

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

- 1. En EE.UU no hubo sorpresas en los fundamentales conocidos hoy. La inflación total del PCE se mantuvo inalterada, mientras que persisten presiones al alza en la PCE núcleo. Sin embargo, el consumo personal creció por debajo de los ingresos, lo que demuestra la cautela en el consumo de los hogares.**
- 2. Los analistas económicos encuestados por Bloomberg reflejan en sus proyecciones, que el balance de riesgos inclina la balanza hacia la necesidad de retomar los recortes de las tasas de interés por parte de la Fed en el último trimestre del año.**
- 3. La inflación núcleo en Tokio se desaceleró menos que la total, lo que ratifica la expectativa de que el Banco Central de Japón retome con los incrementos de las tasas de interés en el cuarto trimestre del año.**



**1. Estados Unidos:** La inflación PCE se mantuvo inalterada en 2.6% a/a en julio, igual a la del mes anterior, y en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 2.9% a/a en julio, en línea con lo que esperaban los analistas, pero por encima de la de 2.8% a/a en el mes anterior. La aceleración de la inflación núcleo respondió a presiones al alza en los precios de los servicios y de los bienes durables. Por otro lado, el crecimiento del gasto personal se aceleró hasta 0.5% m/m en julio, como lo anticipaba el promedio de analistas y por encima de los 0.3% m/m en el mes anterior. Además, los ingresos personales registraron un crecimiento de 0.4% m/m en julio, como lo esperaba el promedio de los analistas y por encima del 0.3% m/m en el mes anterior. Cabe destacar que recientemente la tendencia en la aceleración del crecimiento de los ingresos contrasta con la desaceleración del gasto, de hecho, los ingresos personales registran un crecimiento anual del 5.0% a/a, por encima del de 4.7% a/a en los gastos personales, lo que ratifica la tendencia de una desaceleración del consumo de los hogares y aumento del ahorro, en medio de la incertidumbre frente a las consecuencias económicas de las decisiones de la administración del presidente Trump.

**2.** De hecho, en la encuesta actualizada a analistas económicos de Bloomberg, el promedio de analistas prevé un menor desempeño de la actividad económica en el tercer trimestre del año, de tal manera que crezca hasta 1.1% t/a, aunque levemente por encima del 0.9% t/a que esperaban en la encuesta anterior y que contrasta con el crecimiento de 3.3% t/a en 2T25. En efecto, el pronóstico para el consolidado del año sigue estando por debajo del observado en 2024. El promedio de analistas espera que en 2025 la economía norteamericana crezca 1.6% a/a, significativamente por debajo de la de 2.8% a/a en 2024 (aunque lo corrigieron levemente al alza desde 1.5% a/a en la encuesta del mes anterior). Respecto al mercado laboral, se mantuvo la expectativa de que la tasa de desempleo cierre este año en 4.4%, lo que indicaría un deterioro del mercado laboral frente a la de 4.2% de pleno empleo que se registra actualmente. La expectativa de un mercado laboral más débil ratifica el pronóstico de que la Fed reinicie

el ciclo de recortes de las tasas de interés a partir en el tercer trimestre del año y que concluya el año con dos recortes de 25 pbs, al pasar el rango del 4.25% - 4.50% actual a 3.75% - 4.00% a final del año. Todo a pesar de las presiones al alza en los precios, que el promedio de analistas espera sea transitorio. Los analistas mantuvieron las expectativas de inflación a cierre de año en 3.0% a/a, aunque por encima de la de 2.6% a/a actual, se espera que la inflación retome su ritmo de desaceleración a lo largo de 2026. Lo que demuestra que el balance de riesgos está a inclinado a propender por un menor deterioro del mercado laboral que a contener las presiones inflacionarias.

**3. Japón:** La inflación IPC de Tokio, que es un indicador adelantado de la inflación en Japón, se desaceleró en agosto, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas. La inflación total se ubicó en 2.6% a/a en agosto, por debajo del 2.4% a/a de julio. La desaceleración provino de subsidios a la energía y al gas, con lo que la inflación subyacente (sin alimentos y energía) tuvo un menor ritmo de desaceleración. La inflación subyacente, que sigue de cerca el Banco de Japón, se desaceleró hasta 3.0% a/a en agosto, en línea con lo que esperaban los analistas y por debajo de 3.1% a/a en julio. A pesar de la desaceleración, la inflación permanece por encima de la meta del Banco de Japón lo que ratifica la expectativa de que el emisor retome el incremento de las tasas de interés que había parado al inicio de este año. La curva Swaps de títulos japoneses incorpora que, tan pronto como octubre haya un incremento de 10 pbs en la tasa de interés y que, a lo largo de 2026 realice incrementos adicionales que lleven la tasa de interés de política del 0.5% actual hasta el 0.90% en julio del próximo año.

## Resumen de mercados

	29-ago-25	28-ago-25	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	45,454.01	45,636.90	-0.40%
S&P 500	6,458.19	6,501.86	-0.67%
Euro Stoxx 50	5,359.84	5,396.73	-0.68%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4.24	4.20	0.78%
Alemania	2.72	2.69	1.08%
Reino Unido	4.73	4.70	0.57%
Colombia	11.81	11.81	0.00%
México	8.81	8.82	-0.11%
Brasil	13.92	13.91	0.01%
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	68.14	68.62	-0.70%
WTI (USD/Barril)	64.05	64.60	-0.85%
Oro (USD/Onza Troy)	3,444.61	3,417.08	0.81%
<b>Monedas</b>			
DXY	97.76	97.81	-0.05%
EURUSD	1.1696	1.1683	0.11%
USDCOP	4,021.00	4,029.00	-0.20%
USDMXN	18.65	18.65	0.00%
USDBRL	5.43	5.41	0.33%
USDCLP	964.09	967.68	-0.37%
USDPEN	3.54	3.54	-0.05%

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