

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

1. El PIB creció 2.1% en 2T25 en Colombia, por debajo del crecimiento de 2.7% en 1T25, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. Sin embargo, dado que la Semana Santa fue en abril este año, a diferencia del año pasado cuando fue en marzo, la diferencia de días hábiles afecta significativamente el cálculo. De hecho, el crecimiento del PIB desestacionalizado y corregido por días hábiles fue 2.5%, por encima del crecimiento de 2.3% en 1T25.
2. Sorpresa al alza en la inflación en julio generó que el promedio de analistas en Colombia corrigiera al alza su pronóstico para el cierre del año, con lo que esperan menores recortes de la tasa de interés por parte del Banco de la República.
3. La economía de Chile se aceleró más de lo previsto en 2T25 impulsado por el repunte de la inversión. A pesar de esto, se espera una desaceleración en la segunda mitad de año, con lo que el Banco Central continuaría con su ciclo de recortes de la tasa de interés.
4. El índice de actividad económica de Brasil se contrajo por segundo mes consecutivo en contraste con el crecimiento nulo que espera el promedio de analistas, lo que sesga a la baja el crecimiento del PIB del 2T25 que se conocerá en las próximas semanas.



1. Colombia: El PIB creció 2.1% a/a en el 2T25, inferior al 2.7% a/a en 1T25, el mismo nivel en el que el promedio de analistas esperaba se mantuviera. Sin embargo, hay que recordar que el efecto calendario de los días hábiles de Semana Santa es importante para el diagnóstico de la información de este trimestre, dado que el año pasado fue en marzo mientras que en este fue en abril. Con lo que, por el ajuste estacional y de días hábiles el crecimiento fue de 2.5% a/a en el 2T25, superior al 2.3% a/a del trimestre anterior. La aceleración en el crecimiento económico en el último trimestre se dio principalmente a una aceleración en el crecimiento de la Inversión fija en Maquinaria y equipo, del Gasto público y a una menor contribución negativa de las Importaciones. En contraste, el consumo de los hogares se desaceleró, sin embargo, siguió siendo el componente por el lado de la demanda que más contribuye al crecimiento del PIB. Los sectores que impulsaron la aceleración del crecimiento fueron: Los del Comercio e “Información y comunicaciones” que aceleraron su crecimiento y a los de la Manufactura y “Electricidad Gas y Agua” que crecieron en el último trimestre, a diferencia de la contracción del trimestre anterior. En contraste, se aceleró la caída del sector Minero y se desaceleró el crecimiento del Entretenimiento. La senda de aceleración de la actividad económica es consistente con nuestro pronóstico de un crecimiento del 2.6% en el consolidado de 2025, superior al 2.5%

actual y al 1.7% de 2024.

2. BanRep: El Banco de la República publicó los resultados de la encuesta de expectativas realizada en agosto. Según el promedio de analistas, la inflación alcanzaría 5.10% anual en agosto, por encima del 4.90% actual. Este repunte limitaría la desaceleración esperada para el resto del año, ya que se proyecta un cierre en 4.97% anual, superior al 4.79% estimado en la encuesta del mes anterior. Con lo que, para las reuniones de la Junta del Banco de la República, la mediana de analistas prevé que la tasa de interés se mantenga sin cambios y que haya un recorte de 25 puntos básicos en octubre hasta 9.0%, nivel que se mantendría hasta finalizar el año. Desde Bancóldex, proyectamos una inflación mensual de 0.27% en agosto, lo que llevaría la inflación anual a 5.19%. Los efectos base desfavorables en agosto y octubre limitarían la trayectoria descendente de la inflación, lo que reduciría el margen del Banco de la República para retomar el ciclo de recortes en las reuniones de septiembre y octubre. Solo cuando la inflación retome una senda descendente en noviembre y diciembre, meses en los que proyectamos un cierre anual en 5.07%, se abriría espacio para un único recorte adicional de la tasa de interés en diciembre, hasta 9.0%.



3. Chile: La economía se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas. El PIB registró un crecimiento de 3.1% a/a en 2T25, superior al de 2.3% a/a en 1T25 (corregido al alza hasta 2.5% a/a) y del 2.9% a/a que esperaba el promedio de analistas. La aceleración del crecimiento obedeció principalmente al repunte de la inversión, que alcanzó una tasa de crecimiento de dos dígitos. Aunque el desempeño del segundo trimestre fue positivo, las proyecciones apuntan a una desaceleración en la segunda mitad del año. En consecuencia, se estima que el crecimiento económico en 2025 se ubique en 2.3% a/a, por debajo del 2.6% a/a observado en 2024. En este contexto, a pesar de que la inflación ha mostrado presiones al alza en el último mes y se espera que se mantenga por encima del rango meta, los analistas consideran que la desaceleración de la actividad económica podría tener un mayor peso en las decisiones de política monetaria. Por lo que se anticipa que el Banco Central continúe con el ciclo de recortes en la tasa de interés, con lo que la tasa de interés cerraría el año en 4.50%, desde el nivel actual de 4.75%.



4. Brasil: La actividad económica se contrajo por segundo mes consecutivo. El índice de actividad económica tuvo registró una caída de 0.06% en junio, inferior a la de 0.74% del mes anterior, pero que contrasta con el crecimiento nulo que esperaban los analistas. El deterioro del índice de actividad económica es consistente con el pronóstico de desaceleración del PIB hasta 2.3% a/a en el consolidado de 2025, por debajo del 3.4% del año anterior. Estos datos, reafirman la expectativa de que el Banco Central haya terminado con el incremento de la

tasa de interés y que en el cuarto trimestre pueda iniciar un ciclo de recortes que lleve la tasa de interés al 14.75%, por debajo de la de 15.0% actual.

Resumen de mercados

	19-ago-25	18-ago-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	45,122.27	44,911.82	0.47%
S&P 500	6,445.41	6,449.15	-0.06%
Euro Stoxx 50	5,478.37	5,434.64	0.80%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.31	4.33	-0.63%
Alemania	2.75	2.76	-0.40%
Reino Unido	4.73	4.74	-0.13%
Colombia	NA	11.84	
México	8.96	8.97	-0.08%
Brasil	14.02	13.92	0.67%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	65.95	66.60	-0.98%
WTI (USD/Barril)	62.65	63.42	-1.21%
Oro (USD/Onza Troy)	3,335.45	3,332.72	0.08%
Monedas			
DXY	98.10	98.17	-0.07%
EURUSD	1.1670	1.1661	0.08%
USDCOP	4,033.00	4,015.00	0.45%
USDMXN	18.82	18.78	0.22%
USDBRL	5.47	5.44	0.66%
USDCLP	961.51	963.93	-0.25%
USDPEN	3.53	3.54	-0.28%

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