

Octubre 30 de 2025

EL DESPERTADOR

FED recorta su tasa en 25 pbs y pone fin al QT

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultados mixtos. El Dow Jones crece 0,09% d/d y el Nasdaq cae en 1,02% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,66% d/d y se ubica en 5.668,25 puntos a las 8:27 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,04% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 1,00% d/d y 1,01% d/d, situándose en 64,27 y 59,88 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.889,99 (0,44%). La TRM para hoy es 3.885,29 pesos. Por otra parte, el euro se deprecia 0,34% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,49% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,31 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan en 5 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,11%.

En **EE. UU.**, la Reserva Federal (FED) recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs a 3,75%–4,00%. La decisión se tomó con una votación dividida 10–2, donde dos miembros de la junta votaron a favor de un recorte en 50 pbs. Por su parte, la entidad señaló que el cierre del Gobierno Federal que está por cumplir 30 días ha limitado la publicación de datos oficiales, por lo que actuará con más cautela. En la conferencia de prensa, el director de la FED Jerome Powell sostuvo que, con menor visibilidad sobre empleo e inflación, cualquier ajuste adicional dependerá de la información que vaya llegando y, por ahora, luce menos probable otro recorte en 2025. Además, la Fed anunció que pondrá fin al endurecimiento cuantitativo (QT) el 1 de diciembre, ante señales de menor liquidez y descenso de reservas bancarias.

Por otro lado, Donald Trump anunció una rebaja de aranceles a China tras acuerdo con el presidente Xi Jinping que incluye medidas contra el comercio ilícito de fentanilo, la reanudación de compras estadounidenses de soya y la continuidad del flujo de exportaciones de tierras raras. Los gravámenes generales a las importaciones chinas bajarían de 57% a 47% y los asociados a precursores del fentanilo de 20% a 10%.

En **Japón**, el Banco de Japón (BoJ) mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria en 0,5%, en línea con lo esperado por el mercado. La votación fue 7–2, donde 2 miembros de la junta votaron por un aumento en la tasa de 25 pbs. La decisión se tomó en un contexto donde la inflación lleva por encima de la meta del 2% en 41 meses consecutivos. Tras la reunión, el presidente del BoJ indicó que una subida podría evaluarse en diciembre si los datos salariales lo respaldan, aunque la junta prefiere contar con más datos antes de decidir.

En la **zona euro**, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sin cambios la tasa de interés en 2,0%, en línea con lo esperado por el mercado, y no ofreció señales sobre próximos movimientos. La decisión llega en un contexto de inflación baja y crecimiento que se sostiene pese a las tensiones comerciales, por lo que la comunicación enfatizó una postura dependiente de los datos.

Adicionalmente, la tasa de desempleo en su serie desestacionalizada se ubicó en 6,3% en septiembre de 2025, un resultado estable frente al mes anterior y en línea con el consenso. Eurostat estimó 11 millones de personas desempleadas, lo que significa un aumento de 187 mil personas en comparación con el mismo mes de hace un año. Los mayores registros en la tasa de desempleo se observaron en España (10,5%) y Finlandia (9,8%).

Por otro lado, el Producto Interno Bruto en la zona euro (PIB) del tercer trimestre de 2025 creció 0,2% t/t en la estimación preliminar de Eurostat, superando el 0,1% esperado por el mercado. E crecimiento anual fue de 1,3%, por debajo del 1,5% del trimestre previo, pero por encima del 1,2% previsto. Entre los mayores avances interanuales destacaron Irlanda (12,3%) y España (2,8%).

En **mercados emergentes**, el PIB preliminar del tercer trimestre de 2025 en México cayó 0,3% t/t, en línea con lo esperado por el mercado. Resultado que se vio afectado principalmente por la contracción de las actividades secundarias (-1,5% t/t), que contrarrestó el avance del sector primario (3,2% t/t) y el ligero crecimiento de los servicios (0,1% t/t). El crecimiento económico anual cayó en 0,2%, también acorde con las estimaciones, y registró su primera contracción interanual trimestral desde inicios de 2021.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 15 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual	
Domingo 26	ARG		Elecciones Legislativas (Argentina)				
Lunes 27	BR	6:00	Confianza del consumidor	Oct		87,5	
	MX	7:00	Balanza comercial	Sep		-1,944B	
Martes 28	MX	7:00	Tasa de desempleo	Sep		2,90%	
	US	9:00	Confianza del consumidor (CB)	Oct	93,4	94,2	
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones				
	CL	16:00	Decisión de política monetaria	Oct		4,75%	
Miércoles 29	CL	7:00	Tasa de desempleo	Sep		8,60%	
	US	7:30	Balanza comercial*	Sep		-85,50B	
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por 800 mil millones				
	CO	11:00	Índice de Confianza Comercial (ICCO)	Sep		26,50%	
	US	13:00	Decisión de política monetaria (FED)		4,00%	4,25%	
Jueves 30	JP	22:00	Decisión de política monetaria (BoJ)		0,50%	0,50%	
	EZ	5:00	Confianza del consumidor	Oct	-14,2	-14,2	
	EZ	5:00	PIB (t/t)(p)	3T25	0,10%	0,10%	
	EZ	5:00	PIB (a/a)(p)	3T25	1,20%	1,50%	
	EZ	5:00	Tasa de desempleo	Sep	6,30%	6,30%	
	MX	7:00	PIB (t/t)(p)	3T25		0,60%	
	MX	7:00	PIB (a/a)(p)	3T25		0,00%	
	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		5,30%	
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*		228K	218K	
	US	7:30	PIB (t/t)(p)*	3T25	3,00%	3,80%	
	US	7:30	Índice de precios núcleo PCE*	3T25		2,60%	
	US	7:30	Índice de precios PCE*	3T25		2,10%	
	EZ	8:15	Decisión de política monetaria (BCE)	Oct	2,15%	2,15%	
	CO	10:00	Recaudo mensual DIAN	Sep		18,67B	
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Sep	2,50%	2,60%	
	JP	18:50	Producción industrial (m/m)	Sep	1,60%	-1,50%	
	JP	18:50	Ventas minoristas (a/a)	Sep	0,70%	-1,10%	
	CH	20:30	PMI Manufacturero	Oct	49,6	49,8	
	Viernes 31	EZ	5:00	IPC Núcleo (m/m)(p)	Oct		0,10%
		EZ	5:00	IPC Núcleo (a/a)(p)	Oct	2,30%	2,40%
EZ		5:00	IPC (m/m)(p)	Oct		0,10%	
EZ		5:00	IPC (a/a)(p)	Oct	2,10%	2,20%	
BR		7:00	Tasa de desempleo	Sep		5,60%	
US		7:30	Índice de precios núcleo PCE (m/m)*	Sep	0,30%	0,20%	
US		7:30	Índice de precios núcleo PCE (a/a)*	Sep	2,90%	2,90%	
US		7:30	Índice de precios PCE (m/m)*	Sep	0,30%	0,30%	
US		7:30	Índice de precios PCE (a/a)*	Sep		2,70%	
CO		10:00	Tasa de desempleo	Sep		8,60%	
CO		13:00	Decisión de política monetaria (Banrep)		9,25%	9,25%	

BCE: Banco Central Europeo

BoJ: Banco de Japón

CB: Conference Board

(*): Datos susceptibles a ser aplazados por el cierre del gobierno federal en EE. UU.

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3986,9	
S&P 500	Puntos	6839,8	
Colcap	Puntos	1987,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3881,4	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,10%	
Bunds 10 años		2,65%	
TES 2033		11,67%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,6	
VIX	Puntos	17,1	