

## ¿Qué pasó la anterior semana?

### Internacional

- El presidente de la FED, Jerome Powell, se pronunció el viernes en el Simposio de Jackson Hole y dejó entrever la posibilidad de un recorte de tasas en septiembre. Powell señaló que los riesgos para el empleo están aumentando, pues el aparente equilibrio del mercado laboral refleja una desaceleración. Así mismo, afirmó que el impacto de los aranceles sobre la inflación sería de corta duración en el escenario base, aunque reconoció también que existe el riesgo de presiones alcistas. A su vez, **señaló que, con la política aún en terreno restrictivo y el balance de riesgos podrían justificar un ajuste de la postura monetaria**, aunque sin comprometerse a una senda.
- En la anterior semana se publicaron las lecturas preliminares de los PMI de agosto de las principales economías desarrolladas. En la Zona Euro, el PMI compuesto se ubicó en 51,1 pts, en zona de expansión (>50 pts) y por encima del registro anterior (50,9 pts). Esto estuvo soportado por un crecimiento del sector manufacturero (50,5 pts), que alcanzó su máximo de 38 meses, y del sector servicios (50,7 pts). En EE.UU. El PMI compuesto se ubicó en 55,4 pts, máximo del año. El impulso provino del repunte del sector manufacturero (53,3 pts), mejor nivel en 39 meses y del sector servicios que, aunque bajó levemente a 55,4 pts, sigue mostrando dinamismo.

### Colombia

- De acuerdo con el CARF, Colombia registró un déficit fiscal de 3,7% del PIB en el primer semestre de 2025, el más alto en dos décadas para dicho periodo. El deterioro fiscal fue explicado por un gasto que creció más que los ingresos y un recaudo tributario de \$149 Bn, inferior en \$2,2 Bn a la meta. **En este contexto, el Gobierno presentará en los próximos días al Congreso una reforma tributaria con la que espera recaudar más de \$26 Bn**, centrada en recortar exenciones de IVA a los hogares de mayores ingresos, aumentar impuestos a licores y tabaco, y fortalecer la progresividad en renta, patrimonio y tributos al consumo y ambientales.

## ¿Qué esperamos esta semana?

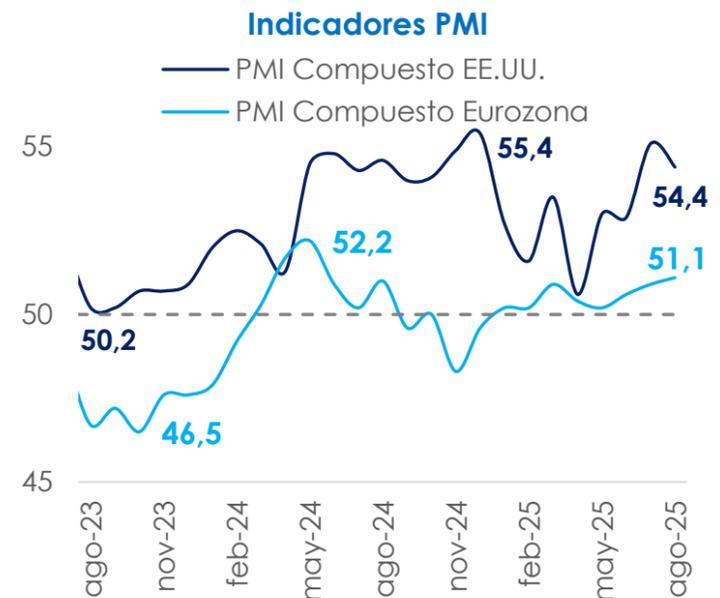
- A nivel internacional, en EE.UU. habrá la primera revisión del PIB del 2T25, el mercado está esperado una ligera mejora respecto a la lectura preliminar.
- A nivel local, el DANE publicará las cifras de desempleo de julio y desde Occieconómicas estamos esperando que se ubique 9,1%, por debajo de la de 9,9% en julio de 2024.

### Dólar en Colombia

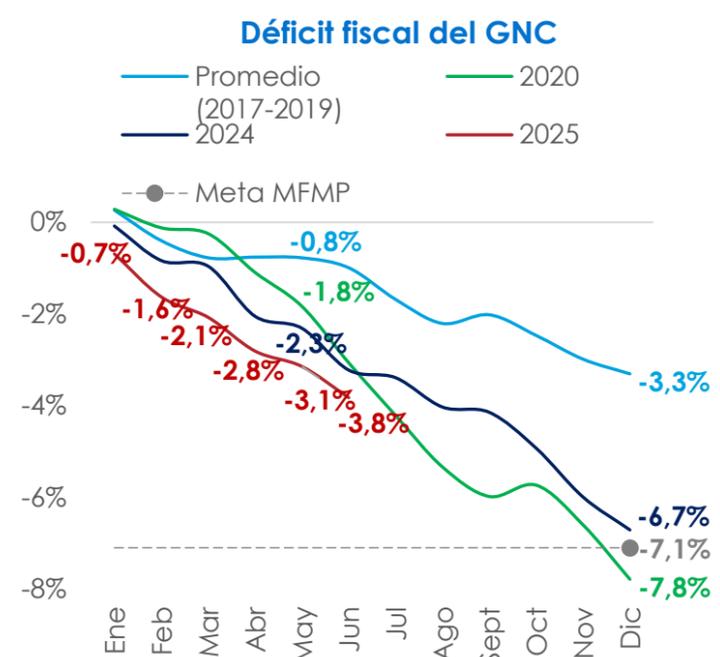
- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$3.993,0 y \$4.053,0, y cerró la semana en \$4.013. **Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se apreció ligeramente 0,05%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.980 y \$4.060.**

### Calendario económico

Día	Dato	Esp.	Ant.
Martes 26	 Confianza del consumidor CB	98,0	97,2
Jueves 28	 Primera revisión PIB 2T	3,1%	3,0%
Viernes 29	 Inflación PCE (Jul)	2,6%	2,6%
	 Tasa de desempleo (Jul)	9,1%	8,6%
Sábado 30	 PMI Compuesto (Ago)	50,7	50,2

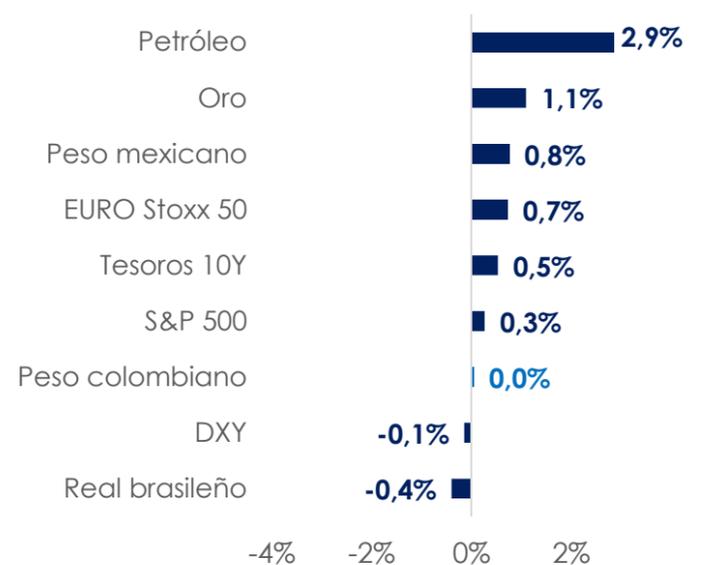


Fuente: LSEG. Occieconómicas.



Fuente: DANE. Occieconómicas.

### Movimiento semanal de mercados



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista investigaciones económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Investigaciones Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co