

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

- 1. Las ventas minoristas y la producción manufacturera aceleraron su ritmo de crecimiento en Colombia, lo que podrían indicar una menor desaceleración a la esperada en el crecimiento económico.**
- 2. La encuesta a analistas del Banco de la República mostró importantes correcciones al alza en los pronósticos de inflación y tasas de interés en lo que resta de 2025 y a lo largo de 2026.**
- 3. Se espera un recorte de 25 Pbs en las tasas de interés de la Fed en su reunión de hoy. Será muy importantes las proyecciones macroeconómicas actualizadas y el nuevo DotPlot de expectativas.**
- 4. En el Reino Unido, la inflación total se mantuvo inalterada en 3.8% a/a en agosto en línea con lo que esperaban los analistas. La inflación aun por encima de la meta sustenta la expectativa de que el Banco Central mantendrá inalterada la tasa de interés en 4.0% en lo que resta de año.**
- 5. Leve corrección a la baja en la inflación de agosto en la Eurozona. La inflación anual en 2.0% coincide con el objetivo de política y sustenta la expectativa de estabilidad en la tasa de interés del Banco Central Europeo.**



1. Colombia: Las ventas minoristas se aceleraron más de lo esperado, al registrar un crecimiento de 17.9% a/a julio, por encima del 10.1% a/a del mes anterior, y del 11.4% a/a que anticipaba el promedio de los analistas. El mayor crecimiento se dio en la mayoría de los sectores, entre lo que se destacan los “Vehículos automotores y motocicletas”, “Repuestos y partes de vehículos” y “Equipo de informática y telecomunicaciones”. Además, el crecimiento de la producción manufacturera también registró un mayor dinamismo al esperado al ubicarse en 5.8% a/a en julio, por encima del 2.0 % a/a de junio y del 3.1% a/a que esperan los analistas. La aceleración se dio en sectores como los de “Elaboración de bebidas”, “Coquización, refinación de petróleo, y mezcla de combustibles” y de “Confección de prendas de vestir”. Los resultados conocidos son una antesala clave para los datos de actividad económica que se conocerán el jueves. La aceleración en el comercio minorista y en el sector industrial podrían sesgar al alza el crecimiento del Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) que el promedio de analistas espera se desacelere hasta 2.2% a/a en julio, por debajo del 2.9% a/a en junio y del 2.5% del crecimiento del PIB en 2T25.

2. El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en septiembre. El promedio de analistas espera que la inflación se desacelere ligeramente hasta 5.09% a/a en septiembre, solamente 0.1 pbs básicos por debajo de la de 5.10% actual. Adicionalmente, el promedio de analistas estima que la inflación termine el año en 5.03% a/a, superior a la de 4.94% a/a que esperaba en la encuesta del mes anterior. La persistencia de la inflación en niveles altos condujo a que la mediana de analistas espere que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en lo que resta del año, descartando el recorte de 25 pbs que esperaban en la encuesta anterior. En Bancóldex, proyectamos una mayor desaceleración de la inflación en septiembre hasta 5.04% a/a, pero que al cierre del año la inflación no haya logrado bajar más allá de 5.05% a/a. Igual que la mediana de los analistas, consideramos que en lo que resta de 2025, el Banco de la República verá limitado el espacio para nuevos recortes de las tasas de interés, dada la persistencia en niveles altos de la inflación, la aceleración en el consumo de los hogares y del gasto público y las negociación del salario mínimo. De hecho, la probable materialización del riesgo de un incremento del salario mínimo muy por encima de la inflación y

la productividad implicó que corrigiéramos al alza el pronóstico de inflación y tasa de interés al cierre de 2026. En BancolDex proyectamos una inflación de 4.64% a/a y una tasa de política de 8.50% a final de 2026, en ambos casos por encima de las de 3.84% a/a y 7.50% que estimábamos el mes anterior. Por su parte, el promedio de analistas también corrigió al alza el pronóstico de la inflación al cierre de 2026 hasta 4.0% a/a, superior al de 3.85% a/a en la encuesta anterior, y corrigió al alza la tasa terminal de política hasta 8.0%, superior a la de 7.50% que esperaba para final de 2026 en la encuesta anterior.



3. Estados Unidos: Esta tarde, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed anunciará su decisión sobre las tasas de interés. Los 85 analistas encuestados por Bloomberg esperan que la Fed recorte las tasas, la gran mayoría de ellos anticipa que disminuyan 25 pbs de manera que el rango se ubicaría en 4.0%-4.25% desde el 4.25%-4.50% actual, mientras que solo 3 esperan un recorte más agresivo de 50pbs. Las previsiones se sustentan principalmente en el enfriamiento del mercado laboral, aunque la inflación sigue siendo mostrando presiones al alza. Además, se publicarán nuevas proyecciones macroeconómicas de la Fed y el dot plot de expectativa de tasas por parte de cada uno de los miembros, en el que se espera que seguirá reflejando disensos. Será importante conocer el diagnóstico del balance de riesgos de la junta, entre las preocupaciones frente al enfriamiento del mercado laboral vs las presiones inflacionarias producto de los incrementos arancelarios, su naturaleza transitoria y el anclaje de las expectativas de inflación en el mediano plazo. En la votación de hoy se esperan disensos abiertos, como el recién nombrado gobernador Stephen Miran, quien podría votar por un recorte de 50 pbs de acuerdo con sus últimas declaraciones, vs el del presidente de la Fed de Kansas City, Jeffrey Schmid, quien ha expresado ser más cauto ante las implicaciones de los aranceles sobre los precios.



4. Reino Unido: La inflación total se mantuvo inalterada en 3.8% a/a en agosto como lo anticipaba el promedio de los analistas, mientras que la núcleo que excluye alimentos y energía se desaceleró más de lo que esperaban los analistas al ubicarse en 3.6% a/a en agosto, por debajo de la de 3.7% a/a que esperaba el promedio de analistas y la de 3.8% a/a registrada en el mes anterior. La inflación total se sigue ubicando 180 pbs por encima de la meta del Banco de Inglaterra, dato clave para su reunión de mañana en el que decidirán sobre la tasa de interés de intervención. El promedio de analistas espera que la tasa se mantenga inalterada en 4.0% en lo que resta del año, y solo hasta cuando la inflación consolide una mayor desaceleración se retome el ciclo de recortes en abril de 2026.



5. Eurozona: De acuerdo con Eurostat la estimación final inflación se corrigió a la baja hasta el 2.0% a/a en agosto, por debajo de la primera estimación de 2.1% a/a, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera inalterada. Por el contrario, la inflación subyacente se mantuvo inalterada en 2.3% a/a en agosto, en línea con la primera estimación y lo que esperan 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 la convergencia de la inflación en el objetivo de política y que el PIB siga en una senda de aceleración del crecimiento.

Resumen de mercados

	17-sep-25	16-sep-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	45,996.24	45,757.90	0.52%
S&P 500	6,606.83	6,606.76	0.00%
Euro Stoxx 50	5,380.38	5,372.31	0.15%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.03	4.03	-0.05%
Alemania	2.68	2.69	-0.45%
Reino Unido	4.63	4.64	-0.30%
Colombia	NA	11.35	
México	8.63	NA	
Brasil	13.56	13.61	-0.33%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	68.41	68.47	-0.09%
WTI (USD/Barril)	64.44	64.52	-0.12%
Oro (USD/Onza Troy)	3,683.30	3,689.98	-0.18%
Monedas			
DXY	96.74	96.63	0.11%
EURUSD	1.1851	1.1867	-0.13%
USDCOP	3,871.24	3,874.00	-0.07%
USDMXN	18.32	18.29	0.16%
USDBRL	5.30	5.30	0.03%
USDCLP	951.03	947.81	0.34%
USDPEN	3.48	3.48	0.01%

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