



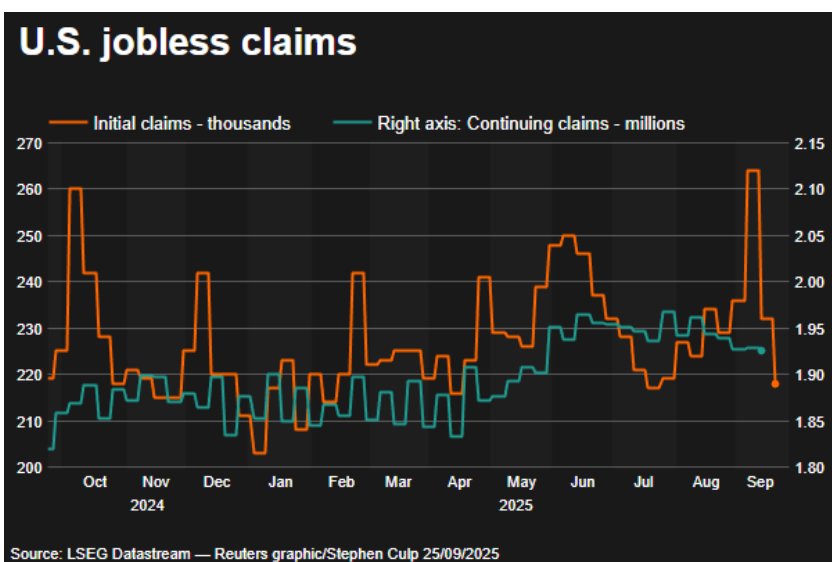
INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



22 al 26 de Septiembre **de 2025**

### Powell enmarca los riesgos, los datos reafirman la resiliencia de la economía



La narrativa dominante tras la última decisión de la Reserva Federal fue la del “recorte de manejo de riesgos”: un recorte de 25 pb hasta 4,00%-4,25% para amortiguar un posible deterioro del mercado laboral. Jerome Powell, en su discurso en Rhode Island, encuadró el dilema con nitidez: en el muy corto plazo “los riesgos a la inflación están inclinados al alza” y “los riesgos al empleo, a la baja”; una situación de “riesgos de dos lados” que obliga a balancear ambos mandatos. Con ese telón de fondo, la intuición de muchos era que la economía empezaba a aflojar. Sin embargo, la batería de datos de esta semana pinta otra cosa: una economía aún resiliente, con demanda privada firme, señales de inversión vivas y un mercado laboral que, si bien contrata menos, tampoco despide masivamente. En suma, más “aterrizaje suave” que “pérdida de sustentación”.

Empecemos por las lecturas más recientes de actividad. El PMI compuesto flash de S&P Global cedió a 53,6 en septiembre (desde 54,6), con manufactura en 52,0 y servicios en 53,9: niveles compatibles con expansión, no con contracción. Sí hay fricciones: los costos de insumos repuntaron (índice de precios pagados a 62,6) por la presión de aranceles, pero el índice de precios cobrados bajó a 56,0 porque las empresas, ante demanda más selectiva y competencia intensa, están absorbiendo parte de la subida de costos. Esa combinación —márgenes apretados, pero sin traslados generalizados— sugiere que la inflación subyacente puede seguir pegajosa por encima del 2%, aunque sin señales de espiral. Powell ofreció aquí un marco útil: el efecto arancelario luce, en su “escenario base”, como un aumento de precios “de una sola vez”, repartido “a lo largo de varios trimestres”, más un shock de nivel que de tendencia. Para la Fed, esto es un mensaje mixto pero lejos del cuadro de debilidad que justificaría una carrera de recortes: la actividad se modera, no se hunde. Esto es consistente con lo observado en agosto. Los pedidos de bienes de capital núcleo repuntaron 0,6% tras 0,8% en julio. No es un gasto de capital desbocado, pero sí una señal de que el tejido productivo sigue apostando por capacidad y productividad, pese a la incertidumbre comercial que el propio Powell reconoce como “vientos cruzados” aún en desarrollo.

Del lado del consumidor, el gasto personal subió 0,6% m/m en agosto (tras 0,5% en julio). El impulso se concentró en servicios — transporte aéreo, restaurantes, hoteles— y también hubo tracción en bienes recreativos, vestuario y energía. Los ingresos personales avanzaron 0,4% y, aunque las revisiones redistribuyen renta hacia

tramos más altos, la tasa de ahorro se ubicó alrededor de 4,6%, consistente con hogares de mayores ingresos sosteniendo el consumo gracias a la riqueza financiera e inmobiliaria. Es una demanda menos democratizada —los segmentos de menores ingresos sienten más los precios y los aranceles—, pero suficiente para mantener la actividad girando. Que el consumo siga firme tras el ruido arancelario refuerza la tesis de Powell: el shock de precios se está manifestando como un ajuste de nivel, no como una aceleración autosostenida de la inflación.

Respecto a inflación, el PCE de agosto subió 0,3% m/m y 2,7% a/a; el núcleo avanzó 0,2% m/m y se mantuvo en 2,9% a/a. Servicios +0,3%, bienes +0,1%. No hay “broadening” preocupante, aunque ciertas partidas sensibles a aranceles sí muestran presión. Powell fue explícito en que, aunque la inflación “sigue algo elevada” y las expectativas de corto plazo han repuntado por las tarifas, a horizontes más largos las expectativas permanecen “consistentes” con el 2%. En otras palabras, la Fed ve riesgos, pero no pérdida de anclaje. Es clave para mercados: estos números son compatibles con un sendero de desaceleración gradual y con la narrativa de que la política, aun tras el recorte, permanece “modestamente restrictiva”.

El empleo es el otro eje de la discusión. Es verdad que la creación de nóminas se ha enfriado con un promedio de 29.000 en los tres meses a agosto y que las vacantes retrocedieron. Powell no minimizó ese enfriamiento e incluso sostuvo que el ritmo de creación reciente corre por debajo del “breakeven” necesario para estabilizar la tasa de desempleo. Pero el termómetro de despidos no avala un deterioro brusco: las solicitudes iniciales de desempleo cayeron a 218.000 en la semana al 20 de septiembre, por debajo de lo esperado, y las continuas se mantuvieron en 1,93 millones. Además, varios reportes describen a las empresas “acaparando” mano de obra: contratan menos, pero tampoco sueltan personal con facilidad. Eso es típico de una fase tardía del ciclo donde el costo de recontratar es alto y la demanda, aun moderándose, no se desploma.

¿Qué nos dicen, en conjunto, PMI, PIB, gasto, PCE y claims sobre la decisión de la Fed? Que el recorte de la semana pasada respondió a un enfoque de gestión de riesgos ante señales incipientes de enfriamiento en la contratación y una inflación que, aunque contenida, puede recibir empujes transitorios de los aranceles. Pero los datos recién publicados rebajan la probabilidad de un giro agresivo: la economía no luce “frágil”; luce “estable”. Powell lo enmarcó con dos mensajes operativos: primero, que el movimiento llevó la postura “más cerca de neutral”, dejando a la Fed “bien posicionada” para responder; segundo, que la política “no está en un curso predeterminado”. Traducción: opcionalidad. La Fed se reserva el derecho de actuar reunión a reunión según datos y riesgos, sin comprometerse con un sendero fijo de recortes.

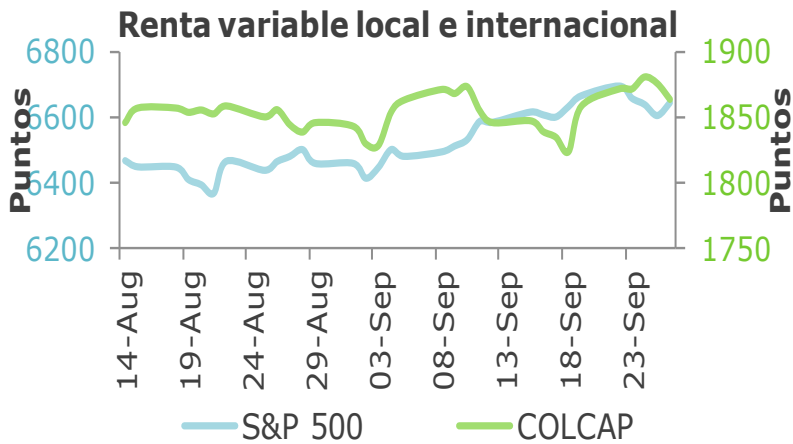
Por supuesto, hay riesgos. La absorción de costos por parte de empresas no es infinita: si los márgenes empiezan a comprimirse — algo insinuado por revisiones de utilidades—, aumentaría la tentación de trasladar precios o recortar plantilla. Y el “ruido” arancelario seguirá distorsionando comercio e inventarios. Pero ese es precisamente el punto: el shock actual se comporta más como un bache contable que como una rotura estructural. Mientras la medición Core PCE se quede cerca del 3% y los despidos no se disparen, la Fed puede conservar margen de maniobra.

La siguiente semana se publicarán los datos consolidados de empleo para el mes de Septiembre, donde se obtendrá una imagen más generalizada y completa del mercado laboral, y evaluar de nuevo si las decisiones irán con cautela o por el contrario habrá mayor agresividad en los recortes de tasa de interés por parte de la Fed.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

22 al 26 de Septiembre de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,863	0.29%	0.97%	35.07%
EEUU - S&P 500	6,644	-0.31%	2.84%	12.96%
EEUU - NASDAQ	22,484	-0.65%	4.79%	16.43%
Europa - EuroStoxx 60	580	0.53%	2.08%	14.76%
Japón - Nikkei	45,355	0.69%	6.17%	13.69%
Brasil - Bovespa	145,447	-0.29%	2.85%	20.92%



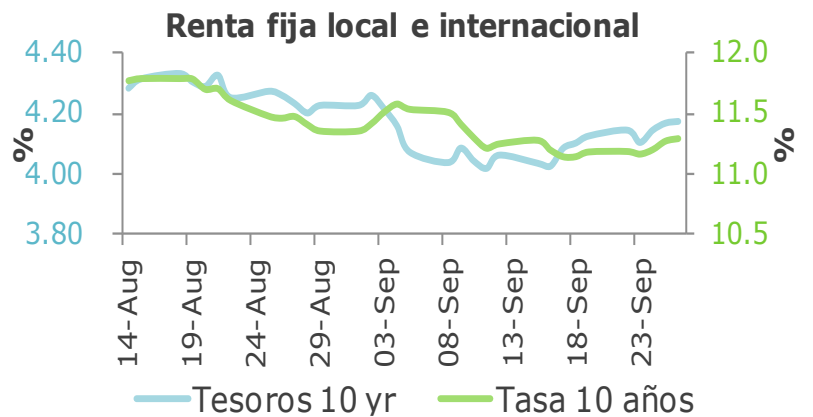
## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con leves retrocesos, en una jornada marcada por una alta rotación sectorial y señales mixtas desde la política y los datos macroeconómicos, pese a un fuerte arranque impulsado por el sector tecnológico. El S&P 500 terminó en 6,643.70 con una caída del 0.3%; el Dow Jones bajó un 0.1% hasta los 46,247.29; mientras que el Nasdaq Composite, más expuesto al segmento tecnológico, retrocedió un 0.7% hasta los 22,484.07. El principal catalizador de la semana fue el anuncio de una ambiciosa inversión de Nvidia en OpenAI por hasta USD 100.000 millones, lo cual disparó las acciones de las mega-cap de inteligencia artificial y llevó a los índices a nuevos máximos el lunes, liderando el apetito por riesgo. Hacia el cierre de la semana, el índice PCE de agosto se ubicó en línea con las expectativas (+2,7% a/a general y +2,9% a/a subyacente), lo que reafirmó el escenario de aterrizaje suave sin presiones inflacionarias adicionales. Sin embargo, titulares políticos relacionados con una nueva ronda de aranceles y una orden ejecutiva sobre TikTok generaron volatilidad sectorial, particularmente en tecnología y consumo, afectando el desempeño del Nasdaq. En el mercado colombiano, el COLCAP subió 0.3% y cerró en 1,863.45, apoyado por la escalada del petróleo hacia los USD 69 por barril, que impulsó a Ecopetrol y al sector energético en general. A esto se sumaron señales positivas desde el Congreso, que aprobó un recorte de \$10 billones en el Presupuesto General de la Nación 2026, lo que alivió preocupaciones fiscales y dio soporte a los sectores financiero y de servicios públicos. Además, los avances en el proyecto de interconexión eléctrica Colombia-Panamá fortalecieron el desempeño de ISA y otras empresas de infraestructura, completando una semana de sesgo positivo para la renta variable local.

## RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento al alza en la mayoría de sus nodos, destacándose las desvalorizaciones en los vencimientos de octubre 2034 (+20.0 pbs), noviembre 2040 (+17.0 pbs), febrero 2033 (+13.4 pbs) y marzo 2031 (+13.3 pbs), impulsadas principalmente por el recorte de COP 10 billones al Presupuesto General de la Nación 2026, que si bien mejora marginalmente las expectativas de financiamiento, no elimina la incertidumbre sobre una reforma tributaria adicional. Además, la proximidad a la reunión del Banco de la República y el periodo de silencio regulatorio mantuvieron el tramo corto relativamente estable, con valorizaciones moderadas como en noviembre 2025 (-15.7 pbs) y agosto 2026 (-7.7 pbs). En cuanto a los TES UVR, se observó una valorización generalizada a lo largo de la curva, con caídas importantes en los rendimientos de UVR abril 2029 (-23.5 pbs), junio 2049 (-14.1 pbs) y abril 2035 (-13.9 pbs), reflejando un apetito por cobertura ante expectativas inflacionarias estables y una mayor inclinación por duración en un contexto de señales dovish por parte de la Fed. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un comportamiento mixto, con aumentos en los rendimientos de los títulos a 2 años (+7.0 pbs), 5 años (+8.6 pbs) y 10 años (+4.4 pbs), mientras que el bono a 30 años se mantuvo prácticamente sin cambios (-0.1 pbs). Este comportamiento se dio en un entorno de datos macroeconómicos sólidos, como el gasto personal y los pedidos de bienes durables de agosto, que redujeron los temores de desaceleración abrupta, aunque el riesgo de un cierre fiscal en EE. UU. limitó movimientos más pronunciados en los tramos largos.

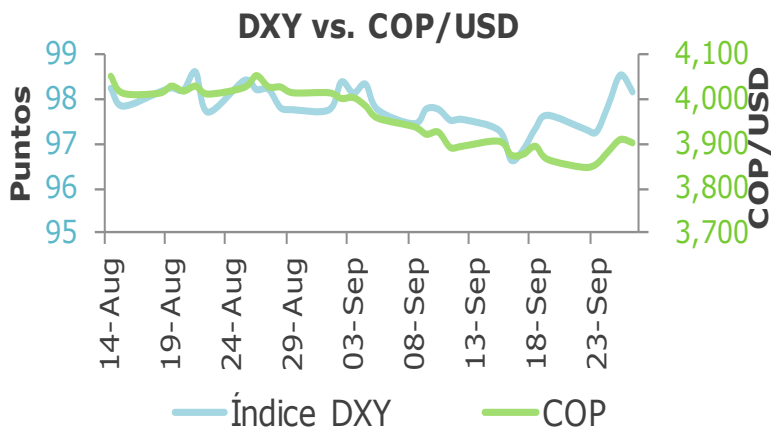
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.29	11	-6	-59
EEUU	4.18	5	-5	-39
ALEMANIA	2.75	0	2	38
JAPÓN	1.65	1	5	56



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

22 al 26 de Septiembre de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,902	0.97%	-2.84%	-11.42%
USD / MXN	18.37	-0.18%	-1.55%	-11.81%
EUR / USD	1.17	-0.37%	0.15%	13.03%
USD / JPN	149.49	1.04%	1.66%	-4.90%
USD / BRL	5.34	0.37%	-1.58%	-13.49%



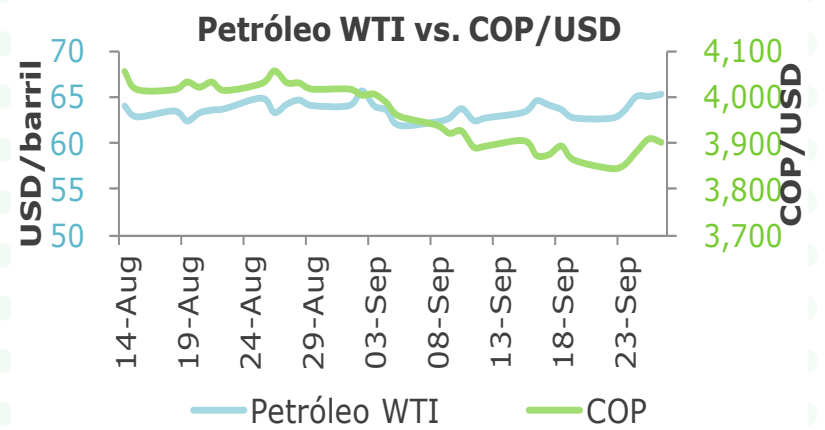
## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una apreciación semanal del 0.6%, impulsado por datos económicos sólidos en EE.UU., incluyendo un PIB mejor de lo esperado, aumentos en bienes durables, menores solicitudes de desempleo e inventarios resilientes, lo que elevó las expectativas de una economía robusta previo al dato de inflación PCE. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0.4%) se debilitó por la persistente debilidad macroeconómica en la zona euro, reflejada en PMIs decepcionantes —particularmente en Francia— y una nueva caída en el índice IFO alemán, mientras que la libra esterlina (-0.5%) retrocedió tras comentarios dovish de la consejera Dhingra del Banco de Inglaterra, quien abogó por acelerar los recortes de tasas. En contraste, el franco suizo (+0.3%) se mantuvo relativamente estable gracias a la expectativa de una pausa prolongada en tasas por parte del SNB y cierta presión regulatoria sobre UBS. El yen japonés (+1.1%) lideró las apreciaciones en este grupo, rebotando tras acercarse a mínimos de ocho semanas frente al dólar, en un contexto de fortalecimiento global del USD y tensiones comerciales tras nuevos aranceles estadounidenses. Por su parte, el yuan (+0.3%) ganó tracción tras medidas del Banco Popular de China para ampliar el acceso a instrumentos financieros en Hong Kong, como parte de su estrategia para internacionalizar la moneda y fortalecer el mercado de bonos en offshore. En los mercados emergentes, el real brasileño (+0.4%) se benefició de una mayor credibilidad fiscal luego del endurecimiento del gasto público anunciado en el informe bimestral del gobierno, mientras que el peso chileno (+0.8%) avanzó apoyado por el alza en los precios del cobre ante interrupciones en la oferta global, lo que mejoró los términos de intercambio para Chile. El peso colombiano (+1.0%) también mostró un desempeño destacado, impulsado por ajustes en el Presupuesto General de la Nación 2026 que redujeron necesidades de financiamiento, junto con el repunte en los precios del crudo. En contraste, el peso mexicano (-0.2%) retrocedió tras la decisión dividida del Banco de México de recortar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 7,50%, lo que ajustó el diferencial de tasas frente a EE.UU. y generó cierta cautela en los mercados.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo repuntó con fuerza durante la semana, con avances del 4.2% y 4.6% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD 65.31 y USD 69.76 por barril. Este comportamiento se explicó por la decisión de Rusia de suspender exportaciones de diésel y gasolina tras ataques a su infraestructura energética, lo que generó un shock de oferta que impulsó los precios a su mayor alza semanal en tres meses. En metales preciosos, el precio del oro avanzó un 2.1% hasta USD 3,763 por onza, en un contexto de señales mixtas: por un lado, la fortaleza del dólar tras sólidos datos en EE. UU. limitó su avance, pero nuevos aranceles impulsaron la demanda de refugio. La plata, en tanto, subió un 7.0% a USD 46.1, aunque cedió cerca de un 1% el viernes por toma de utilidades ante el fortalecimiento del dólar. Finalmente, el cobre registró un alza semanal del 3.1%, cerrando en USD 477.2 por libra, respaldado por expectativas de menor oferta global tras el recorte de producción en la mina Grasberg y la declaración de fuerza mayor por parte de Freeport, lo que llevó a Goldman Sachs a proyectar un déficit en el balance global de 2025.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	65.23	4.07%	1.91%	-9.05%
Oro	3,760.0	2.03%	9.05%	43.26%
Café	378.1	3.15%	-2.08%	30.65%



### INVEST-ED



#### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de septiembre acumula retornos positivos en todas las mezclas, principalmente por las valorizaciones presentadas en la renta fija local, así como en las acciones internacionales, que han compensado las desvalorizaciones del dólar. Así mismo, se mantienen retornos positivos en las ventanas de año corrido, al igual que en la ventana de 1 año y de más largo plazo.

#### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En septiembre se realizó un rebalanceo táctico, considerando la incertidumbre fiscal, la rebaja de calificación y los retos en la economía, se redujo la exposición a Bonos Colombia Plus para migrar recursos al portafolio PRO, que ofrece buena rentabilidad con menor riesgo de tasa y bajo riesgo de reinversión frente a otras alternativas de corto plazo. Además, tras la caída reciente en las tasas de los Tesoros de EE.UU. y la expectativa de mayores recortes de la Reserva Federal, se disminuyó la exposición a renta fija global, destinando esos recursos al fondo Liquidez USA para mantener la exposición a dólares en niveles atractivos, aprovechando la apreciación del peso en un contexto preelectoral y de riesgos internos relevantes.

### INVERSIONES SOSTENIBLES

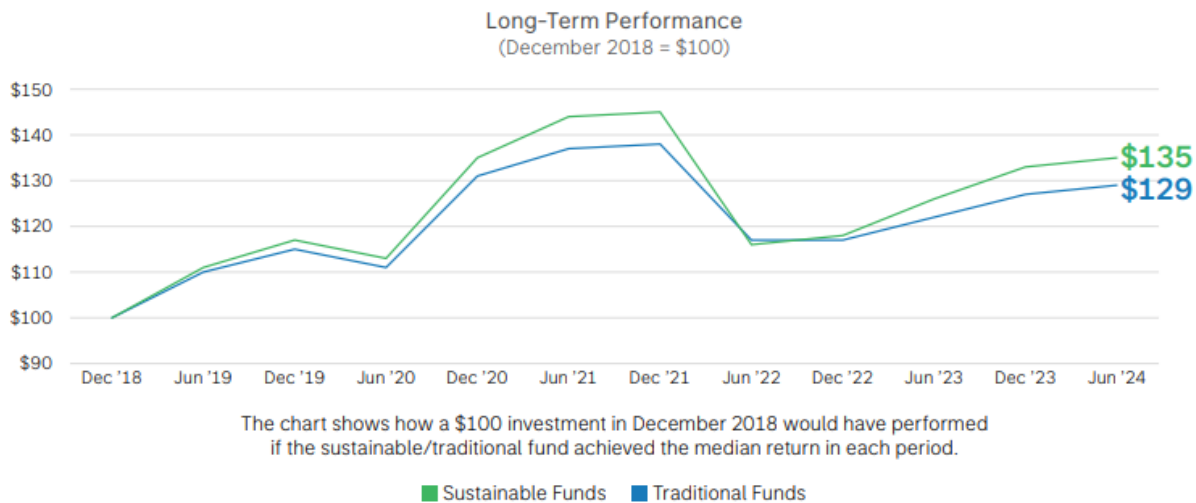
#### ESG

- **Evolución de la inversión sostenible: hechos reales y alternativos en finanzas.**

En el pasado, se decía que invertir con criterios ESG implicaba resignar rendimiento. Pero los datos las últimas décadas muestran que los fondos sostenibles pueden lograr retornos competitivos, aunque no siempre superarán al resto en todos los escenarios.

Sin embargo, la comparación de fondos sostenibles y tradicionales muestra que no existe una desventaja sistemática para los primeros: aunque en coyunturas como la subida de precios del petróleo en 2022 los fondos tradicionales repuntaron, en la mayoría del periodo ambos tipos de inversión han mostrado rendimientos competitivos. Este dato respalda que los criterios sostenibles pueden integrarse sin comprometer retornos financieros.

**Long-Term Performance of Sustainable and Traditional Funds**



Source: Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing analysis of Morningstar data as of August 3, 2024. Starting with December 2018 as \$100, the lines show how median returns for sustainable and traditional funds have compounded over time.

En Estados Unidos, el debate político ha llevado a propuestas legislativas que restringen que los gestores consideren criterios "ideológicos". Más de 100 proyectos de ley anti-ESG se han introducido, aunque solo 11 han sido aprobados hasta ahora (2025). A raíz de esto, algunas empresas y gestores han dejado de hablar de "sostenibilidad" o han replanteado su enfoque para evitar controversia.

Aunque el camino no está exento de desafíos, de ven razones para el optimismo: la conciencia creciente, la presión de los stakeholders y avances en datos e información ayudan a consolidar el ESG genuino.

Fuente: [ESG Dive](#)

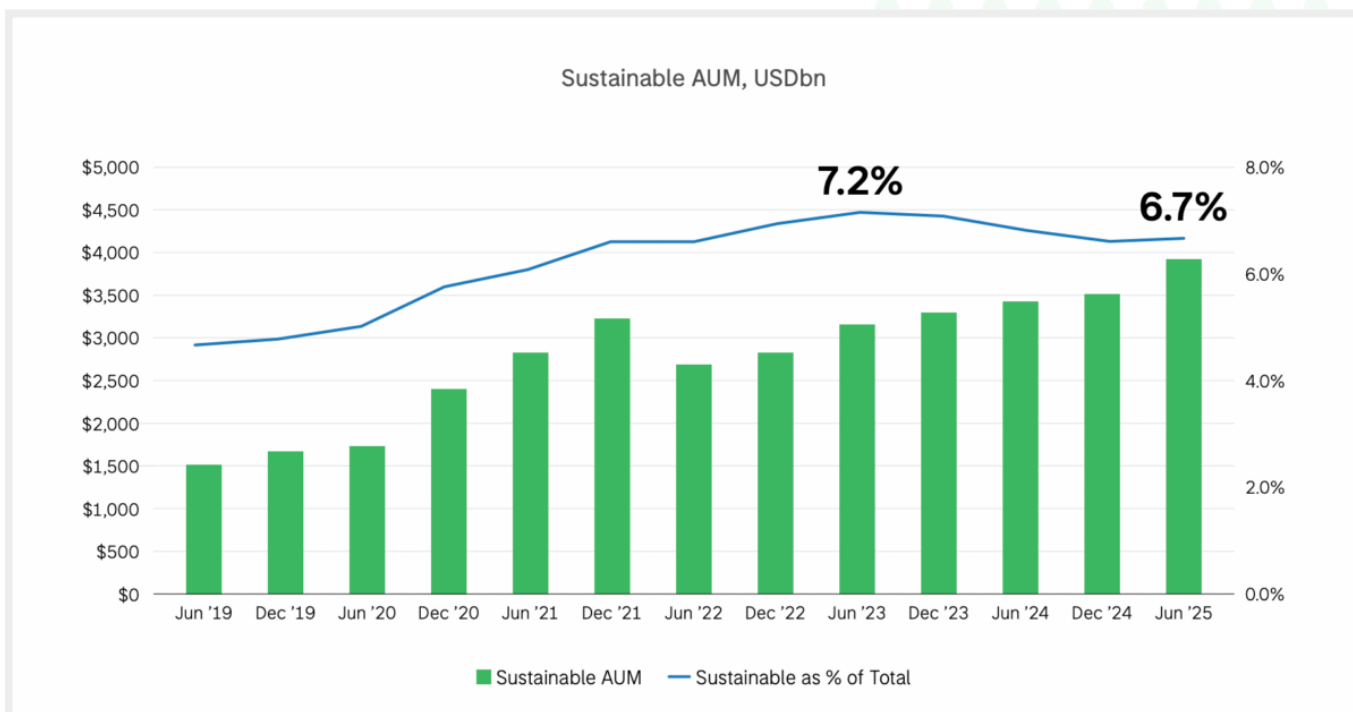
### INVERSIONES SOSTENIBLES

#### ESG

- Fondos Sostenibles baten récord y superan a los tradicionales.**

El Informe "Sustainable Reality 2025" de Morgan Stanley revela que, entre enero y junio 2025, los fondos sostenibles obtuvieron un rendimiento promedio de 12,5% mientras que los fondos tradicionales lograron 9,2% configurando así el mejor semestre para los fondos sostenibles desde el 2019.

Este desempeño se atribuye en parte a una mayor diversificación geográfica: los fondos ESG tienen mayor exposición a Europa y otras regiones que han tenido mejor comportamiento en este período, en contraste con los tradicionales, más concentrados en América y Asia-Pacífico.



Al cierre de junio de 2025, los fondos sostenibles alcanzaron un récord en activos bajo gestión: US\$ 3,92 billones, lo que representa un crecimiento del 11,5 % respecto a diciembre de 2024.

Fuente: [ESG Hoy](#)

### Dato Curioso de la Semana

## E-Day: la mayor conversión monetaria de la historia

El **1 de enero de 2002** Europa amaneció distinta. Millones de personas en doce países abrieron sus billeteras y, por primera vez, encontraron allí no francos, pesetas o marcos, sino **un mismo símbolo compartido: el euro**. Fue el inicio de una operación logística y política sin precedentes, en la que **más de 300 millones de ciudadanos dejaron atrás sus monedas nacionales para abrazar una divisa común**. Aquella jornada, conocida como E-Day, no solo marcó el fin de billetes y monedas con siglos de historia, sino también el nacimiento de una nueva etapa en la integración europea, un experimento audaz que unió economías, simplificó fronteras y transformó la vida cotidiana del continente.

### ¿Qué fue el E-Day y por qué importó?

El 1 de enero de 2002 comenzó la circulación física de billetes y monedas en euros en 12 países de la UE, en la que fue **la mayor conversión monetaria de la historia**. Tras un período corto de doble circulación, el 1 de marzo de 2002 el euro pasó a ser la única moneda de curso legal en esa primera zona. **Para esa fecha ya se habían retirado más de 6.000 millones de billetes y casi 30.000 millones de monedas nacionales**.

### Cómo se preparó Europa

El terreno se allanó tres años antes: **el 31 de diciembre de 1998** el Consejo de la UE fijó irrevocablemente los tipos de conversión frente a las monedas nacionales, con efecto desde el 1 de enero de 1999. Desde entonces y hasta 2002, el euro existió como "moneda contable" (pagos electrónicos, mercados, contabilidad) mientras se adaptaban sistemas, contratos y precios.

### La operación (logística y cifras)

- Abastecimiento previo ("frontloading") a bancos y sub-abastecimiento a comercios desde septiembre de 2001, para evitar cuellos de botella.
- El 3 de enero de 2002, el 96% de los cajeros ya dispensaba euros; a la semana, más de la mitad de las transacciones en efectivo se realizaban en euros.
- Producción inicial para el lanzamiento: 14.890 millones de billetes (más un stock de reserva central) y ~52.000 millones de monedas.
- Durante enero, el Eurosistema emitió 1.7 mil millones de billetes adicionales; el 15 de enero de 2002 se alcanzó un pico de 8.1 mil millones de billetes en circulación; al 1 de marzo esa cifra se normalizó en ~7.5 mil millones.

### Ampliaciones posteriores

Eslovenia 2007; Chipre y Malta 2008; Eslovaquia 2009; Estonia 2011; Letonia 2014; Lituania 2015; Croacia 2023. **Con Croacia, la eurozona pasó a 20 miembros**. Bulgaria recibió en junio de 2025 la evaluación favorable de la Comisión Europea y del BCE para adoptar el euro el 1 de enero de 2026, a la espera de las decisiones legales finales y la fijación del tipo de conversión.

### Lo que aprendimos

El E-Day demostró que una transformación de semejante escala solo podía sostenerse sobre una planificación rigurosa y una logística impecable, capaz de movilizar miles de millones de billetes y monedas sin interrumpir la vida cotidiana. Al mismo tiempo, reveló que la clave no estuvo solo en la infraestructura, sino en la confianza ciudadana: **aceptar un símbolo nuevo en el bolsillo implicó también aceptar una identidad compartida**.







Imagen de un "Euro Starter Kit" de 2002, que contenía las nuevas monedas denominadas en Euros. Fuente: CoinsWeekly.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

22 al 26 de Septiembre  
de 2025

Será Relevante La Próxima Semana (29 de Septiembre al 03 de Octubre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Venta de Viviendas Pendientes (Ago)</li> <li>FOMC Bostic &amp; Williams Speak</li> <li>Índice de Manufacturas Fed Dallas (Sep)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>PMI Chicago (Sep)</b></li> <li><b>Confianza del Consumidor CB (Sep)</b></li> <li><b>JOLTS Oferta de Empleo (Ago)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>ADP Nóminas Privadas (Sep)</b></li> <li><b>PMI Manufacturas Final (Sep)</b></li> <li><b>ISM Manufacturas (Sep)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Órdenes de Fábrica (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Nominas No-Agrícolas (Sep)</b></li> <li><b>Tasa de Desempleo (Sep)</b></li> <li><b>ISM Servicios (Sep)</b></li> </ul>
 <b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>German Buba Nagel Speaks</li> <li>Sentimiento Económico Eurozona (Sep)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas Minoristas Alemania (Ago)</li> <li>Tasa de Desempleo Alemania (Sep)</li> <li><b>Inflación IPC Alemania (Sep)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Manufacturas Final (Sep)</li> <li><b>Inflación IPC Eurozona (Sep)</b></li> <li>Subasta Bunds 10Y</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de Desempleo Eurozona (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Servicios y Compuesto Final (Sep)</li> <li>ECB President Lagarde Speaks</li> </ul>
 <b>Colombia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de Desempleo (Ago)</li> <li><b>Decisión Tasa de Interés BanRep</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI Davivienda Manufacturas (Sep)</li> </ul>		
 <b>Japón</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BoJ Member Noguchi Speaks</li> <li>Producción Industrial (Ago)</li> <li>Ventas Minoristas (Ago)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Índice Tankan Grandes Manufacturas 2025 Q3</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Subasta JGBs 10Y</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Confianza del Consumidor (Sep)</li> <li>Tasa de Desempleo (Ago)</li> <li>PMI Servicios y Compuesto Final (Sep)</li> </ul>	