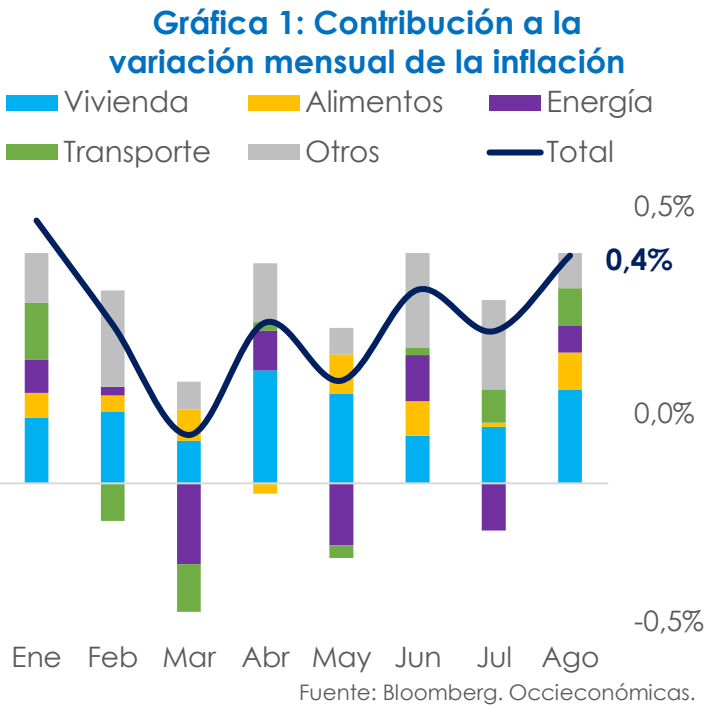


¿Qué pasó la anterior semana?

Internacional

- La inflación de agosto en EE.UU. creció 0,4% mensual, en línea con lo esperado por el mercado. Con esto, la inflación anual se aceleró 20 pbs hasta el 2,9%. El comportamiento mensual estuvo explicado principalmente por vivienda (+0,4%) y alimentos (+0,5%). Adicionalmente, se conocieron los datos semanales de subsidios por desempleo, que registraron 263k solicitudes en la primera semana de septiembre, una cifra superior a las expectativas de mercado, además de ser el dato más alto desde octubre del 2021, reflejando debilidad en el mercado laboral. Frente a esto, el mercado accionario y de deuda pública han reaccionado con valorizaciones, ante las expectativas de recortes esta semana.
- El Banco Central Europeo decidió mantener estables sus tasas de interés, dejando la tasa de política monetaria en 2,0%. La razón detrás de la decisión es la persistencia de la inflación sobre el 2,0%. A su vez, actualizaron sus proyecciones macroeconómicas, para inflación esperan a cierre de este año que se ubique en 2,1% y 1,7% para 2026, mientras que para crecimiento esperan 1,2% en 2025 y 1,0% en 2026.

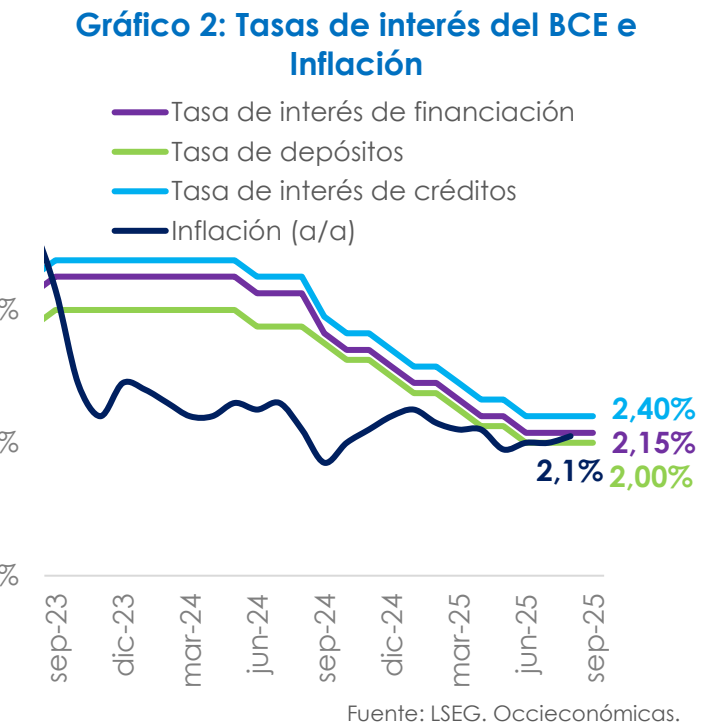


Colombia

- El MinHacienda señaló que está dispuesto a recortar \$10 Bn de la tributaria hasta los \$16,3 Bn, por lo cual el monto del PGN se reduciría en igual magnitud (\$547 Bn vs \$557 Bn). Dentro de los recortes estarían el IVA a los licores, a la gasolina, apuestas en línea y a vehículos híbridos. El Congreso tiene hasta hoy 15 de septiembre para definir el monto del PGN, posterior se da el debate en las comisiones económicas y en plenaria, para su aprobación hasta el 20 de octubre.

¿Qué esperamos esta semana?

- A nivel internacional, la Reserva Federal tendrá su reunión de política monetaria, para la cual el mercado está esperando que recorten en 25 pbs su tasa de interés. A su vez, los bancos centrales de Japón e Inglaterra se reunirán y el mercado está esperando estabilidad en sus tasas.
- A nivel local, conoceremos algunos datos de actividad económica y los datos de ISE de julio. Desde Occieconómicas, esperamos que la economía se haya expandido 2,1%, por debajo del 2,9% anterior.



Dólar en Colombia

- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$3.891,0 - \$3.959,9, y cerró la semana en \$3.894,3. Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se apreció 1,6%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.880 y \$3.960.

Calendario económico

Día	Dato	Esp.	Ant.
Martes 16	Ventas minoristas (Jul)	-	10,1%
	Producción Industrial (Jul)	-	2,2%
Miércoles 17	Decisión de tasas de interés	4,25%	4,50%
	Decisión de tasas de interés	-	15,0%
Jueves 18	Decisión de tasas de interés	-	4,00%
	ISE (Jul)	2,1%	2,9%
	Decisión de tasas de interés	0,5%	0,5%

