

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

- 1. Efectos base desfavorables y presiones al alza en los precios de los alimentos y de los bienes transables generaron que la inflación anual aumentara hasta 5.10% a/a en agosto, lo que limitará los recortes que se espera pueda hacer el Banco de la República.**
- 2. Los datos de comercio exterior sorprendieron a la baja en China, con la desaceleración más pronunciada a la esperada de las exportaciones y de las importaciones en agosto.**
- 3. Sorprendió a la baja la inflación en Chile al desacelerarse hasta 4.0% a/a en agosto, por debajo de la de 4.2% que esperaba el promedio de analistas y la de 4.3% a/a del mes anterior.**



**1. Colombia:** La inflación IPC se ubicó en 0.19% m/m en agosto, levemente por debajo del 0.21% m/m que pronosticábamos nosotros en Bancoldex y del promedio de los analistas. Al remplazar una inflación de 0.00% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se aceleró hasta 5.10% a/a, por encima del 4.90% a/a en julio. La fuerte presión al alza en la inflación anual estuvo explicada principalmente por los precios de los alimentos y los bienes transables, que registraron aumentos en el último mes, mientras que en agosto del año anterior habían registrado caídas. En contraste, los precios de los servicios y los regulados contuvieron el deterioro de la inflación. Los precios de los arrendamientos desaceleraron su ritmo de incremento, mientras que los precios de la energía registraron caídas mayores a las observadas el año anterior. Así las cosas, dos de las tres inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones registraron presiones al alza. La inflación sin alimentos ni regulados se aceleró hasta 4.82% a/a en agosto, por encima del 4.79% a/a del mes anterior. La inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) aumentó hasta 5.28% a/a en agosto, por encima del 5.21% a/a en julio. Cabe recordar que la persistencia de la inflación 210 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República continuará limitado el espacio de recortes de las tasas de interés. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que en lo que resta del año la tasa de interés de política se mantendrá inalterada, y solamente hacia final del año, cuando la inflación retome su ciclo de desaceleración, se pueda considerar un recorte de 25 pbs, hasta ubicarla en 9.00%.



**2. China:** Las exportaciones se desaceleraron más de lo que anticipaba el promedio de los analistas. Las exportaciones crecieron 4.4% en agosto, por debajo del 5.5% a/a que esperaba el promedio de los analistas y del 7.2% a/a en julio, lo que muestra los efectos negativos sobre la demanda externa producto de los aumentos de aranceles en EE.UU. Además, las importaciones también se desaceleraron más de lo proyectado al crecer 1.3% a/a en agosto, por debajo del 3.4% a/a que esperaba el promedio de los analistas y del 4.1% a/a en el mes anterior. La desaceleración de las exportaciones y de las importaciones muestran debilitamiento de la demanda interna y externa lo podría exacerbar la expectativa de la desaceleración de la actividad económica, que el promedio de analistas espera se reduzca a 4.7% a/a en 3T25, por debajo de la de 5.2% a/a

en 2T25.



**3. Chile:** La inflación del IPC se ubicó en 0.0% m/m en agosto, por debajo del 0.2% m/m que esperaba el consenso de analistas y por debajo del 0.3% m/m en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se desaceleró hasta 4.0% a/a en agosto, por debajo de la de 4.2% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 4.3% a/a del mes anterior. Los resultados de hoy no modificaron la expectativa de que el Emisor mantenga inalterada la tasa de interés de política en 4.75% en su reunión de mañana. A cierre de año, se espera que la inflación continúe moderándose y que la actividad económica se desacelere, por lo que el promedio de los analistas anticipa que el Banco Central retome el ciclo de recortes en cuarto trimestre, de manera que la tasa de interés de política disminuya hasta 4.50%.

## Resumen de mercados

	8-sep-25	5-sep-25	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	45,383.32	45,400.86	-0.04%
S&P 500	6,494.60	6,481.50	0.20%
Euro Stoxx 50	5,346.00	5,318.15	0.52%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4.05	4.07	-0.61%
Alemania	2.64	2.66	-0.83%
Reino Unido	4.61	4.65	-0.80%
Colombia	11.79	11.77	0.12%
México	NA	NA	
Brasil	NA	NA	
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	66.01	65.50	0.78%
WTI (USD/Barril)	62.24	61.87	0.60%
Oro (USD/Onza Troy)	3,631.34	3,586.69	1.24%
<b>Monedas</b>			
DXY	97.58	97.77	-0.19%
EURUSD	1.1745	1.1717	0.24%
USDCOP	3,952.00	3,958.20	-0.16%
USDMXN	18.68	18.72	-0.21%
USDBRL	5.44	5.41	0.58%
USDCLP	966.87	965.89	0.10%
USDPEN	3.52	3.52	0.06%

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