

Octubre 01 de 2025

EL DESPERTADOR

Banrep mantiene TPM en 9,25%

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones cae 0,19% d/d y el Nasdaq 0,61% d/d. Por su parte, el Euro Stoxx 50 subió 0,46% d/d y se ubica en 5.555,55 puntos a las 8:17 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja en 0,84% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,83% d/d y 0,85% d/d, situándose en 65,47 y 61,83 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.910,10 (-0,18%). **La TRM para hoy es 3.923,55 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,17% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,18 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,53% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. Se valorizan en 5 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,10%.

En **EE. UU.**, la Casa Blanca instruyó a las agencias públicas a activar sus planes de cierre, ante la falta de un acuerdo de financiación temporal. Con ambos partidos estancados en temas de subsidios de salud, el cierre limitaría al gobierno a funciones esenciales, suspendería temporalmente a cientos de miles de empleados y retrasaría la publicación de datos económicos. La duración podría prolongarse mientras persista el bloqueo. Por su parte el presidente ha sugerido que el cierre podría usarse para despidos masivos en el sector público.

Por el lado del empleo, la Encuesta sobre Ofertas de Empleo y Rotación Laboral (JOLTS) de agosto mostró que las vacantes se mantuvieron estables en 7,2 millones. Las contrataciones y las terminaciones de empleo permanecieron sin cambios en 5,1 millones; dentro de estas, las renunciaciones fueron 3,1 millones y los despidos/terminaciones 1,7 millones. Por sectores, las vacantes disminuyeron en construcción (-115 mil) y en el gobierno federal (-61 mil), en el resto, las contrataciones mostraron poca variación.

Adicionalmente, el informe ADP de empleo privado mostró una caída de 32.000 puestos en septiembre, un resultado que contrasta con el aumento de 52.000 puestos esperado por el consenso, y siendo su mayor caída en los últimos 2 años y medio. Las mayores disminuciones se concentraron en ocio y hospedaje (-19.000), servicios profesionales y empresariales (-13.000) y otros servicios (-16.000). La lectura apunta a mayor cautela de las empresas en la contratación.

En la **zona euro**, la inflación anual se situó en 2,2% a/a en septiembre (desde 2,0% en agosto), según la primera estimación de Eurostat. Por componentes, servicios registró la mayor tasa (3,2% a/a) y explicó la mayor parte del aumento, alimentos, alcohol y tabaco se ubicó en 3,0% a/a, los bienes industriales no energéticos quedaron en 0,8% a/a y energía cayó en -0,4% a/a. La inflación Núcleo fue de 2,3% a/a. Por países, destacaron Estonia (5,2% a/a) y Croacia (4,6% a/a) entre las tasas más altas.

En **mercados emergentes**, el Índice Mensual de Actividad Económica de Chile (Imacec) de agosto de 2025 creció 0,5% a/a en su serie original. En términos desestacionalizados, este cayó 0,7% m/m y avanzó 1,3% a/a. El desempeño anual respondió al alza de servicios y comercio, parcialmente compensada por una menor producción minera. El Imacec no minero aumentó 1,7% a/a.

A **nivel local**, la Junta del Banco de la República mantuvo la tasa de política en 9,25%. Cuatro miembros apoyaron dejar la tasa inalterada, dos pidieron una reducción de 50 pbs y uno de 25 pbs. La decisión se tomó teniendo en cuenta que la inflación total (5,1% a/a en agosto) y la inflación básica (4,8% a/a)

estuvieron por encima de lo previsto, lo que sugiere una convergencia más lenta hacia la meta de 3%. Con esta decisión, se completan cinco meses sin movimientos en la tasa de política monetaria.

Adicionalmente, el Banco de la República anunció la terminación anticipada del acuerdo de Línea de Crédito Flexible (LCF) con el FMI, vigente desde abril de 2024. Según el Emisor, el acceso ya estaba suspendido desde el 26 de abril tras la última evaluación del Artículo IV, por lo que se optó por cancelarla de forma definitiva. La entidad precisó que esta decisión no afecta el cronograma de pagos de desembolsos pasados ni la relación financiera con el Fondo.

Por otro lado, la tasa de desempleo nacional fue 8,6%, 1,1 puntos porcentuales (pp) menor frente a agosto de 2024. La tasa global de participación se ubicó en 63,9% y la tasa de ocupación en 58,4%. Los empleos formales crecieron 2,3% a/a y los informales 1,2% a/a. El total de ocupados fue 23.811 mil personas. Por sectores, los que mayor aporte tuvieron al crecimiento de los ocupados fueron manufacturas y construcción que aportaron 0,8 pp cada una a la variación de los ocupados.

Hoy el ministerio de Hacienda subastará TES UVR de largo plazo, por un monto total de 400 mil millones de pesos.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 24 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 29	EZ	4:00	Confianza del consumidor	Sep		-14,9
	EZ	4:00	Confianza Industrial	Sep	-11	-10,3
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Ago		2,60%
	JP	18:50	Producción industrial (m/m)	Ago	-0,80%	-1,20%
	JP	18:50	Ventas minoristas (a/a)	Ago	1,0%	2,00%
	CH	20:30	PMI Compuesto (S&P)	Sep		50,5
	CH	20:30	PMI Manufacturero (S&P)	Sep	49,7	49,4
Martes 30	UK	1:00	Cuenta corriente	2T25	-24,35B	-23,5B
	UK	1:00	PIB (t/t)	2T25	0,30%	0,30%
	UK	1:00	PIB (a/a)	2T25	1,20%	1,20%
	CL	7:00	Tasa de desempleo	Ago		8,70%
	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		5,70%
	CL	7:00	Producción manufacturera (a/a)	Ago		2,70%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Ago		5,60%
	US	9:00	Confianza del consumidor (CB)	Sep	95,4	97,4
	US	9:00	JOLTS ofertas de empleo	Ago		7,181M
	CO	10:00	Tasa de desempleo	Ago		8,80%
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por \$900 mil millones			
	CO	10:00	Recaudo mensual DIAN	Ago		29,6B
	CO	13:00	Decisión de política monetaria (Banrep)	Sep	9,25%	9,25%
JP	19:30	PMI Manufacturero (S&P)	Sep	48,4	48,4	
Miércoles 1	PE	1:40	IPC (m/m)	Sep		-0,29%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (a/a)	Sep	2,30%	2,30%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		0,30%
	EZ	4:00	IPC (a/a)	Sep	2,20%	2,00%
	EZ	4:00	IPC (m/m)	Sep		0,10%
	US	5:00	Reunión OPEC			
	CL	6:30	Actividad económica (a/a)	Ago		1,80%
	US	7:15	ADP cambio en empleo no agrícola	Sep	50K	54K
	BR	8:00	PMI Manufacturero (S&P)	Sep		47,7
	US	8:45	PMI Manufacturero (S&P)	Sep	52	53
	US	9:00	ISM PMI Manufacturero	Sep	49	48,7
CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por \$400 mil millones				
MX	10:00	PMI Manufacturero (S&P)	Sep		50,2	
Jueves 2	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Ago	6,20%	6,20%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		223K	218K
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Ago	2,40%	2,30%
	JP	19:30	PMI Manufacturero y Servicios (S&P)(m/m)	Sep	51,10%	52,0%
Viernes 3	CO		Minutas reunión de septiembre Banrep			
	EZ	3:00	PMI Compuesto (S&P)	Sep	51,2	51,2
	UK	3:30	PMI Compuesto (S&P)	Sep	51	53,5
	EZ	5:00	IPP (m/m)	Ago		0,40%
	EZ	5:00	IPP (a/a)	Ago		0,20%
	BR	7:00	Producción industrial (a/a)	Ago		0,20%
	BR	7:00	Producción industrial (m/m)	Ago		-0,20%
	US	7:30	Tasa de desempleo	Sep	4,30%	4,30%
	US	7:30	Nóminas no agrícolas	Sep	48K	22K
	BR	8:00	PMI Compuesto (S&P)	Sep		48,8
	US	8:45	PMI Compuesto (S&P)	Sep	53,6	53,6
	US	9:00	ISM PMI No Manufacturero	Sep	51,7	52

CB: Conference Board

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3882,8	
S&P 500	Puntos	6688,5	
Colcap	Puntos	1872,4	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3903,3	
Índice DXY	Puntos	97,6	
Petróleo WTI	Dólares por barril	62,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,10%	
Bunds 10 años		2,70%	
TES 2033		11,53%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	193,1	
VIX	Puntos	16,7	