

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

- 1. Fuerte aumento de la tasa de desempleo en Colombia en el último mes, por deterioros en los sectores de manufactura, entretenimiento y agrícola. No se puede adjudicar al terremoto pues no se dio en las ciudades más afectadas.**
- 2. El Banco de la República aumentó en 25 pbs la tasa de interés, hasta ubicarla en 12,25% en su reunión de ayer.**
- 3. Leves reducciones de la confianza comercial e industrial en Colombia, pero se mantienen en niveles más altos a los del primer semestre del año. Importante repunte en la percepción de las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión en el sector industrial.**
- 4. El índice de actividad económica de Chile se contrajo en agosto, lo que ratifica la expectativa de que la tasa de política monetaria se mantenga inalterada.**



1. Colombia: La tasa de desempleo sin desestacionalizar aumentó hasta 9,4% en agosto, significativamente más alta a la de 8,6% en el mismo mes del año anterior. La tasa de desempleo desestacionalizada aumentó hasta 9,7%, mucho mayor a la de 8,3% en julio. La caída de 126 mil puestos de trabajo, que no se observaba desde junio de 2024, se dio principalmente en los sectores de “Industrias manufactureras”, “Actividades artísticas y del entretenimiento” y en el sector de “Agricultura, ganadería y pesca”. El aumento en la tasa de desempleo se dio en la mayoría de las ciudades del país, con los incrementos más significativos en las ciudades de Cartagena y Tunja. Llama la atención que el deterioro más pronunciado no se dio en las ciudades más afectadas por el terremoto. En contraste, la tasa de informalidad bajó hasta 54,9% en agosto, aún por debajo de la de 55,7% en el mismo mes del año anterior.

Ahora bien, es importante la discusión alrededor de la tasa de pleno empleo, pues es la tasa de empleo que está en capacidad soportar la capacidad instalada de la economía. Una tasa de desempleo por debajo de ese nivel, calculada alrededor del 9,5% por el BanRep, se había advertido era insostenible y demostraba las presiones de demanda, que el consumo de los hogares mantenía sobre la inflación. Con lo que una normalización hacia ese nivel se había advertido podía suceder. De sostenerse ese deterioro y superar con creces la tasa de pleno empleo, podría llevar a una fuerte desaceleración del consumo de los hogares.

2. El Banco de la República aumentó en 25 pbs la tasa de interés, hasta ubicarla en 12,25% en su reunión de ayer, por debajo del incremento de 50 pbs que estimábamos en el equipo económico de Bancoldex, pero sorprendiendo a la mayoría de los analistas que estimaba la dejaría inalterada. La votación demuestra un amplio debate al interior de la junta, pues dos miembros votaron por dejarla inalterada, tres por el incremento de 25 pbs y dos por un incremento de 50 pbs. Los argumentos reflejados en el comunicado de prensa dejaron en evidencia las preocupaciones por la evolución de la inflación, mientras que la economía y la

demanda agregada aún dan espacio para una mayor estrechez monetaria, al exponer que:

- i) La inflación total volvió a aumentar y se ubicó en 6,2% en agosto anual, la inflación sin alimentos ni regulados aumentó a 6,1% alcanzando su nivel más alto durante el último año.
- ii) Las expectativas de inflación de los analistas económicos para diciembre de 2026 registraron un nuevo aumento y se situaron en 6,8%, mientras que las expectativas que se derivan del mercado de deuda pública se mantienen considerablemente arriba de la meta.
- iii) El PIB registró un crecimiento anual del 3,4% en el segundo trimestre y el índice de seguimiento de la economía (ISE) sugiere que la actividad económica se habría desacelerado al arrojar en julio una variación anual de 1,1%. Sin embargo, las ventas reales del comercio minorista total presentaron en julio un incremento anual de 5,3%, lo que es consistente con el crecimiento anual de 22,3% de las importaciones en dólares. Dado el tono del comunicado y de la rueda de prensa, en el equipo económico de Bancoldex consideramos podrían ser necesarios incrementos de por lo menos 25 pbs adicionales en la reunión de octubre, restricción monetaria que habíamos mantenido en nuestros pronósticos y a pesar de que la mediana de analistas estimaba la tasa de interés en el cierre del año no superaría el 12,25% alcanzado ya en la reunión de ayer.

3. La confianza comercial se redujo hasta los 23,3 puntos en agosto, por debajo de los 27,5 puntos en el mes anterior. Si bien, la confianza comercial bajó levemente en el último mes, en el promedio móvil de tres meses continúa siendo la más alta desde mediados de 2022, lo que sostiene un crecimiento de las ventas minoristas aun muy dinámico. Por su parte, la confianza industrial se redujo hasta 5,8 puntos en agosto, levemente por debajo de la de 6,1 puntos en julio, pero completa dos meses en terreno positivo, recuperándose de datos negativos entre finales de 2025 y junio de 2026. Si bien el volumen actual de pedidos no ha repuntado, las expectativas de producción para el próximo trimestre han aumentado a niveles no observados desde mediados de 2025. De hecho, balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir mejoró significativamente en el último mes. Los resultados muestran que 49,0% de los encuestados considera que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs 4,9% en la medición anterior), el 41,6% afirma que son neutras (vs 43,5% de la medición anterior) y el 9,4% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (vs 51,6% en la medición anterior).



4. Chile: El índice de actividad económica registró una caída de 1,0% a/a en agosto, aunque por debajo de la contracción de 1,5% en el mes anterior, su recuperación no fue suficiente para alcanzar el crecimiento de 0,3% a/a que estimaba el promedio de analistas. La menor contracción del indicador estuvo explicada por un repunte en la industria y servicios, que en el mes anterior se habían contraído, y a una aceleración en el crecimiento del comercio. Sin embargo, la minería registró su mayor caída en lo que va del año, por cuenta de tormentas invernales y menor concentración producción de cobre, lo que llevó al indicador a terreno negativo. El bajo dinamismo de la actividad económica ratifica las expectativas de analistas y del mercado de que el Banco Central mantenga inalterada la tasa de interés de política monetaria en el 4,50%, a pesar de que la inflación se mantiene por encima de la meta.

Resumen de mercados

	1-oct-26	30-sep-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	50.734,58	50.906,05	-0,34%
S&P 500	7.636,90	7.651,54	-0,19%
Euro Stoxx 50	6.190,11	6.269,02	-1,26%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	5,31	5,28	0,40%
Alemania	3,55	3,59	-0,98%
Reino Unido	5,44	5,42	0,26%
Colombia	NA	12,94	
México	9,47	9,49	-0,23%
Brasil	14,15	14,10	0,38%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	100,96	103,53	-2,48%
WTI (USD/Barril)	91,68	90,42	1,39%
Oro (USD/Onza Troy)	4.167,49	4.157,41	0,24%
Monedas			
DXY	101,77	101,45	0,31%
EURUSD	1,13	1,13	-0,40%
USDCOP	3.282,00	3.307,50	-0,77%
USDMXN	18,23	18,07	0,87%
USDBRL	5,20	5,17	0,45%
USDCLP	982,93	974,17	0,90%
USDPEN	3,45	3,43	0,55%

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