

## ¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. El Banco de la República decidió por mayoría mantener la tasa de interés inalterada en 9.25%, como lo proyectábamos nosotros y la mayoría de los analistas.**
- 2. El Banco de la República anunció la cancelación del acuerdo de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI), gracias a la suficiencia de las reservas internacionales y sus rendimientos. BanRep destacó que la cancelación del acuerdo actual no tiene ningún efecto sobre el cronograma de pagos y que el pago de la única cuota pendiente se realizará en diciembre de 2025 según está previsto.**
- 3. Inició el cierre parcial del gobierno federal en EE.UU y las contrataciones en el sector privado en EE.UU sorprendieron a la baja, con lo que se incrementaron las probabilidades de que la Fed continúe recortando las tasas de interés en las dos reuniones de este año.**
- 4. El índice de actividad económica de Chile registró una desaceleración mucho más pronunciada de lo anticipado por los analistas en agosto, lo que podría exacerbar la desaceleración que se espera del PIB en 3T25.**
- 5. La inflación en la Eurozona se aceleró levemente en septiembre, pero se mantiene cerca del objetivo de política, lo que ratifica la expectativa de tasa de interés inalteradas del Banco Central Europeo.**



**1. Colombia:** El Banco de la República mantuvo la tasa de interés en 9.25% en su reunión de ayer, con una votación de 4 a favor, 2 por una reducción de 50 pbs y 1 por una reducción de 25 pbs. La decisión estuvo sustentada en una inflación total alta en 5.1% y la inflación básica en 4.8%, excediendo los pronósticos del equipo técnico, lo que supone que el escenario de pronóstico sugiere una convergencia más lenta hacia la meta del 3%. Además, las expectativas de inflación han venido aumentando y permanecen por encima del 3%. Por otra parte, la actividad económica registró un crecimiento de 2.5% en el segundo trimestre del año, en línea con lo esperado por el equipo técnico, lo que refleja el buen dinamismo de la demanda interna, con aumentos sostenidos en el consumo. Con todo lo anterior, la decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta.

**2.** Adicionalmente, el Banco de la República dio a conocer la cancelación del acuerdo de la Línea de Crédito Flexible (LCF) del Fondo Monetario Internacional (FMI) que Colombia tenía vigente desde abril de 2024. La decisión se toma después de que el acceso a los recursos fue suspendido por parte del organismo desde el pasado 26 de abril de 2025 y seguirá suspendido hasta el vencimiento del acuerdo vigente, según la evaluación llevada a cabo en la consulta del Artículo IV. Cabe recordar que el acuerdo fue aprobado por el FMI en abril de 2024 por un período de dos años y por un monto de 6,133.5 millones de Derechos Especiales de Giro (DEG), lo que equivalía en la fecha de la

aprobación del acuerdo, a un monto cercano a los 8,100 millones de dólares. Este acuerdo reemplazó el anterior, aprobado en 2022, y era considerado por las autoridades colombianas como un instrumento de carácter precautorio para enfrentar riesgos externos. La decisión se toma en un momento en el que los niveles de liquidez internacional de Colombia son estimados por el Banco de la República como adecuados, con un nivel de reservas internacionales que actualmente alcanza los 65.5 mil millones de dólares, gracias al programa de acumulación de reservas y a la rentabilidad de los portafolios. Adicionalmente, el Banco de la República destacó que la cancelación del acuerdo actual no tiene ningún efecto sobre el cronograma de pagos del desembolso de la LCF que se llevó a cabo en diciembre de 2020 y que el pago de la única cuota pendiente se realizará en diciembre de 2025 según está previsto.



**3. Estados Unidos:** Inició el cierre parcial (shutdown) del gobierno federal no esencial, después de que el Senado no aprobara el presupuesto, ni su aplazamiento. El cierre parcial implica dejar sin sueldo a cientos de miles de empleados públicos y suspender servicios considerados no esenciales, como el de las estadísticas. Se especula, que el cierre de algunas entidades del gobierno pueda retrasar la publicación de los datos del mercado laboral previstos para finales de esta semana. En 2018, durante el primer mandato de Donald Trump, el país vivió el cierre más largo de su historia. Por otra parte, las nóminas ADP del sector privado sorprendieron a la baja, registrar una salida de 32 mil trabajadores en septiembre, en contraste con el aumento que esperaba el promedio de analistas de 51 mil. Adicionalmente, el dato del mes anterior fue corregido a la baja, al reportar una salida de 3 mil trabajadores, en contraste el aumento de 54 mil trabajadores conocido en la primera estimación. La caída en el número de trabajadores en septiembre se dio tanto en el sector de bienes, como en el de servicios. El deterioro en las nóminas privadas conocido es consistente con el debilitamiento del mercado laboral que se espera para el corto y mediano plazo. Así las cosas, con la incertidumbre por los impactos del shutdown y las señales de un mercado laboral más débil, los mercados aumentaron la probabilidad de que la Fed recorte 25 pbs las tasas de interés en las reuniones de octubre y de diciembre.



**4. Chile:** El Índice Mensual de Actividad Económica (Imaec) sorprendió a la baja, al registrar un crecimiento de 0.5% a/a en agosto, significativamente inferior al de 1.8% a/a del mes anterior y del 1.7% a/a que esperaba el promedio de analistas. La fuerte desaceleración de la actividad económica estuvo explicada principalmente por una mayor contracción de la producción del sector minero, que completa tres meses en caídas, y a la desaceleración del comercio y de servicios. El crecimiento de la actividad económica fue el segundo más bajo del año y podría exacerbar la desaceleración que se anticipa para el tercer trimestre. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 2.1% a/a en el 3T25, por debajo del 3.1% a/a en el 2T25. A pesar del deterioro de la actividad económica, la inflación se mantiene por encima en 100 Pbs de la meta del 3.0% del Banco Central de Chile. Con lo que, el promedio de los analistas espera que el Banco Central de Chile mantenga la tasa de interés de política monetaria en 4.75% por lo menos hasta el 4T25. Luego de que la inflación se modere por cuenta del enfriamiento de la economía, los analistas esperan que se retome el otro año el ciclo de recortes, de manera que la tasa de interés baje hasta 4.0% al cierre de 2026.



**5. Eurozona:** De acuerdo con Eurostat la inflación se aceleró hasta 2.2% a/a en septiembre, en línea con lo que esperaba el promedio de los analistas y superior al 2.0% en el mes anterior. La inflación núcleo que excluye alimentos y energía se mantuvo inalterada en 2.3% a/a en septiembre como lo esperaban los analistas. Con los resultados se mantiene la expectativa de que el Banco Central Europeo mantenga las tasas de interés en 2.0% en lo que resta del año y a lo largo de 2026, gracias a que la inflación se mantiene cerca del objetivo de política y que permita que el PIB siga en una senda de aceleración del crecimiento.

### Resumen de mercados

	1-oct-25	30-sep-25	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	46,356.35	46,397.89	-0.09%
S&P 500	6,662.39	6,688.46	-0.39%
Euro Stoxx 50	5,568.40	5,529.96	0.70%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4.10	4.15	-1.21%
Alemania	2.70	2.71	-0.48%
Reino Unido	4.69	4.70	-0.30%
Colombia	11.49	11.53	-0.30%
México	8.59	8.62	-0.42%
Brasil	13.72	13.72	0.02%
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	65.23	67.02	-2.67%
WTI (USD/Barril)	61.57	62.37	-1.28%
Oro (USD/Onza Troy)	3,871.42	3,858.96	0.32%
<b>Monedas</b>			
DXY	97.54	97.78	-0.24%
EURUSD	1.1752	1.1734	0.15%
USDCOP	3,899.00	3,917.00	-0.46%
USDMXN	18.30	18.31	-0.09%
USDBRL	5.31	5.32	-0.20%
USDCLP	959.74	962.50	-0.29%
USDPEN	3.47	3.47	-0.09%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.