



Comentarios de Mercado  
10 de Octubre, 2025

Versión en Español

Reflexiones semanales de Mercado

# Especial de Halloween de Insigneo

Orientación sobre inversiones y los principales  
factores estructurales de los portafolios de sus clientes.

**insigneo**



**Andres Salamanca**  
Analista de Research

## Especial de Halloween de Insigneo

Los cierres de gobierno han tenido efectos económicos limitados a largo plazo, debido a que la mayoría de los trabajadores del estado regresan y reciben una compensación retroactiva por el tiempo que estuvieron fuera.

¿Por qué deberíamos temer una sorpresa en el desempleo en octubre? La razón radica en el equilibrio anormal creado por las políticas migratorias y la oferta laboral.

Con la temporada de resultados del tercer trimestre a la vuelta de la esquina, pronto podríamos ver las primeras señales de este impacto, tanto en las utilidades como en los consumidores.

Siguiendo el ejemplo de algunas de las mentes más brillantes de la historia - los creadores de *Los Simpsons* - decidimos escribir un informe especial de Halloween con diversas hipótesis para anticipar posibles y espeluznantes sorpresas de octubre.

Entonces, ¿qué es la Sorpresa de Octubre? El origen de este término se remonta a las elecciones presidenciales estadounidenses de 1980, cuando el equipo de Ronald Reagan advirtió sobre una posible sorpresa de octubre relacionada con la liberación de rehenes estadounidenses retenidos en Irán. Si bien este término se ha asociado tradicionalmente con las elecciones presidenciales, los mercados financieros también tienen un historial de malos resultados durante este mes.

Retrocediendo en el tiempo hemos visto octubres espeluznantes, incluyendo el *Great Crash* de 1929, el lunes negro de 1987 y el S&P marcando mínimos de negociación durante la burbuja puntocom de 2002. Este octubre no se quería quedar atrás, por lo que el primero del mes, los mercados recibieron la noticia del cierre parcial del gobierno estadounidense, una medida que de cierta manera ya se esperaba.

### ¿Y si esto no fuera un cierre, sino una debacle?

Al momento de escribir este reporte el gobierno federal sigue cerrado, y si bien esta situación podría cambiar al momento de la publicación, es esencial examinar las posibles implicaciones de tal evento y comprender por qué no debería tomarse como un asunto menor.

El cierre más largo en la historia de Estados Unidos duró del 22 de diciembre de 2018 al 25 de enero de 2019. Este episodio de 35 días ocurrió cuando el Congreso se negó a aprobar la propuesta por USD5,700mm del presidente Trump para financiar el muro fronterizo con México. Durante los cierres, las agencias federales suspenden operaciones no esenciales, como la apertura de parques nacionales o la tramitación de ciertas solicitudes, enviando a cientos de miles de empleados federales a casa sin sueldo. **Históricamente, los cierres han tenido efectos económicos limitados a largo plazo, debido a que la mayoría de los trabajadores del estado regresan y reciben una compensación retroactiva por el tiempo que estuvieron fuera.** Sin embargo,

esta vez podría ser diferente. Por lo tanto, imaginemos un escenario más grave durante esta sorpresa de octubre.

Según estimaciones, cada semana de cierre del gobierno reduce el crecimiento del PIB entre 0.15 y 0.2 puntos porcentuales. Más allá del impacto macroeconómico, los cierres a menudo coinciden con encuestas económicas clave, como sucedió con el reporte de empleo programado para el 3 de octubre que no se publicó debido al cierre. Esto genera disrupciones para las entidades que dirigen las políticas estadounidenses, ya que carecen de datos fiables para tomar decisiones informadas. Un ejemplo de esto es la Reserva Federal. Como hemos visto durante el mandato de Powell como presidente de la Fed, especialmente en los últimos meses, esta entidad ha exhibido una gran data dependencia. Si el cierre del gobierno se prolonga demasiado, la publicación de los datos debería retrasarse, lo que afectaría el proceso de toma de decisiones de la Fed.

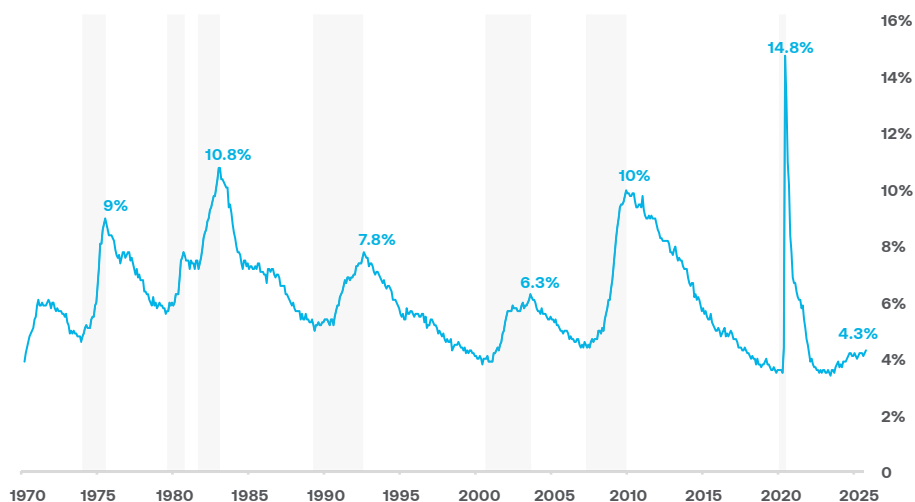
En términos de desempleo, durante el cierre de 2018, 800,000 trabajadores fueron enviados a casa sin sueldo. Comparando estas cifras con el mercado laboral actual, eso representaría un incremento de aproximadamente 10% en el número actual de

personas desempleadas en Estados Unidos. Los cierres pueden ser tan “espeluznantes” como el presidente quiera, pero históricamente todas las pérdidas se recuperan rápidamente una vez que el gobierno se reinicia. Sin embargo, Trump ha amenazado con despidos masivos, y el presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson, afirmó que los republicanos no tienen nada que negociar. Tendremos que esperar para ver cómo terminan las cosas en este especial de Halloween.

### Ahora que hemos hablado del desempleo, ¿qué pasaría si el elefante en la habitación resultara ser un vampiro?

El desempleo ha sido uno de los principales focos de las discusiones recientes de la Fed. Powell ha advertido repetidamente que la tasa de desempleo se mantiene baja no porque la demanda laboral sea sólida, sino porque la oferta laboral se ha desacelerado. Actualmente nos encontramos en un entorno de baja contratación y bajos despidos, donde la estabilidad del mercado laboral puede enmascarar una debilidad subyacente. Una de las razones que explica la estabilidad de la tasa de desempleo se centra en que las políticas contra la inmigración ilegal

**Gráfico 1: Tasa de desempleo, variación a/a**



Fuente: JPM, FRED. Datos al 6 de octubre de 2025 | Las áreas sombreadas representan las recesiones establecidas por el NBER.

han reducido significativamente la oferta laboral. Entonces, ¿qué pasaría si los datos de empleo resultan ser peores de lo esperado?

Si bien el desempleo ha aumentado gradualmente en los últimos meses, actualmente la tasa se mantiene muy por debajo del 6.1% - el promedio de los últimos 50 años. Entonces, ¿por qué deberíamos temer una sorpresa en el desempleo en octubre? La razón radica en el equilibrio anormal creado por las políticas migratorias y la oferta laboral. Como se observa en el Gráfico 1, el desempleo sube por ascensor y baja por las escaleras.

**¿Vivimos en un mundo de aranceles?**

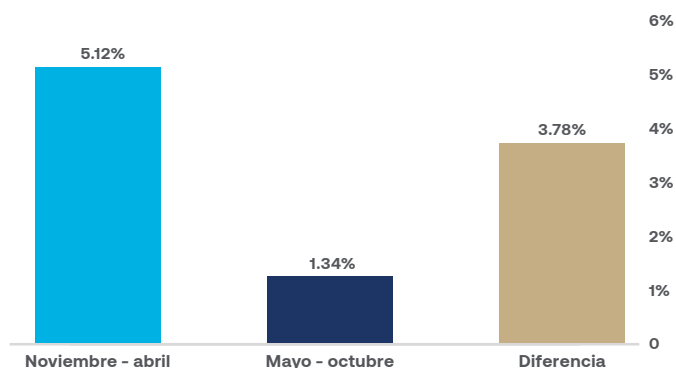
Como en la fábula de Esopo *El pastorcito mentiroso*, hemos oído hablar de aranceles desde el Día de la Liberación. Sin embargo, tras tantas amenazas y retrocesos, el tema pareció desvanecerse de la memoria colectiva, dejando la impresión de que la vida seguía su rumbo natural. Sin embargo, esa ilusión dista mucho de la realidad. Si bien los aranceles ya no dominan los titulares, siguen muy vigentes, extendiéndose silenciosamente por todo el mundo.

Es cierto que el tono del debate se ha suavizado desde abril, pero no su implementación. Recordando

el 2 de abril de 2025, tras el discurso del presidente Trump en el Día de la Liberación, los economistas proyectaban que el arancel efectivo para las importaciones de bienes estadounidenses alcanzaría el 30%. Tras meses de negociaciones, revisiones y enfrentamientos políticos, gran parte de los aranceles entraron oficialmente en vigor en agosto de 2025. Según estimaciones de JP Morgan, la tasa arancelaria efectiva para las importaciones estadounidenses aumentó del 2.4% en marzo al 19.2% a finales de septiembre de 2025.

Los aranceles son como los villanos de las películas de terror, se mueven lentamente, pero siempre encuentran a sus víctimas. Una sorpresa en octubre podría fácilmente surgir de un impacto inesperado en la implementación global de aranceles. Los economistas de Goldman Sachs estiman que las empresas estadounidenses trasladarán aproximadamente el 70% de los costos arancelarios directos a los consumidores a través del aumento de precios. Con la temporada de resultados del tercer trimestre a la vuelta de la esquina, pronto podríamos ver las primeras señales de este impacto, tanto en las utilidades como en los consumidores. Si bien el aumento de precios puede impulsar los ingresos de las empresas, también podríamos observar cómo estos deterioran la salud del consumidor estadounidense.

**Gráfico 2: Desempeño del S&P 500, desde 1970, entre noviembre y abril vs. mayo y octubre**



Fuente: Insigneo, Bloomberg. Datos al 30 de septiembre de 2025

Con los bancos reportando resultados la próxima semana, será clave monitorear las cifras de morosidad, la calidad de la cartera y provisiones. Con la temporada de resultados a la vista, que comiencen los juegos.

### ¿Es esto lo suficientemente tenebroso?

Si bien podemos especular sobre posibles sorpresas en octubre, desde una escalada de la guerra entre Rusia y Ucrania hasta nuevas tensiones con los miembros de la OPEP tras la intervención estadounidense en Venezuela, no todas las sorpresas tienen por qué ser negativas. De las sorpresas de octubre nace la llamada Estrategia de Halloween. Debido a la mala reputación de octubre durante el último siglo, un efecto rebaño ha hecho que los inversionistas se comporten de manera cautelosa durante este mes. Este comportamiento defensivo le ha permitido a los inversionistas más agresivos anticipar el mercado comprando acciones durante noviembre a precios más bajos. Como se muestra en el Gráfico 2, desde 1970, el S&P 500 ha tenido un desempeño superior entre noviembre y abril en comparación con el periodo de mayo a octubre.

Con el S&P 500 cotizando en máximos históricos durante los primeros días del mes, cualquier mala

noticia podría afectar negativamente al mercado, brindando a los inversionistas una oportunidad para aumentar su exposición a sectores con fundamentales sólidos. Recientemente, Powell comentó que las acciones están “bastante valoradas”, sugiriendo que en su opinión están sobrevaloradas. Sus comentarios nos recuerdan a los comentarios del expresidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, quien advirtió sobre la “exuberancia irracional” de las acciones en su discurso de diciembre de 1996. Cuatro años después, la burbuja de las puntocom estalló, pero los inversionistas que hicieron caso a su advertencia demasiado pronto se perdieron de un aumento de casi el 100% en el valor del mercado de las acciones durante esos años. Si bien octubre suele considerarse como un mes negativo para los mercados, septiembre ha sido, de hecho, el único mes con retornos promedio negativos desde 1970. Mantener la cautela y una estrategia de inversión bien definida es esencial para navegar la volatilidad del mercado.



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

[insigneo.com/es/perspectivas/](https://insigneo.com/es/perspectivas/)

## Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, una casa de corretaje registrada en la Comisión de Bolsa y Valores (conocida por sus siglas en inglés "SEC"), miembro de FINRA y SIPC. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la SEC. Insigneo tiene empresas afiliadas en diferentes localidades, por lo que es importante comprender con qué entidad está haciendo negocios. Visite <https://insigneo.com/legalentities/> para obtener más información sobre las diferencias entre estas empresas, sus ubicaciones y lo que esto significa para usted.

**No se divulgan todos los riesgos – El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros.** Las inversiones conllevan riesgos significativos y es posible perder parte o la totalidad del capital invertido, por lo que no son adecuadas para todos. Considere siempre si alguna inversión es adecuada para sus circunstancias particulares y, de ser necesario, busque asesoramiento profesional de su asesor de inversiones. Este material puede contener opiniones, expresiones y estimaciones que representan el análisis y la perspectiva del departamento de Estrategia de Inversión de Insigneo Securities, LLC o de sus proveedores en el momento de su publicación. Estas opiniones están sujetas a cambios en cualquier momento, sin previo aviso.

### PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

### PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN URUGUAY

Insigneo Asesor Uruguay S.A. está inscripto en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Asesor de Inversiones. En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted según su perfil y estrategia de inversión. Este documento no constituye un asesoramiento ni una recomendación u oferta o solicitud de compra o. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades históricas de los productos anunciados no aseguran rentabilidades futuras.

### PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.