especialmente sobre salarios, antes de tomar una decisión.

→ En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República decidió dejar inalterada la tasa de intervención en el 9,25%, donde cuatro directores votaron a favor de esta decisión, dos por una reducción de 50 puntos básicos y uno por un recorte de 25 puntos básicos. De acuerdo con lo comunicado, el banco mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta.

→ Entre enero y septiembre de 2025, la DIAN recaudó Cop\$ 229.4 billones en impuestos, un 10,9% más que en el mismo período de 2024. Este resultado representa el 81,5% de la meta anual establecida en el Marco Fiscal. Solo en septiembre, el recaudo fue de Cop\$ 31.75 billones, con un aumento del 12,58% frente al mismo mes del año anterior.

Calendario económico de la semana anterior

Estados Unidos	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Reunión de política monetaria de la FED	EEUU	Oct 29	4.00	4.00
PIB anualizado QoQ	EEUU	3Q A	3.80	3.30
Inflación medida con el deflactor del PCE (YoY)	EEUU	Sep	2.70	2.60

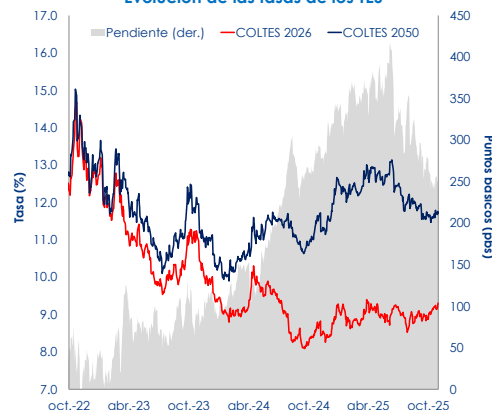
Europa y Japón	País	Periodo	Efectivo	Anterior
PIB SA YoY	Eurozona	3Q A	1.30	1.50
Reunión de Política Monetaria del BCE	Eurozona	Oct 30	2.40	2.40
Inflación YoY	Eurozona	Oct P	2.10	2.20

Emergentes	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Índice PMI Manufacturero	China	Oct	49.00	49.80
Reunión de política monetaria del Banco Central	Chile	Oct 28	4.75	3.40
GDP YoY	México	3Q P	-0.24	0.05

Colombia	País	Periodo	Efectivo	Anterior
Confianza de comercio al por menor	Colombia	Sep	20.40	26.50
Tasa de desempleo nacional	Colombia	Sep	8.17	8.60
Reunión de política monetaria de BanRep	Colombia	Oct 31	9.25	9.25

Mercado de renta fija

Evolución de las tasas de los TES

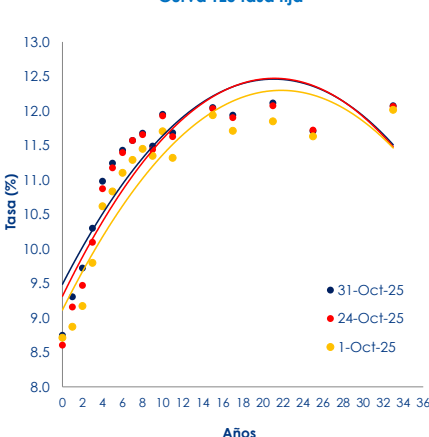


→ La curva de TES tasa fija mostró un patrón de aplanamiento durante la última semana, en medio de movimientos al alza en las tasas de todos sus nodos. Por su parte, la curva de TES UVR registró desplazamientos a la baja durante la semana.

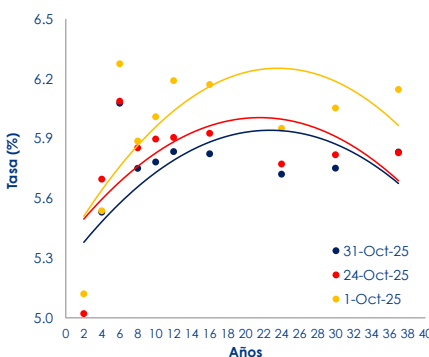
→ En promedio, las tasas de los TES tasa fija de la parte corta de la curva se incrementaron 18 pbs, mientras que las tasas de los TES del nodo de mediano plazo ascendieron 7 pbs. En el tramo de largo plazo se observaron incrementos promedio en tasa de 3 pbs.

→ La tasa de los tesoros a 10 años se incrementó 8 pbs, cerrando la jornada en 4,08%. Por otra parte, la prima de los CDS a 5 años de Colombia se mantuvo constante en 192 puntos.

Curva TES tasa fija



Curva TES UVR



TES tasa fija	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 6 1/4 11/26/25	8.75	14
COLTES 7 1/2 08/26/26	9.31	15
COLTES 5 3/4 11/03/27	9.72	25
COLTES 6 04/28/28	10.30	20
COLTES 11 08/22/29	10.98	11
COLTES 7 3/4 09/18/30	11.24	7
COLTES 7 03/26/31	11.43	3
COLTES 7 06/30/32	11.57	0
COLTES 13 1/4 02/09/33	11.68	2
COLTES 7 1/4 10/18/34	11.49	5
COLTES 11 3/4 01/24/35	11.95	2
COLTES 6 1/4 07/09/36	11.68	5
COLTES 12 3/4 11/28/40	12.05	2
COLTES 9 1/4 05/28/42	11.94	4
COLTES 11 1/2 07/25/46	12.11	4
COLTES 7 1/4 10/26/50	11.71	-1
COLTES 12 03/13/58	12.07	1

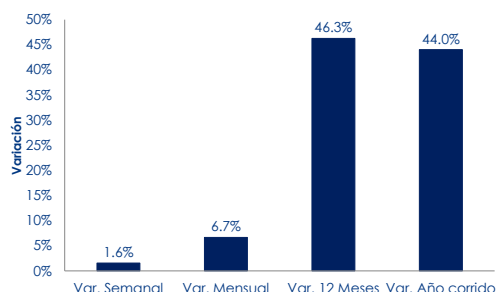
TES UVR	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
COLTES 3.3 03/17/27	4.88	-14
COLTES 2 1/4 04/18/29	5.53	-17
COLTES 6 1/2 01/22/31	6.08	-1
COLTES 3 03/25/33	5.75	-10
COLTES 4 3/4 04/04/35	5.78	-12
COLTES 3 3/4 02/25/37	5.83	-7
COLTES 5 03/20/41	5.82	-10
COLTES 3 3/4 06/16/49	5.72	-5
COLTES 5 1/4 05/19/55	5.75	-7
COLTES 6 1/2 02/01/62	5.83	0

CDS Colombia	Puntos	Var. Semanal (puntos)
2 años	102	-1
5 años	192	0
10 años	312	0

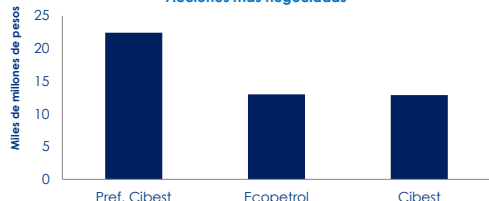
Bonos 10 años	Tasa cierre (%)	Var. Semanal (pbs)
Estados Unidos	4.08	8
Reino Unido	4.41	-2
Alemania	2.63	1
Francia	3.42	-1
China	1.79	-5
Brasil	13.77	7
México	8.84	4
Perú	6.05	-1

Mercado de renta variable, commodities e inmobiliarios

Dinámica reciente del COLCAP



Acciones más negociadas



→ El COLCAP cerró la jornada en 1987 puntos, lo cual equivale a una valorización semanal de 1.57%. Nutresa fue la acción más valorizada con un incremento de 24.07% hasta 27296 pesos. Por su parte, Banco Davivienda fue la especie más desvalorizada con una caída de 4.4% hasta 27820 pesos.

→ En EEUU, el Dow Jones se desvalorizó 0.44%, mientras que el S&P lo hizo en 0.34%. En Europa, el Eurostoxx 50 registró una desvalorización de 0.56%, donde se destaca el retorno positivo de 1.73% del índice FTSE MIB de la Bolsa de Milán. En Asia, el Nikkei subió 6.31%, mientras que el índice de la Bolsa de Shanghai se redujo 0.51%.

→ En emergentes el MCSI EM registró un retorno positivo de 0.18%.

Colombia

Cierre	Var. Semanal
COLEQTY	1387 ↑ 2.22%
COLSC	1160 ↑ 2.50%
COLIR	1301 ↑ 2.34%
COLCAP	1987 ↑ 1.57%

Estados Unidos

Cierre	Var. Semanal
DOW JONES	47337 ↓ -0.44%
S&P 500	6852 ↓ -0.34%
NASDAQ 100	25973 ↑ 0.59%

Europa

Cierre	Var. Semanal
EUROSTOXX 50	5679 ↓ -0.56%
DAX	24132 ↓ -0.73%
FTSE 100	9701 ↑ 0.49%
CAC	8110 ↓ -1.57%
IBEX	16037 ↑ 0.23%
FTSE MIB	43223 ↑ 0.73%

Asia

Cierre	Var. Semanal
SHANGHAI	3977 ↓ -0.51%
NIKKEI	52411 ↑ 6.31%
KOSPI	4222 ↑ 4.43%
HANG SENG	26158 ↓ -0.01%

LATAM

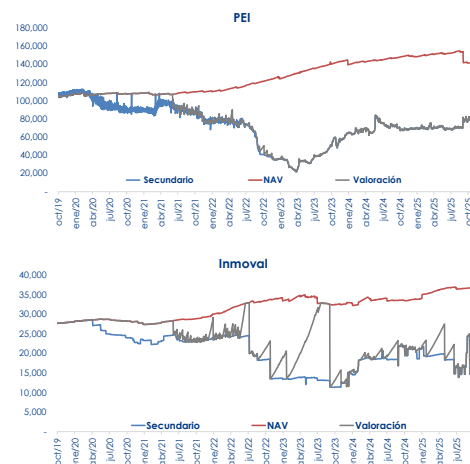
Cierre	Var. Semanal
IBOVESPA	150454 ↑ 2.37%
MEX IPC	62153 ↑ 0.47%
CHILE SLCT	9512 ↑ 3.56%
MSCI PERÚ	2746 ↓ -0.09%
ARG Merval	3104495 ↑ 22.75%

Commodity

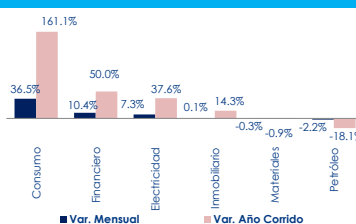
Cierre	Var. Semanal
Petróleo Brent	65.07 ↓ -1.3%
Petróleo WTI	60.98 ↓ -0.9%
Oro	4002.92 ↓ -2.7%

Inmobiliarios

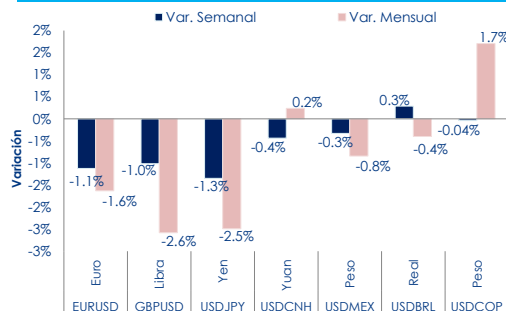
Durante la última semana de Octubre el PEI presentó una leve mejora en los precios del mercado secundario, cerrando en Cop\$ 80.000 que corresponde a un 56% sobre NAV. Por el lado de Inmoval hubo volatilidad en los precios durante la semana ya que el 30 de octubre marcó precio al 50% sobre NAV, pero el 31 volvió a operar al 62% sobre NAV, desde nuestra perspectiva el precio real de este activo está más cercano al 50% que a la valoración.



Comportamiento sectorial del COLCAP



Monedas



→ El USDCOP cerró en 3852 pesos, registrando una depreciación semanal de 0.04%.

→ El EURUSD cerró la última sesión en 1.1537 dólares, registrando una disminución de -0.009 dólares con respecto al cierre de la semana anterior (1.1627 dólares), lo cual equivale a una apreciación semanal del dólar con respecto al euro de 0.77%.

Disclaimer:

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 de 2010 o las normas que los modifiquen, sustituyan o complementen.

Calendario económico para esta semana

Estados Unidos	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
ADP Cambio de empleo	EEUU	5/11/2025	Oct	40.00	-32.00
Cambio en nóminas no agrícolas	EEUU	7/11/2025	Oct	-25.00	22.00
Tasa de desempleo	EEUU	7/11/2025	Oct	4.40	4.30
Europa y Japón	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Markit Eurozona fabricación PMI	Eurozona	21/11/2025	Nov P	---	50.00
IPP YoY	Eurozona	5/11/2025	Sep	-0.20	-0.60
Reunión del política monetaria del BoE	UK	6/11/2025	Nov 6	4.00	4.00
Emergentes	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
Exportaciones YoY	China	7/11/2025	Oct	3.00	4.30
Importaciones YoY	China	7/11/2025	Oct	2.50	1.20
Reunión de política monetaria del Banco Central	México	6/11/2025	Nov 6	7.25	7.50
Colombia	País	Día	Periodo	Esperado	Anterior
PMI manufacturero de Davivienda	Colombia	4/11/2025	Oct	---	52.00
Exportaciones FOB	Colombia	4/11/2025	Sep	4560.00	3842.20