

Octubre 09 de 2025

EL DESPERTADOR

Minutas de la FED sugieren consenso para seguir recortando la tasa en 2025

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El Dow Jones mini abrió a la baja en 0,03% d/d y el NASDAQ mini cae en 0,05% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,02% d/d y se ubica en 5.648,45 puntos a las 8:09 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza en 1,77% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,02% d/d y 0,06% d/d, situándose en 66,26 y 62,56 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.886,0 (- 0,23%). **La TRM para hoy es 3.879,80 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,10% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,16% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 4,14%.

En **EE. UU.**, el cierre del gobierno se adentra aún más en su segunda semana tras el sexto intento fallido en el Senado para aprobar una ley de financiación. La Cámara rechazó tanto el proyecto republicano de financiación temporal hasta finales de noviembre como la alternativa demócrata, y las conversaciones sobre los subsidios de la Ley de Cuidado de Salud a Bajo Precio (ACA) permanecen estancadas. La parálisis se mantiene en las agencias con operaciones limitadas y aumenta la incertidumbre sobre el pago de empleados suspendidos, elevando la presión para un acuerdo.

Por otro lado, según las minutas de septiembre, la mayoría de los miembros de la Reserva Federal considera apropiado seguir recortando la tasa este año, aunque con cautela por los riesgos al alza de la inflación. El comité se mostró dividido sobre la magnitud de las bajadas de tasa, algunos apuntan a dos y otros a hasta tres recortes en 2025 (Incluyendo el recorte de septiembre). A la par, se reconocieron señales de enfriamiento en el mercado laboral, sin un deterioro abrupto, y se destacó que el banco central está bien posicionado para ajustar el ritmo según evolucionen los datos.

En **Francia**, el presidente Emmanuel Macron anunció que nombrará un nuevo primer ministro el viernes, evitando por ahora convocar elecciones anticipadas. El saliente Sébastien Lecornu reportó avances para conformar gabinete y señaló posibilidades de acuerdos en el Parlamento, no obstante, la fragmentación de la Asamblea mantiene riesgos para la gobernabilidad.

En **mercados emergentes**, la inflación de septiembre en México fue de 0,23% m/m, resultado por debajo de lo esperado por el mercado. Por su parte, las variaciones más relevantes se dieron en los rubros de Educación que tuvo una variación mensual de 3,33% y de mercancías alimenticias con un crecimiento de 0,42%. En contraste, los precios de productos agropecuarios cayeron en un 0,14% m/m y pecuarios en 0,17% m/m. con este resultado el IPC en su variación anual se ubicó en 3,76%.

Por otro lado, en Brasil la inflación de septiembre fue de 0,48% m/m, un resultado por debajo de lo esperado por el mercado. Las variaciones más relevantes se observaron en vivienda con un crecimiento de 2,97% m/m y vestimenta con una variación de 0,63% m/m, en contraste, bajaron los precios de artículos para el hogar en 0,40% m/m, al igual que alimentos y bebidas en 0,26% m/m y comunicación que cayó 0,17% m/m. Con este resultado, la inflación anual se ubicó en 5,17% a/a.

A **nivel local**, el Índice de Incertidumbre de la Política Económica (IPEC) se ubicó en 232 en septiembre, un resultado 39 puntos por debajo al mes anterior, sugiriendo un menor nivel de incertidumbre en el país, aunque el indicador completa 84 meses por encima del promedio histórico. En el mes, la cobertura

mediática se enfocó principalmente en temas de política económica, social y geopolítica, seguida por la actividad económica. Frente a hace un año, las noticias de seguridad fueron las que mayor espacio ganaron.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 21 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 6	EZ	4:00	Ventas minoristas (m/m)	Ago	0,10%	-0,50%
	EZ	4:00	Ventas minoristas (a/a)	Ago		2,20%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	Sep		46,7
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Ago		-4,10%
	BR	13:00	Balanza comercial	Sep		6,12B
	CO	14:00	IPP (m/m)	Sep		0,42%
Martes 7	CL	6:30	Exportaciones	Sep		7,857M
	CL	6:30	Importaciones	Sep		6,951M
	CL	6:30	Balanza comercial	Sep		906M
	US	7:30	Exportaciones	Ago		280,50B
	US	7:30	Importaciones	Ago		358,80B
	US	7:30	Balanza comercial	Ago	-60,4B	-78,30B
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por \$900 mil millones			
	CO	18:00	IPC (a/a)	Sep	5,10%	5,10%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Sep	0,25%	0,19%
	JP	18:50	Cuenta corriente (¥)	Ago	3.540B	2.684B
Miércoles 8	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		-0,20%
	CL	6:00	IPC (m/m)	Sep		0,00%
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por \$800 mil millones			
	CO	11:00	Incertidumbre Política Económica (IPEC) (Fedesarrollo)			271
Jueves 9	US	14:00	Minutas reunión FED			
	MX	7:00	IPC (a/a)	Sep		3,57%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Sep		0,06%
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Sep		0,22%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Sep		-0,40%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Sep		3,30%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Sep		5,13%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Sep		-0,11%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*		223K	218K
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Oct		4,25%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Sep		2,70%
	JP	18:50	IPP (m/m)	Sep		-0,20%
	PE	21:00	Balanza comercial	Ago		2.103M
Viernes 10	MX	7:00	Producción industrial (m/m)	Ago		-1,20%
	MX	7:00	Producción industrial (a/a)	Ago		-2,70%
	BR	7:00	IPP (m/m)	Ago		-0,30%
	US	7:30	Tasa de desempleo*	Sep	4,30%	4,30%
	US	7:30	Nóminas no agrícolas*	Sep	48K	22K

(*): Datos posiblemente aplazados por shutdown gubernamental en EE. UU.

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3934,0	
S&P 500	Puntos	6753,7	
Colcap	Puntos	1875,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3890,8	
Índice DXY	Puntos	98,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	62,7	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,14%	
Bunds 10 años		2,70%	
TES 2033		11,44%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	190,5	
VIX	Puntos	16,4	