

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

- 1. Importante aceleración en el crecimiento de las exportaciones colombianas en agosto, gracias al repunte en las exportaciones de carbón.**
- 2. El tono de las minutas del Banco de la República demuestra las preocupaciones por la evolución de la inflación que podrían condicionar la necesidad de nuevos incrementos de la tasa de interés de política.**
- 3. A pesar de una leve desaceleración en el ISM de servicios y de un aumento del déficit de la balanza comercial en EE.UU, los mercados siguen incorporando la necesidad de futuros incrementos de la tasa de interés de la Fed antes de que termine el año.**



1. Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD\$ 4,5 miles de millones en agosto, lo que representó un crecimiento de 15,1% a/a, superior de 4,4% a/a en el mes anterior. La aceleración del crecimiento de las ventas al exterior se dio tanto en las exportaciones tradicionales, como en las no tradicionales. En el caso de las tradicionales, se registró una fuerte recuperación de las exportaciones de carbón, que pasó de contraerse en el mes anterior a registrar un fuerte aumento en agosto, lo que podría estar relacionado con la reactivación de las exportaciones a Israel. Adicionalmente, se registró una aceleración en el crecimiento de las exportaciones de petróleo, que contrastó con un deterioro en las de café y de ferroníquel. Si bien la aceleración en el crecimiento de las exportaciones podría alivianar el deterioro del déficit de la balanza de bienes, el hecho de que las importaciones registren crecimientos superiores al 20% a/a, como en julio, podrían llevar a un deterioro del desbalance externo superior al que pronostica el Banco de la República. Se estima que el déficit de la cuenta corriente aumentará hasta 2,5% del PIB en el consolidado de 2026, levemente por encima del 2,4% en 2025, lo que se ve cada vez más difícil pues solo en 2T26 el déficit se amplió hasta 3,5%, lo que podría generar presiones de depreciación sobre el tipo de cambio.

El grupo mayoritario que votó por un incremento de 25 pbs en la última reunión del Banco de la República resaltó que la inflación total ha continuado aumentando a niveles que más que duplican la meta de inflación, no sólo debido a las presiones provenientes de alimentos y regulados, sino también a los aumentos de precios de muchos otros componentes. Advierten que la tendencia alcista de la inflación podría acentuarse en el corto plazo por los efectos del Fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y de los regulados, debido a los mayores costos de la energía, al igual que por los incrementos en los precios del petróleo e insumos agrícolas resultantes del conflicto en el Medio Oriente. Las expectativas de inflación continúan desancladas de la meta del 3%, incluso a horizontes largos, lo que ha hecho que parte de los incrementos de la tasa de interés nominal se hayan diluido. La situación macroeconómica actual

continúa caracterizada por un exceso de demanda sobre la producción que se refleja en un dinamismo de la demanda interna que supera el crecimiento del PIB, lo cual refuerza las presiones inflacionarias y genera un fuerte incremento de las importaciones que amplía el desequilibrio externo del país. Observan que el endurecimiento de las condiciones externas internacionales debido a los recientes incrementos de las tasas de interés en las economías desarrolladas reduce el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales, lo que puede incidir en un aumento de la prima de riesgo para el país y en una reversión de la apreciación cambiaria, con posibles efectos alcistas sobre los precios. De hecho, un director de este grupo votó inicialmente por un incremento de 50pb, pero durante la discusión acompañó la decisión de 25pb en aras de que se alcanzara una mayoría. Por otra parte, el director que votó por un incremento de 50 pbs indica que el balance de riesgos inflacionarios sigue inclinado al alza, empezando por un fenómeno de El Niño que podría alcanzar una intensidad excepcional. Frente a este escenario sostiene que no es lo mismo enfrentar un choque de oferta con expectativas ancladas y alta credibilidad que hacerlo con aumentos generalizados de precios y una convergencia que continúa aplazándose. En este contexto, considera que es necesario proceder con un aumento de tasas de interés más exigente. Ello tendría la ventaja de evitar una restricción más prolongada en el futuro. Insiste en que postergar los incrementos de la tasa de interés de política lleva a que el sacrificio de actividad económica termine siendo mayor. En pocas palabras reafirma que esperar no elimina el costo; lo desplaza y puede aumentarlo.



2. EE.UU: El ISM de servicios se ubicó en 54,9 puntos en septiembre, por debajo de los 55 puntos que estimaba el promedio de analistas y de los 55,4 puntos en agosto. La reducción en el último mes se dio por una caída en las nuevas ordenes y aumento de los precios, a pesar del aumento del componente de empleo. De hecho, a pesar de la reducción en el último mes, el indicador demuestra una tendencia al alza a lo largo del año que demuestra la robustez de la actividad económica. Por otra parte, las importaciones aceleraron su crecimiento hasta 4,3% a/a en agosto, por encima del crecimiento de 4,2% a/a que estimaba el promedio de analistas y del 3,9% a/a en julio. Si bien las exportaciones crecieron 1,4% a/a, por encima de lo que estimaba el promedio de analistas y recuperándose de la contracción de 2,1% a/a en julio, su recuperación no alcanzó para contener el deterioro del déficit de la balanza comercial que aumentó hasta USD\$105,6 billones en agosto, por encima del déficit de USD\$102,1 bll que estimaba el promedio de analistas y del de USD\$ 92,8 bll en el mes anterior. El déficit alcanzado en el último mes es el segundo déficit más alto de la historia de EE.UU solo superado por el de USD\$ 132,9 bill tras el anuncio de los aranceles recíprocos aceleró el crecimiento de las importaciones en marzo de 2025. De hecho, el deterioro del sector externo le ha restado al crecimiento económico, que sigue sustentado por una fuerte dinámica del consumo de los hogares y la inversión. Si bien, ambos datos podrían limitar las expectativas de crecimiento económico en el futuro, la robustez demostrada

de la actividad económica sigue soportando la expectativa de que la Fed realizará por lo menos un incremento adicional de las tasas de interés antes de que termine el año.

Resumen de mercados

	6-oct-26	5-oct-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	51.629,74	51.267,90	0,71%
S&P 500	7.820,36	7.773,95	0,60%
Euro Stoxx 50	6.269,55	6.242,14	0,44%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	5,29	5,30	-0,24%
Alemania	3,49	3,49	-0,06%
Reino Unido	5,40	5,42	-0,35%
Colombia	13,10	13,17	-0,56%
México	9,36	9,39	-0,33%
Brasil	12,81	12,96	-1,21%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	98,09	100,32	-2,22%
WTI (USD/Barril)	87,82	89,43	-1,80%
Oro (USD/Onza Troy)	4.157,54	4.139,50	0,44%
Monedas			
DXY	101,93	102,17	-0,23%
EURUSD	1,13	1,12	0,29%
USDCOP	3.204,00	3.200,00	0,12%
USDMXN	17,96	18,08	-0,64%
USDBRL	4,97	4,99	-0,44%
USDCLP	965,68	972,78	-0,73%
USDPEN	3,43	3,43	-0,17%

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