

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

- 1. Deterioro de la confianza del consumidor en la mayoría de las ciudades y a lo largo de todos los estratos socioeconómicos. La disposición de compra de vivienda se deterioró en el último mes, en contraste con la mayor disposición de comprar de muebles y electrodomésticos.**
- 2. Desaceleración en el crecimiento de las ventas al por menor y contracción de la producción industrial, ratifican la expectativa de una fuerte desaceleración de la actividad económica en Colombia en julio.**
- 3. El Banco de Inglaterra mantuvo las tasas de interés en 3,75% como se anticipaba, pero refuerza el sesgo alcista de los mercados ante mayores riesgos inflacionarios y un posible aumento en noviembre.**
- 4. Brasil completó su quinto recorte consecutivo de tasas, aunque mantuvo una postura cautelosa por riesgos inflacionarios persistentes.**



1. Colombia: La confianza del consumidor se deterioró hasta los 15,5 puntos en agosto, por debajo de la de 20,7 puntos en julio, pero aun mayor a la de -2,4 puntos en agosto del año anterior. El deterioro en el último mes en la confianza del consumidor se dio tanto en el componente de las condiciones económicas actuales como en el de expectativas para los próximos 12 meses. Las caídas en la confianza se dieron a lo largo de 4 de las 5 ciudades encuestadas, a excepción de Cali donde mejoró, resultado que sorprende por ser una de las regiones del país más afectada por el terremoto. El deterioro en la confianza se dio en todos los estratos socioeconómicos. La disposición de compra de vivienda se deterioró en el último mes, en contraste con la mayor disposición de comprar de muebles y electrodomésticos.

Las ventas al por menor crecieron 5,3% a/a en julio, significativamente por debajo del crecimiento que estimaba el promedio de analistas de 9,8% a/a y la de 14,7% a/a en junio. Los principales rubros en los que se registraron desaceleraciones en el crecimiento fueron los de venta de "Vehículos automotores y motocicletas". Sin embargo, las ventas de "Equipo y aparatos de sonido y video (televisores)" también se desaceleraron de forma significativa, después de que en junio registraran un crecimiento extraordinario muy posiblemente explicado por el Mundial de Fútbol. Por otra parte, la producción manufacturera se contrajo 2,3% a/a en julio, superior a la contracción de 0,6% a/a que estimaba el promedio de analistas y en contraste con el crecimiento de 4,1% a/a en junio. El deterioro de la producción industrial se dio principalmente en los sectores de "Curtido y recurtido de cueros; recurtido y teñido de pieles", "Fabricación de productos de caucho" y la "Elaboración de cacao, chocolate y prod de confitería". En contraste, lo que permitió que no se diera un peor deterioro fue la "Fabricación de vehículos automotores y sus motores", la "Fabricación de muebles, colchones y somieres", y la "Fabricación de Jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador". Los dos datos son una antesala negativa para la desaceleración de

la actividad económica. De hecho, el promedio de analistas estima que el crecimiento del Indicador de Seguimiento a la Economía de 1,9% a/a en julio, por debajo del crecimiento de 3,5% a/a en junio.



2. EE.UU: La Fed incrementó sus tasas de interés de política en 25 pbs en su reunión de ayer hasta ubicarlas en el rango de 3,75% a 4,00%, en línea con lo que pronosticaba el promedio de analistas y el mercado. La preocupación por una inflación que se ha mantenido por encima de la meta, hace necesario el incremento de la tasa de interés, mientras que la economía y el mercado laboral pueden soportar el incremento pues han demostrado robustez. De hecho los cambios en los pronósticos económicos soportan ese análisis, pues corrigieron al alza la inflación, a la baja el desempleo y al alza el crecimiento. Ahora estiman que la inflación total y núcleo permanecerán altas a final del año en 3,7% y 3,4% respectivamente (por encima de las de 3,6% y 3,3% que estimaban en junio). Por su parte, estiman que el PIB crecerá 2,3% en 2026, por encima del crecimiento de 2,2% previo; con lo que esperan que la tasa de desempleo permanezca en el 4,1% actual, en contraste con el deterioro hasta 4,3% que estimaban previamente. Finalmente, el Dot plot de expectativas muestra que la mayoría de miembros de la Fed consideran será necesario un incremento adicional de 25 pbs en la tasa de interés antes de que termine el año.



3. Reino Unido: En línea con lo que anticipaban los mercados y los analistas, el Banco de Inglaterra decidió por mayoría de 6 a 3 mantener inalterada la tasa de interés en 3,75% en su reunión de ayer. Los miembros disidentes votaron por incrementarla en 25 pb debido a su preocupación por una inflación que continúa por encima de la meta de 2,0%. El grupo mayoritario consideró que, aunque los precios de la energía han aumentado significativamente y la inflación repuntará en los próximos meses, las condiciones financieras restrictivas y la debilidad del mercado laboral siguen contribuyendo a moderar las presiones inflacionarias, por lo que optó por mantener la tasa sin cambios mientras evalúa nueva información. Sin embargo, tanto en las actas de la reunión como en la comunicación posterior del Banco fue notoria la preocupación por la inflación. El Comité señaló que "los riesgos para las perspectivas de inflación se inclinan al alza, incluso más que en julio" y advirtió que "el riesgo de tales efectos [de segunda ronda], contra los cuales debe orientarse la política económica, aumenta cuanto más tiempo persistan los precios elevados de la energía o cuanto mayor sea su volatilidad". Además, indicó que la inflación "probablemente siga subiendo en los próximos trimestres" y proyecta que el IPC se ubique ligeramente por encima del 4,0% a comienzos de 2027. Este tono es consistente con las expectativas implícitas en el mercado, que asignan una probabilidad de 81,7% a un aumento de 25 pb en la próxima reunión en noviembre. No obstante, gran parte de los analistas continúa anticipando que la tasa permanecerá en 3,75%, argumentando que la debilidad del mercado laboral y la moderación de las presiones inflacionarias domésticas aún brindan margen para mantener una postura de espera.



4. Brasil: En línea con las expectativas de los analistas, el Banco Central redujo la tasa Selic en 25 pb, hasta 13,75% por unanimidad. El movimiento es la quinta reducción consecutiva de la tasa Selic y se produce en un contexto de moderación gradual de la actividad económica, particularmente en los sectores más cíclicos, así como de desaceleración de la inflación general y de las medidas subyacentes, aunque estas continúan por encima de la meta. No obstante, el comunicado mantuvo un tono cauteloso. El Comité señaló que los riesgos para la inflación continúan siendo elevados y presentan una "asimetría alcista", destacando la posibilidad de efectos de segunda ronda derivados de choques de oferta en los precios del petróleo y sus derivados, así como de eventos climáticos que afecten los costos energéticos y la productividad agrícola. Además, resaltó que las expectativas de inflación permanecen desancladas y por encima de la meta para 2026 y 2027. De hecho, el promedio de analistas espera que el movimiento de ayer sea el último recorte del año y que una vez se desacelere la inflación pueda retomarse con el ciclo de descensos, hasta ubicar la tasa Selic en 12,25% a finales de 2027.

Resumen de mercados

	17-sep-26	16-sep-26	Variación Diaría
Acciones			
Dow Jones	51.639,19	51.461,90	0,34%
S&P 500	7.620,63	7.551,81	0,91%
Euro Stoxx 50	6.321,37	6.266,50	0,88%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4,95	5,02	-1,47%
Alemania	3,48	3,51	-0,77%
Reino Unido	5,21	5,30	-1,57%
Colombia	NA	12,68	
México	9,31	NA	
Brasil	14,41	14,31	0,67%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	102,86	105,83	-2,81%
WTI (USD/Barril)	100,54	102,43	-1,85%
Oro (USD/Onza Troy)	4.365,85	4.263,65	2,40%
Monedas			
DXY	100,10	100,25	-0,15%
EURUSD	1,15	1,15	0,21%
USDCOP	3.141,11	3.123,33	0,57%
USDMXN	17,19	17,25	-0,35%
USDBRL	5,16	5,15	0,22%
USDCLP	960,36	958,71	0,17%
USDPEN	3,37	3,37	-0,03%

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