

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

- 1. Contra la tradición de 30 años de consenso en las decisiones de la Fed, decidieron por mayoría dejar las tasas de interés inalteradas en la reunión de ayer. Por su parte, los datos macroeconómicos conocidos hoy refuerzan la expectativa de menos recortes a lo largo del año de los que antes se anticipaban.**
- 2. El Banco Central de Brasil decidió mantener su tasa de interés en 15.0%, en medio del incremento de la tensión comercial con [EE.UU.](#)**
- 3. El Banco Central de Japón mantuvo en 0.5% la tasa de interés y actualizó al alza su pronóstico de inflación y crecimiento.**
- 4. El PMI manufacturero y no manufacturero se deterioraron en China, antesala una desaceleración más pronunciada de la economía para el segundo semestre.**



1. Estados Unidos: La Fed decidió mantener las tasas de interés inalteradas en el rango 4.25% - 4.50% en la reunión de ayer, en línea con lo que esperaba el mercado y el promedio de analistas. Sin embargo, la decisión fue tomada por mayoría y no por consenso, a diferencia de 30 años de tradición del comité que propende por anunciar una decisión unificada. Los votos disidentes por un recorte de 25 pbs fueron de los miembros Michelle W. Bowman y Christopher J. Waller. Adicionalmente se abstuvo de votar Adriana D. Kugler. La decisión por mayoría pone en evidencia el aumento en la tensión entre el presidente Donald Trump y Jerome Powell. En la rueda de prensa el presidente de la Fed destacó los riesgos sobre la inflación vs un mercado laboral robusto y las ventajas de mantener la independencia de la Política Monetaria, con lo que las expectativas de los dos recortes en las tasas de interés para este año disminuyeron. Ahora la curva swaps de los tesoros descuenta un único recorte, que lleve al rango de las tasas de interés a 4.0% -4.25% a final del año.

De hecho, hoy se conoció que la inflación PCE en se aceleró a 2.6% a/a en junio, por encima del 2.5% a/a esperado por el consenso de analistas y del 2.4% registrado en mayo (corregido al alza desde 2.3% a/a . Adicionalmente, el PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se ubicó en 2.8% a/a, por encima del 2.7% de la primera lectura del mes anterior y en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterado. Adicionalmente, la inflación del PCE núcleo en mayo fue corregida al alza hasta 2.8% a/a. El repunte de precios estuvo impulsado principalmente por el componente de servicios, mientras que persiste la preocupación por posibles presiones adicionales en bienes transables, en respuesta a los recientes ajustes en la política arancelaria del presidente Donald Trump. Por otro lado, el gasto personal creció menos de lo que esperaba el promedio de analistas, al ubicarse en 0.3% m/m en junio, recuperándose del crecimiento nulo en mayo, pero por debajo del 0.4% m/m que esperaba el promedio de analistas. El débil desempeño del consumo de los hogares se dio a pesar de un buen resultado en los ingresos personales, que registraron un crecimiento de 0.3% m/m en junio, por

encima del 0.2% que esperaba el promedio de analistas y en contraste a la contracción de 0.4% observada en mayo. En el frente laboral, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo ascendieron a 218 mil, levemente por encima de las 217 mil de la semana previa, pero por debajo de las 224 mil proyectadas por los analistas. Este dato anticipa una posible resiliencia en el mercado laboral, a la espera de cifras más completas que se publicarán mañana. La combinación de presiones inflacionarias persistentes, una recuperación moderada del consumo y señales en el mercado laboral refuerzan la expectativa de un único recorte de las tasas de interés de la Fed para lo que resta del año.



2. Brasil: En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el Banco Central mantuvo la Tasa de interés en 15.0%. Con la decisión, se detuvo el ciclo de subidas por parte del Banco Central que había mantenido durante siete reuniones con el objetivo contener la inflación que aún se sitúa por encima del 5% a/a. De acuerdo con el comunicado, la decisión de mantener la tasa de interés estuvo sustentada en la elevada inflación actual y a las expectativas de que el nivel de precios se mantenga altos a lo largo del año, a lo que se suma la incertidumbre por el escenario internacional en lo que refiere a la política comercial y fiscal de EE.UU. y sus efectos en el resto del mundo. En este escenario, se espera que la Tasa de interés se mantenga inalterada en lo que resta del año. Por otra parte, en la tarde de ayer el presidente Trump volvió a afirmar su intención de imponer aranceles del 50% a las importaciones desde Brasil que entrarían en vigor a partir de 6 de agosto, aunque las aplazó del 1 de agosto como lo había anunciado anteriormente.



3. Japón: Por su parte, el Banco Central de Japón mantuvo en 0.5% la tasa de interés de política monetaria como lo que anticipaba el promedio de analistas. Esta decisión estuvo sustentada en que, aunque la economía presenta moderación, la inflación aún se mantiene elevada. De hecho, el Banco actualizó sus proyecciones de inflación al alza en la que estimó un rango de 2.7% a/a y 2.8% a/a la inflación para el consolidado del año, superior al rango de 2.0 a/a a 2.3% a/a en su estimación de abril. Además, luego del acuerdo sobre la disminución de aranceles con EE.UU, el Banco Central de Japón ajustó al alza su proyección de crecimiento del PIB hasta el rango de 0.5% a/a a 0.7% a/a, superior al rango de 0.4 % a 0.6% de su anterior estimación. Estas proyecciones refuerzan la expectativa de que en próximas reuniones el Banco Central aumente la tasa 10 pb hasta ubicarse en 0.6% a final del año.



4. China: El índice PMI de fabricación descendió hasta los 49.3 puntos en julio, inferior a los 49.7 puntos que esperaba el promedio de analistas se mantuviera. Por su parte, el PMI de no manufactura también mostró señales de debilitamiento, al ubicarse en 50.1 puntos, inferior tanto al 50.2 proyectado como al 50.7 registrado en junio, aunque aún se mantiene en terreno expansivo. Como resultado, el PMI compuesto descendió a 50.2 puntos en julio desde los 50.7 del mes anterior, lo que reflejaría una desaceleración de la actividad económica. Los datos van en línea con la desaceleración que más pronunciada que se espera para el segundo semestre del año. La desaceleración de la actividad económica se ha agravado por la falta de avances en las negociaciones comerciales con EE.UU, en un contexto en el que la tregua arancelaria de 90 días se encuentra próxima a

expirar, lo que podría reactivar tensiones y afectar la confianza empresarial.

Resumen de mercados

	31-jul-25	30-jul-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	44,325.14	44,461.28	-0.31%
S&P 500	6,388.44	6,362.90	0.40%
Euro Stoxx 50	5,331.52	5,393.18	-1.14%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.33	4.37	-1.00%
Alemania	2.69	2.70	-0.63%
Reino Unido	4.57	4.60	-0.78%
Colombia	11.81	11.80	0.07%
México	9.23	9.25	-0.26%
Brasil	14.09	13.99	0.74%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	72.48	73.24	-1.04%
WTI (USD/Barril)	68.78	70.00	-1.74%
Oro (USD/Onza Troy)	3,297.06	3,275.18	0.67%
Monedas			
DXY	99.86	99.82	0.05%
EURUSD	1.14	1.14	0.34%
USDCOP	4,169.00	4,183.90	-0.36%
USDMXN	18.79	18.88	-0.46%
USDBRL	5.59	5.57	0.30%
USDCLP	977.65	981.85	-0.43%
USDPEN	3.59	3.57	0.46%

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