

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

1. En Colombia la confianza industrial y comercial se deterioraron en agosto, sin embargo, se mantienen en terreno positivo.
2. El Congreso de la República de Colombia aprobó en el primer debate una reducción de \$10 billones del presupuesto hasta \$546.9 billones.
3. Sorpresa positiva en el PIB y el mercado laboral en EE.UU redujeron la probabilidad de los dos recortes de las tasas de interés de la Fed que espera el mercado para lo que resta del año.
4. El promedio de los analistas espera que el Banco de México reduzca la tasa de interés de política hasta 7.50% en su reunión de hoy, en medio de preocupación por una desaceleración más pronunciada de la actividad económica.



1. Colombia: De acuerdo con los resultados de la última encuesta empresarial de Fedesarrollo, el índice de confianza industrial disminuyó hasta los 5.3 puntos en agosto, por debajo de los 6.7 puntos en julio, pero superior a los -1.4 puntos en el mismo mes del año anterior. La menor confianza industrial obedeció a un volumen actual de pedidos a pesar de la mejor expectativa de producción para el próximo trimestre. Además, la confianza comercial también registró un deterioro, al ubicarse en 26.5 puntos en agosto, por debajo de los 27.2 puntos del mes anterior, pero superior a los 13.8 puntos registrados en el mismo mes del año anterior. El deterioro se explicó por una menor expectativa de la situación actual de la empresa y de las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. La disminución en la confianza empresarial podría anticipar una desaceleración en las ventas del comercio minorista y la producción industrial para el mes de agosto, luego del repunte que se registró en el mes anterior.

2. El Congreso de la República aprobó en primer debate el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2026, fijado en \$546.9 billones, tras un recorte de \$10 billones frente a la propuesta inicial del Gobierno de \$556.9 billones. Esta reducción se logró mediante un consenso entre el Gobierno y congresistas, en la que se disminuyen principalmente rubros de funcionamiento, inversión y transferencias. El gobierno, por su parte anunció que retirará de la propuesta de Ley de Financiamiento el incremento a los impuestos a la gasolina, al ACPM y a la cerveza, con lo que reduciría su intención de recaudo, gracias a la reducción en el gasto aprobado en el PGN. Cabe recordar que distintos analistas económicos, calificadoras y el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) advierten que el PGN se encontraba desfinanciado en más de \$45 billones de pesos, con lo que la reducción de \$10 billones aprobados ayer alivianan la presión fiscal, pero aún no la subsana en su totalidad.



3. Estados Unidos: Fuerte corrección al alza en la tercera estimación del PIB en 2T25 hasta 3.8% t/a, superior al de 3.3% t/a de la segunda estimación, nivel en el que el promedio de analistas esperaba que se quedara inalterada. El resultado estuvo explicado por un desempeño más dinámico del consumo de los hogares que creció 2.5% t/a en 2T25, significativamente mayor al 1.6% t/a de la segunda estimación. El consumo de los hogares más dinámico da señales de una demanda resiliente y que su desaceleración se esperaba contuviera las presiones al alza en los precios producto de las decisiones arancelarias. En todo caso, cabe recordar que, con la contracción del PIB en el primer trimestre del año, la economía registró un crecimiento de 1.6% en el primer semestre de 2025, por debajo del 2.6% en 2S24 y del 2.2% en 1S24. La desaceleración observada en lo corrido del año sustenta la expectativa de los analistas y de la Fed de un

crecimiento de apenas 1.6% en el consolidado de 2025, significativamente por debajo del crecimiento del 2.8% en 2024. Por otra parte, las peticiones iniciales de subsidio de desempleo sorprendieron a la baja al ubicarse en 218 mil en la última semana, por debajo de las 232 mil de la semana anterior y que contrasta con el aumento hasta 233 mil que esperaba el promedio de los analistas. La información conocida hoy redujo la probabilidad de los dos recortes de las tasas de interés de la Fed que espera el mercado antes de que termine el año. La curva swaps de tesoros redujo la probabilidad del recorte de 25 pbs en octubre de 94% a 85%, y la de diciembre de 82% a 72%.



4. México: Hoy en la tarde la Junta de Gobierno del Banco de México se reunirá para decidir sobre la tasa de interés de política. El promedio de analistas anticipa que el Banco continúe con el ciclo de recortes, de manera que disminuya 25 Pbs la tasa de interés hasta 7.50% desde la de 7.75% actual. La expectativa se da en un contexto donde la inflación se ha desacelerado desde su máximo de 4.42% a/a en mayo, hasta 3.57% a/a en agosto y donde la actividad económica muestra debilitamiento. El promedio de analistas espera que el PIB crezca 0.5% a/a en el consolidado del año, significativamente inferior a la de 1.5% a/a en 2024. De hecho, a inicios de la semana se conoció que el índice de actividad económica se contrajo más de lo que anticipaban el promedio de los analistas, lo que sostiene la expectativa que el Banco continúe flexibilizando la política monetaria con reducciones de las tasas de interés hasta 7.25% en dic-25 y hasta 6.75% en dic-26.

Resumen de mercados

	25-sep-25	24-sep-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	46,081.55	46,121.28	-0.09%
S&P 500	6,611.45	6,637.97	-0.40%
Euro Stoxx 50	5,444.21	5,464.56	-0.37%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.19	4.15	0.93%
Alemania	2.77	2.75	0.69%
Reino Unido	4.74	4.67	1.50%
Colombia	11.53	11.45	0.69%
México	8.54	8.53	0.18%
Brasil	13.72	13.62	0.68%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	68.56	69.31	-1.08%
WTI (USD/Barril)	64.19	64.99	-1.23%
Oro (USD/Onza Troy)	3,728.57	3,736.16	-0.20%
Monedas			
DXY	98.38	97.87	0.52%
EURUSD	1.1676	1.1738	-0.53%
USDCOP	3,893.50	3,882.15	0.29%
USDMXN	18.43	18.42	0.06%
USDBRL	5.35	5.33	0.38%
USDCLP	958.15	952.66	0.58%
USDPEN	3.51	3.50	0.17%

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