



Banco de Occidente

Radar Económico

Semanal:

Política monetaria

22 de septiembre de 2025

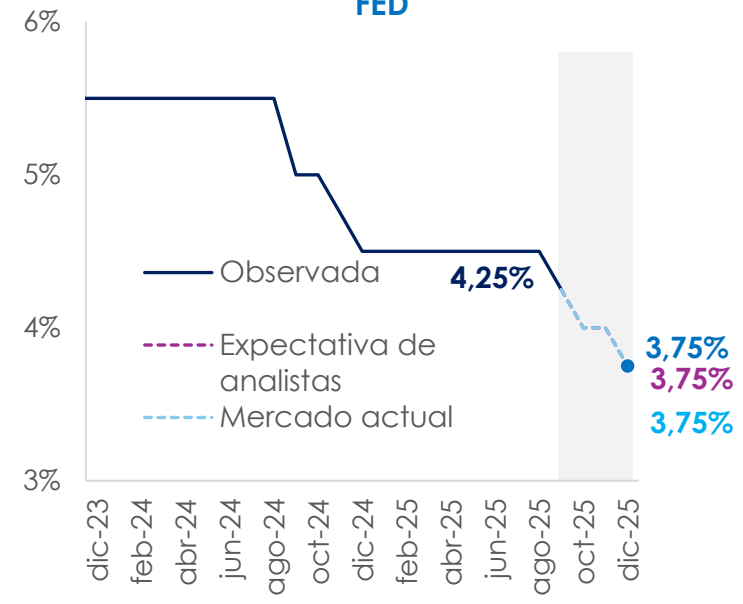


¿Qué pasó la anterior semana?

Internacional

- La FED recortó su tasa de interés en 25 pbs, hasta el rango entre 4,00% y 4,25%, luego de un año de estabilidad. Lo más relevante de la reunión fue la actualización de los pronósticos macroeconómicos. En cuanto a las tasas de interés, la mayoría de los miembros del comité proyecta dos recortes adicionales este año, uno más frente a lo estimado en junio, lo que dejaría la tasa en el rango entre 3,50% - 3,75% (gráfica 1). En términos de crecimiento económico, se prevé una mejora tanto para 2025 y 2026, (1,6% y 1,8%, respectivamente). Por su parte, para desempleo e inflación hay estabilidad frente al anterior pronóstico.
- En Europa, el Banco Central de Inglaterra realizó una pausa y mantuvo su tasa en 4,00% luego de haberla recortado 25 pbs en agosto y justificó su decisión en el repunte sostenido de la inflación desde mayo, que actualmente se sitúa en 3,8%, por encima de su meta del 2%. De otra parte, en Chile, el banco central dejó estable la tasa en 4,75% ante un panorama con riesgos al alza para la inflación, así la inflación se ubique actualmente en el rango meta sobre el 4%. Por su parte, en Brasil, la tasa se mantuvo en 15% ante la persistencia de la inflación, que actualmente se ubica en 5,13%.

Gráfica 1: Expectativas de tasas FED

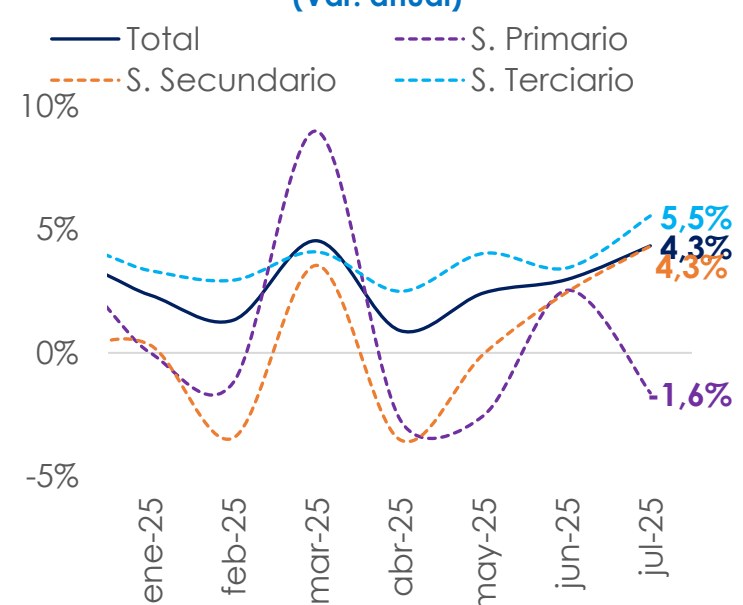


Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Colombia

- La economía colombiana creció 4,3% interanual en julio, por encima del dato de junio (2,9%). La recuperación fue generalizada por sectores, de los que se destacan: administración pública (7,0%), comercio (6,6%) y financiero (6,6%). En contraste, el sector agropecuario fue el único que se contrajo (-1,6%). El buen resultado de actividad económica disminuiría las necesidades de recortes de tasas por parte del BanRep (gráfica 2).

Gráfico 2: ISE por Actividad Económica (Var. anual)



Fuente: DANE. Occieconómicas.

¿Qué esperamos esta semana?

- A nivel internacional, esta semana se publican los datos preliminares de los PMI de septiembre para algunas economías desarrolladas. A su vez, en Estados Unidos habrá la segunda revisión del PIB del 2T, para la cual no se esperan cambios y también se publicará la inflación PCE de agosto.
- A nivel local, conoceremos los datos de importaciones de julio y consigo el resultados de la balanza comercial de dicho mes. Hasta el momento, las importaciones han mostrado un crecimiento robusto, soportados por una muy buena dinámica del consumo interno.

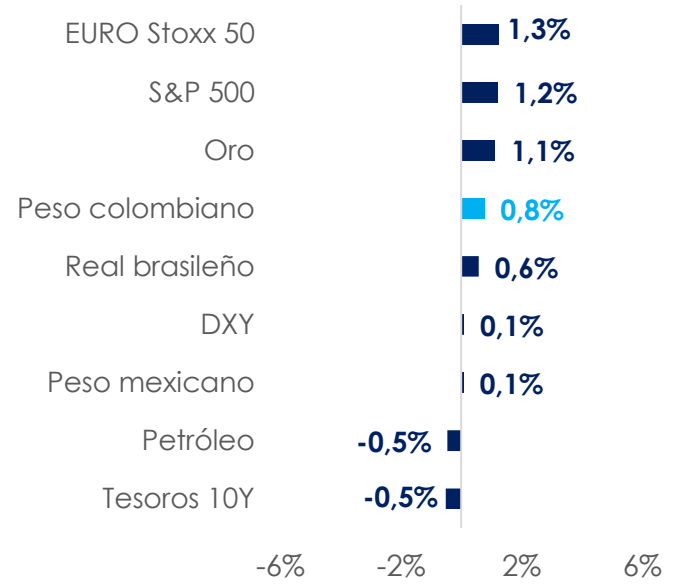
Dólar en Colombia

- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$3.860,0 - \$3.914,5, y cerró la semana en \$3.864,3. Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se apreció 0,8%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.830 y \$3.910.

Calendario económico

Día	Dato	Esp.	Ant.
Lunes 22	 Importaciones (Jul)	-	14,5%
Martes 23	 PMI Compuesto (Sep)	51,1	51,0
	 PMI Compuesto (Sep)	52,7	47,0
	 PMI Compuesto (Sep)	-	54,6
Jueves 24	 PIB 2T 2da revisión	3,3%	3,3%
Viernes 25	 Inflación PCE (Ago)	-	2,6%

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
lsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Sr. Investigaciones Económicas
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co