

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

- 1. Sorpresa a la baja en la inflación PCE en EE.UU retrasa a diciembre el incremento que se espera de las tasas de interés por parte de la Fed.**
- 2. La desaceleración de la actividad económica en EE.UU en el segundo semestre de 2026 fue mucho menor a la que se pensaba.**
- 3. Sorpresa al alza en el crecimiento del Reino Unido ratifica la expectativa de los mercados de que el Banco Central de Inglaterra incremente las tasas de interés antes de que termine el año.**
- 4. En China, los PMI privados y oficiales sorprendieron al alza en septiembre, lo que apunta a una aceleración del crecimiento de la actividad económica al cierre del tercer trimestre.**



1. EE.UU: La inflación PCE total se ubicó en 3,4% a/a en agosto, por debajo de la de 3,7% a/a que estimaba el promedio de analistas. Adicionalmente, la lectura del mes anterior fue corregida a la baja hasta 3,4% a/a, inferior a la de 3,7% a/a que se había dado a conocer en la primera estimación. La desaceleración de la inflación de los últimos dos meses, frente a su máximo local cuando en mayo había alcanzado el 3,8% a/a, se ha dado en todas las agrupaciones de gasto, principalmente en las asociadas a los precios de los combustibles, pero también en otros bienes y servicios. De hecho, la inflación núcleo se ubicó en 3,0% a/a en agosto, por debajo de la de 3,0% a/a que estimaba el promedio de analistas, he inferior a la de 3,1% a/a en mayo de este año. Las menores presiones inflacionarias conocidas hoy ayudaron a disipar las expectativas de que el incremento que se espera de las tasas de interés de la Fed ocurriera en octubre. Los mercados redujeron a apenas el 34% la probabilidad de que en ese mes se realice el incremento, por debajo de la probabilidad del 70% que operaba en la jornada de ayer. La inflación que persiste por encima del objetivo de política del 2,0%, hace en todo caso necesario un incremento adicional de 25 pbs hasta ubicar el rango de tasas de interés en el 4,00% - 4,25%, pero se retrasaría hasta el mes de diciembre.

2. El PIB registró un crecimiento de 2,2% t/a en 2T26 que, si bien es inferior al 2,5% t/a en 1T26, es significativamente más alto al 1,5% t/a que se había dado a conocer en la primera estimación. La desaceleración en la actividad económica en el segundo trimestre del año se dio por cuenta de una contracción en el gasto público, en una contribución negativa de los inventarios y en una ampliación del déficit del comercio exterior. En contraste, el consumo de los hogares y la inversión aceleraron su ritmo de crecimiento. Las estimaciones apuntan a que la desaceleración de la actividad económica continuará en lo que resta del año, con crecimiento que no superarán el 2.1% t/a, que llevarán a que en el consolidado del año se registre un crecimiento de 2,2% a/a, inferior al de 2,3% a/a en 2025. Sin embargo, el crecimiento será aún superior al potencial calculado en 2,0% para esta economía, lo que demuestra su resiliencia y que

da espacio para el incremento de las tasas de interés por parte de la Fed. De hecho, la composición del crecimiento es muy importante en el análisis, pues el consumo de los hogares registró un crecimiento de 3,8% t/a en 2T26, superior al de 3,4% t/a que se había dado a conocer en la primera estimación, al crecimiento de apenas el 0,7% t/a en 1T26, y superior al del total de la economía del 2,2%, lo que demuestra las presiones de demanda que persisten sobre el comportamiento de la inflación.



3. Reino Unido: El crecimiento del PIB de 2T26 fue corregido al alza hasta 1,4% a/a en 2T26, superior al de 1,2% a/a en la lectura anterior y acelerándose frente al de 0,9% a/a en el trimestre anterior. La corrección estuvo explicada principalmente por un sector externo más dinámico, en el que las exportaciones se corrigieron al alza y las importaciones a la baja. Los datos conocidos son consistentes con la expectativa de los mercados que, dadas las presiones inflacionarias, hay espacio para el incremento de 25 pbs de las tasas de interés. En contraste, los analistas esperan las tasas se mantengan en 3,75% debido a las preocupaciones debilitamiento del mercado laboral.



4. China: En septiembre, el PMI compuesto publicado por el gobierno se recuperó hasta 50,7 puntos en septiembre, superior a los 49,5 puntos registrados el mes anterior, gracias al retorno a terreno expansivo de los sectores de manufactura y de no manufactura, luego de tres meses en contracción. En línea con lo que esperaba el promedio de analistas, el PMI oficial de manufactura volvió a ubicarse en terreno expansivo al alcanzar 50,1 puntos en septiembre, por encima de los 49,8 puntos observados en agosto. Además, el PMI de no manufactura, que agrupa los sectores de servicios y construcción, sorprendió al alza al recuperarse hasta 50,2 puntos en septiembre, en contraste con los 49,0 puntos del mes anterior y por encima de los 49,2 puntos que esperaba el consenso de analistas. Los mejores resultados de la encuesta oficial, enfocada principalmente en empresas orientadas al mercado interno, estuvieron acompañados por una aceleración de los PMI de la encuesta privada elaborada por RatingDog que pregunta principalmente a empresas exportadoras. El PMI manufacturero de RatingDog se aceleró hasta los 52,1 puntos en septiembre, superior a los 51,5 puntos del mes anterior y a los 51,7 puntos que esperaba el promedio de analistas. Adicionalmente, el indicador de servicios sorprendió al acelerarse hasta 51,6 puntos en septiembre, por encima de los 51,4 puntos registrados en el mes anterior y en contraste con la desaceleración a 51,3 puntos que esperaba el promedio de analistas. Los resultados más favorables se explicaron principalmente por un mayor volumen de pedidos, a pesar de que las presiones alcistas persistieron tanto en los insumos como en los productos finales. En conjunto, los resultados sugieren una aceleración de la actividad económica al cierre del 3T26, luego del crecimiento de 4,3% en 2T26 y consistentes con un crecimiento objetivo de 4,5% para el consolidado del año.

Resumen de mercados

	30-sep-26	29-sep-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	51.346,41	51.349,92	-0,01%
S&P 500	7.715,77	7.670,84	0,59%
Euro Stoxx 50	6.289,47	6.320,26	-0,49%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	5,27	5,24	0,61%
Alemania	3,57	3,62	-1,41%
Reino Unido	5,41	5,41	0,06%
Colombia	12,91	12,82	0,66%
México	9,47	9,51	-0,39%
Brasil	14,12	14,08	0,33%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	103,66	102,59	1,04%
WTI (USD/Barril)	91,35	89,38	2,20%
Oro (USD/Onza Troy)	4.169,52	4.182,31	-0,31%
Monedas			
DXY	101,22	101,37	-0,15%
EURUSD	1,14	1,13	0,12%
USDCOP	3.305,70	3.330,00	-0,73%
USDMXN	17,98	18,05	-0,36%
USDBRL	5,18	5,21	-0,49%
USDCLP	972,85	972,88	0,00%
USDPEN	3,43	3,44	-0,22%

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