Bitácora Semanal
14 de Octubre de 2025
Semana 41

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

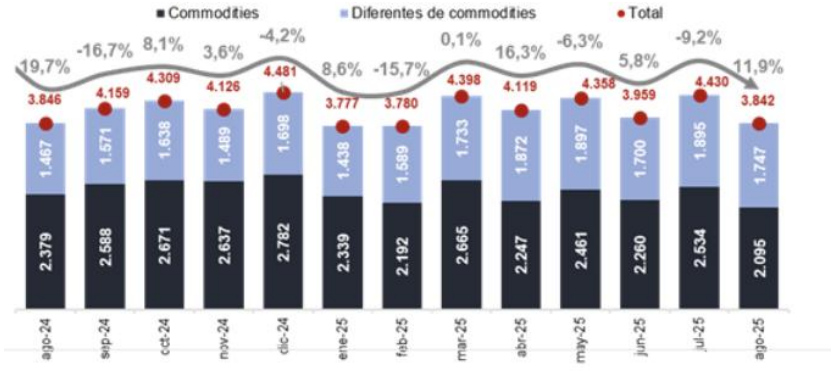
1. Exportaciones – Agosto
2. Incertidumbre – Septiembre
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Exportaciones – Agosto de 2025

En agosto del 2025 las exportaciones del país fueron US$ 3.842 m, US$ 4 m inferiores a agosto del 2024 ($US 3.846 m), lo que representa una reducción anual de 0,1%. Frente a julio del 2025 (US$ 4.430 m), las exportaciones mostraron una reducción de 13,3% (Gráfico 1).

Este resultado se explica principalmente por una reducción en las exportaciones de commodities, las cuales se ubicaron en US$ 2.095 millones en agosto de 2025, presentando una reducción anual de 11,9% frente a agosto de 2024 (US$ 2.379 millones). En este grupo se destaca la caída anual de 36,3% en las exportaciones de carbón, pasando de US$ 353 millones en agosto de 2024 a US$ 224 millones en agosto de 2025. Al igual que las exportaciones de petróleo, que experimentaron una disminución de 25,8%, pasando de US$ 1.293 millones en agosto de 2024 a US$ 960 millones en agosto de 2025.

Gráfico 1. Exportaciones 2024-2025
(Millones de dólares y variación mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Teniendo en cuenta los países de destino, se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a China (163,1%), Unión Europea (54,7%) y Perú (37,9%), mientras que se presentó una disminución de las ventas externas diferentes de commodities hacia EE.UU. (-1,2%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en julio de 2025 para bienes diferentes de commodities fueron Estados Unidos (28,4%), Unión Europea (13,2%) y Panamá (6,0%).

Gráfico 2. Exportaciones diferentes de *commodities* por principales socios comerciales
(Variación anual, %)

	Estados Unidos	Unión Europea	Ecuador	Perú	México	Panamá	Venezuela	China	Resto	Total
Participación en exportaciones diferentes de commodities	25,9%	12,3%	14,4%	11,8%	10,8%	3,6%	7,3%	7,1%	6,8%	100,0%
Variación anual	-1,2%	54,7%	0,0%	37,9%	-3,0%	14,7%	-6,3%	163,1%	222,9%	19,1%
Agropecuario, alimentos y bebidas	17,1%	58,4%	11,8%	30,1%	83,2%	8,7%	-0,9%	82,2%	66,2%	38,4%
Manufacturas	-15,5%	-15,0%	-2,9%	-0,5%	-10,4%	26,0%	3,5%	96,7%	73,9%	-8,6%
Otros	-33,6%	268,1%	8,5%	236,1%	-17,4%	-16,3%	-41,1%	256,6%	-116,5%	95,6%

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

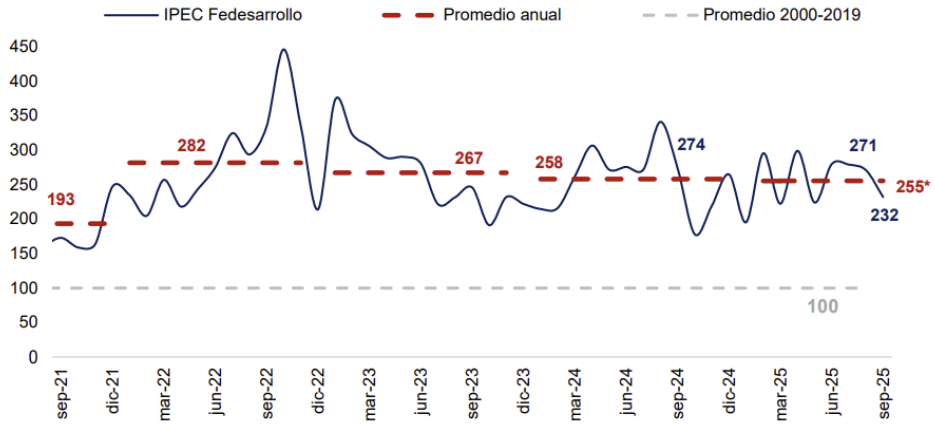
Finalmente, En cuanto a las exportaciones de carbón, se registró una reducción anual de 36,4%, pasando de US$ 353 millones en agosto de 2024 a US$ 224 millones en agosto de 2025, lo que corresponde a una disminución del 29,1% de sus cantidades exportadas y una reducción de 7,3% en su precio implícito.

Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) – Septiembre

El Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) de Fedesarrollo captura la incertidumbre de la política económica en Colombia con una periodicidad mensual y con un enfoque sectorial, a través del conteo de palabras relacionadas con la coyuntura en noticias de los medios de comunicación, siguiendo la metodología propuesta por Baker et al. (2016). Desde una perspectiva histórica, el IPEC captura periodos de alta incertidumbre de la política económica, vinculados a episodios como la emergencia económica de 1996, la crisis financiera de 1999, la caída de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, la pandemia de COVID-19 en 2020 y el pico de la prima de riesgo en octubre de 2022.

En septiembre de 2025, el IPEC se situó en 232, lo que equivale a una reducción de 39 puntos frente a agosto de 2025 (271) y a una disminución de 42 puntos frente al registro de septiembre de 2024 (274). Con este resultado, el IPEC completa 84 meses por encima del promedio histórico observado entre 2000 y 2019 (100).

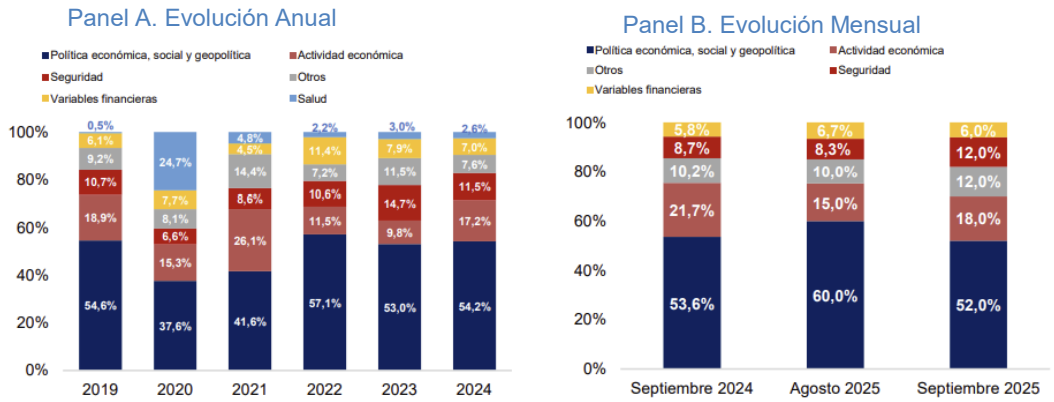
Gráfico 3. Evolución reciente del IPEC, 2021-2025



Fuente: Fedesarollo. (*) Promedio año corrido a septiembre.

Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en septiembre se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (52,0%), seguido por la categoría de actividad económica (18,0%), otros (12,0%), seguridad (12,0%) y variables financieras (6,0%). Frente al mes anterior, la categoría de seguridad mostró el mayor aumento en su participación (+3,7 puntos porcentuales), mientras que la categoría de política económica, social y geopolítica fue la que mostró la mayor reducción (-8,0 puntos porcentuales). Por su parte, la categoría de seguridad presentó el mayor incremento frente a septiembre de 2024 (+3,3 puntos porcentuales), mientras que la categoría de actividad económica mostró la mayor contracción (-3,7 puntos porcentuales).

Gráfico 4. Clasificación sectorial del IPEC



Bitácora Semanal
14 de Octubre de 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

El 10 de octubre, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó 2,18% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.889,3.

Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 10 de octubre se ubicó en $3.895, con una apreciación de 0,07% frente a la semana anterior.

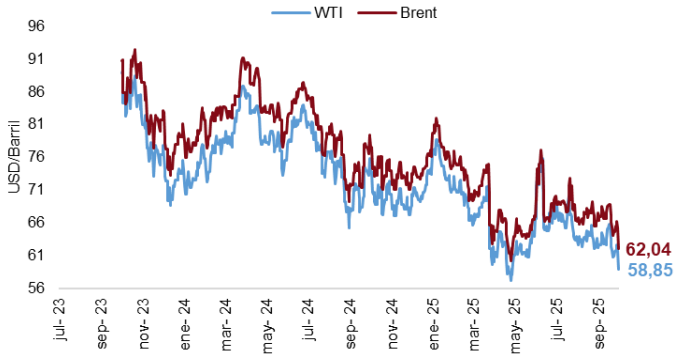
TRM



Fuente: Banco de la República

El 10 de octubre los precios del petróleo WTI (58,85 USD/barril) y del Brent (62,04 USD/barril), registraron caídas semanales de 3,3% y 3,9%, respectivamente.

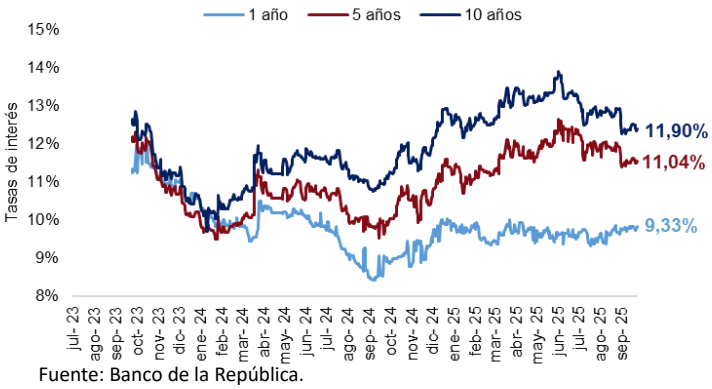
Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 3 de octubre las tasas de los TES a 10 años y 10 años disminuyeron semanalmente en 7 pbs y 12 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES a 1 año se mantuvieron estables.

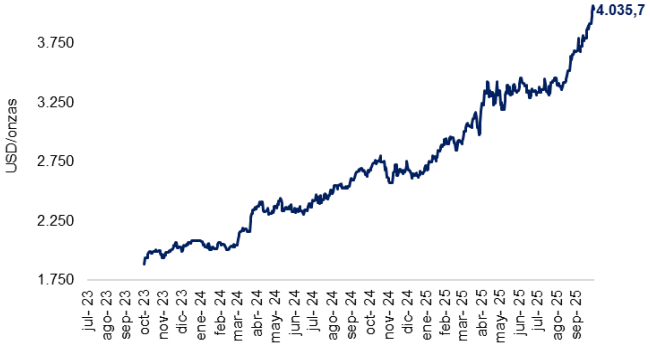
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 10 de octubre el precio del oro registró un incremento semanal de 3,2%, llegando a un valor de $4.035,7 USD/onza.

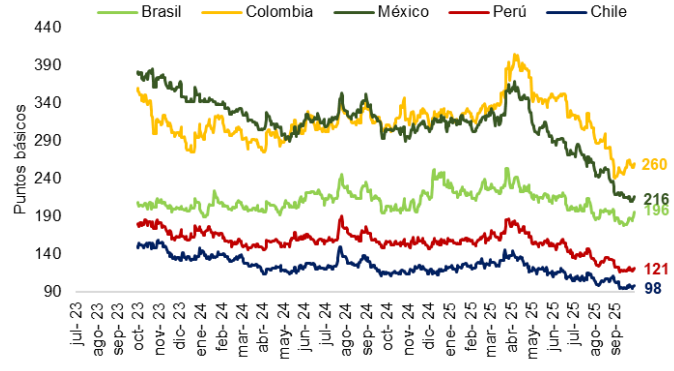
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 10 de octubre el indicador de riesgo país presentó una reducción semanal en Colombia (-4,4 pbs), Chile (-2,2 pbs), Perú (-1,1 pbs) y México (-0,6 pbs) mientras que se observó un incremento para Brasil (7,7 pbs).

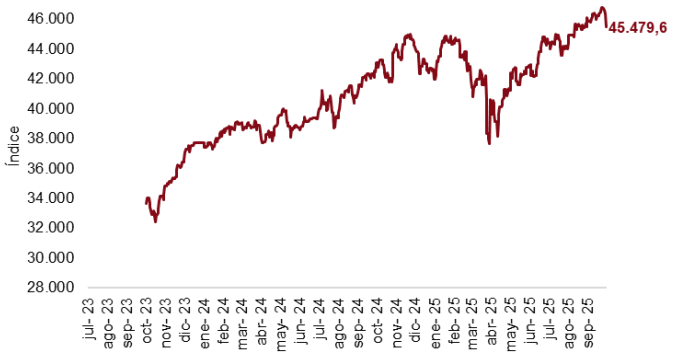
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 10 de octubre, el índice bursátil Dow Jones tuvo una disminución de 2,7% frente a la semana anterior y se ubicó en 45.479,6.

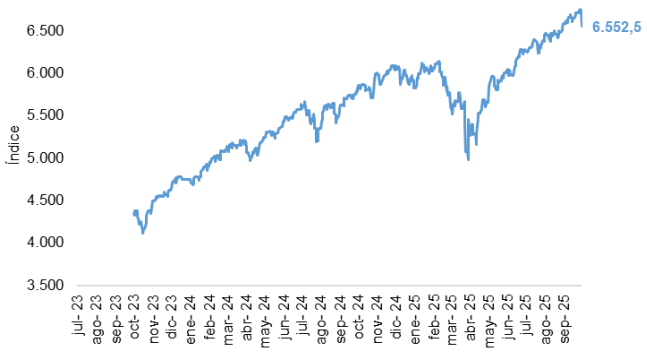
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 10 de octubre, el índice bursátil S&P 1000 tuvo una disminución semanal de 2,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.552,5.

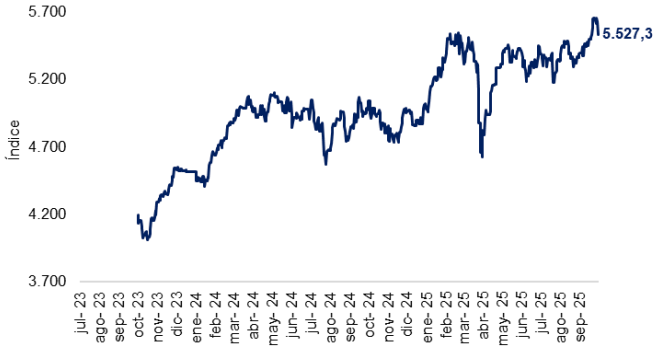
Índice S&P 1000



Fuente: Bloomberg.

El 10 de octubre, el índice bursátil Euro Stoxx 100 mostró un caída semanal de 2,2% y se ubicó en 5.527,3.

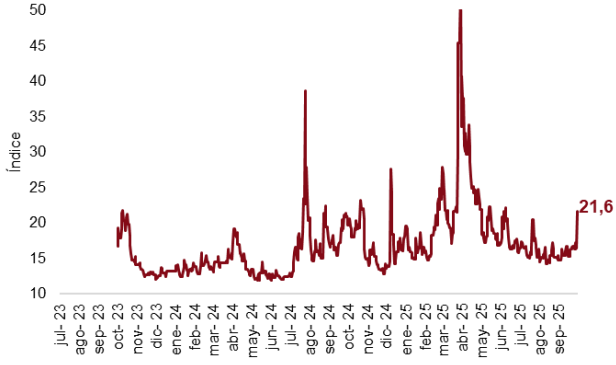
Índice Euro Stoxx 100



Fuente: Bloomberg.

El 10 de octubre el índice VIX mostró un incremento semanal de 5,0% y se ubicó en 21,6.

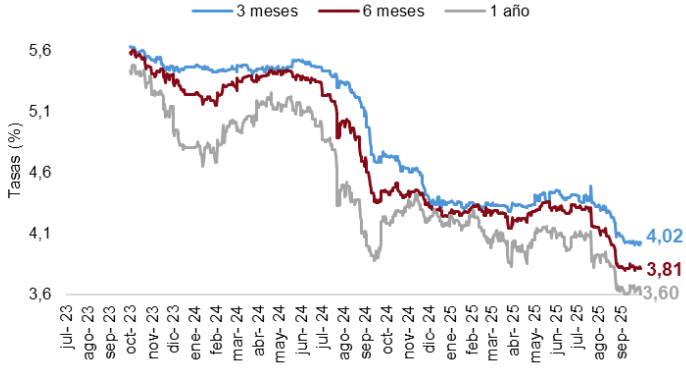
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 10 de octubre la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses se mantuvieron estables frente a la semana anterior. Por su parte los bonos a 12 meses mostraron un disminución de 2 pbs.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 10 de octubre el índice del dólar (DXY) aumentó 1,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 99.

Índice DXY

