

LOS HECHOS QUE DEBES CONOCER



Los precios al consumidor suben un 0,2% en agosto y la tasa de inflación anual alcanza su nivel más bajo desde principios de 2021

En agosto, la inflación en EE.UU. descendió a su nivel más bajo desde febrero de 2021, con el índice de precios al consumidor (IPC) aumentando solo un 0,2% mensual, situando la tasa anual en un 2,5%. Esta tasa es la más baja en tres años y medio, y menor a la estimación de 2,6%. Sin embargo, el IPC subyacente, que excluye alimentos y energía, subió un 0,3% en el mes, ligeramente por encima de la previsión del 0,2%, manteniendo la inflación subyacente anual en 3,2%. El leve incremento en el IPC subyacente podría influir en la Reserva Federal para mantener cautela en sus decisiones sobre las tasas de interés. Los mercados valoran en un 85% la probabilidad de un recorte de tasas de 25 puntos básicos en la próxima reunión del 18 de septiembre. Las acciones inicialmente cayeron tras el informe, pero luego recuperaron terreno, mientras que los rendimientos de los bonos del Tesoro mostraron variaciones. El componente de vivienda, que representa una parte significativa del IPC, subió un 0,5%, contribuyendo al 70% del aumento en el IPC subyacente. Los precios de alimentos y energía mostraron cambios menores, con un incremento en los precios de los huevos y una caída en los precios de energía. Los ingresos reales aumentaron, superando el IPC mensual en un 0,2%, mientras que los ingresos medios por hora ajustados a la inflación crecieron un 1,3% en el último año. No obstante, la Reserva Federal está atenta a la desaceleración del mercado laboral y a posibles señales de recesión, como lo indica la reciente inversión de la curva de rendimientos. *Fuente: CNBC*



La reforma tributaria no disminuirá los riesgos fiscales del Gobierno dice Fedesarrollo

La reforma tributaria propuesta por el Gobierno podría no ser suficiente para cubrir el déficit fiscal, lo que ha generado preocupaciones en algunos sectores. Aunque se valoran positivamente ciertos ajustes, se teme que algunos nuevos impuestos puedan afectar las inversiones, especialmente en el ámbito ambiental, y desincentivar el consumo. Según Fedesarrollo, de los \$11,8 billones que se planea recaudar con la ley, \$5 billones provendrán del anticipo de la regla fiscal de 2026. Se espera que la DIAN recaude \$1,6 billones y otros \$4,9 billones de impuestos, cifras inferiores a las proyecciones iniciales para 2025. La reforma podría generar solo 0,3% del PIB el próximo año, con un impacto cercano a cero en 2027, indicando que el Gobierno considera que no hay margen para aumentar la carga tributaria. La reforma incluye un nuevo régimen de tributación para empresas, con tasas marginales de 27%, 30% y 33%, frente al 35% actual, beneficiando especialmente a las empresas pequeñas con rentas líquidas inferiores a \$300 millones anuales. Esta medida pretende corregir los efectos negativos de reformas anteriores sobre la inversión y el costo del capital. La eliminación del régimen de tributación simple, que incentivaba a las empresas a operar a menor escala, es vista positivamente como un paso hacia una mayor formalización. Además, el gravamen del IVA a los juegos de suerte y azar digitales, que se espera genere casi \$2 billones anuales, se considera una corrección de asimetrías fiscales, sin riesgo inflacionario significativo. No obstante, Fedesarrollo advierte que el déficit presupuestario para el próximo año podría alcanzar los \$26,6 billones, y sugiere revisar detalladamente impuestos como el al carbono, que podrían impactar negativamente en la inflación y la actividad económica. *Fuente: La República*

ASÍ SE COMPORTARON LOS MERCADOS

Índices Accionarios	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,310	-0.28%	-3.84%	9.60%
EEUU - S&P 500	5,554	1.07%	-1.67%	16.44%
EEUU - NASDAQ	17,396	2.17%	-1.80%	15.88%
Europa - EuroStoxx 600	495	0.21%	-3.29%	4.30%
Japón - Nikkei	35,620	-1.49%	-7.83%	6.44%
Brasil - Bovespa	134,677	0.27%	-0.98%	0.37%

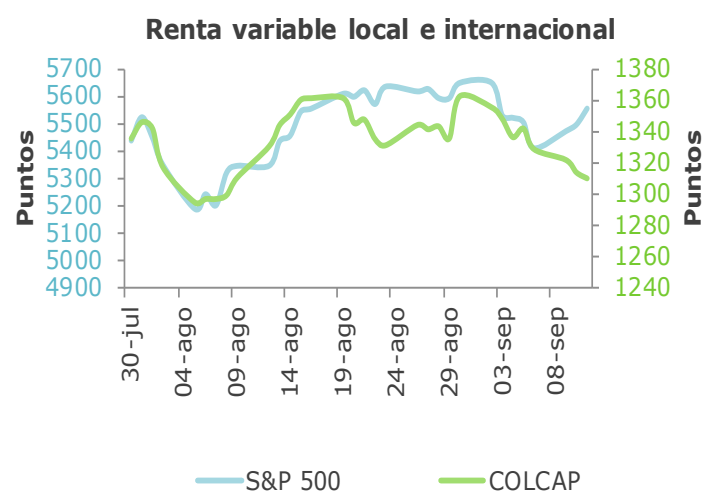
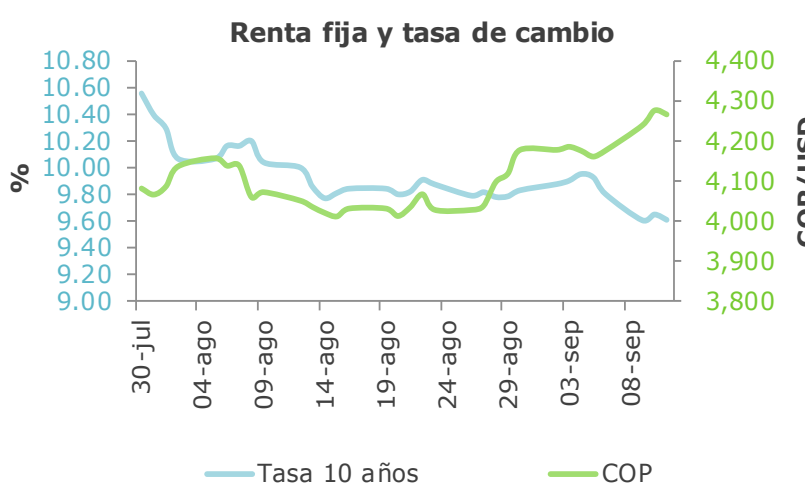
Acciones Colombia	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Ecopetrol	1,905	1.06%	-7.30%	-6.17%
Grupo Suramericana Pref.	20,180	-1.75%	-5.26%	54.09%
Bancolombia Pref.	33,520	0.24%	-3.62%	18.18%
Grupo Argos	17,400	-0.57%	2.35%	44.41%
Grupo Nutresa	61,000	0.83%	3.39%	38.80%
Cementos Argos Pref	7,950	0.00%	0.00%	81.39%
Éxito	2,255	0.00%	-1.53%	-35.43%
ISA	16,840	-1.86%	-7.27%	13.29%
Davivienda Pref.	17,620	0.80%	1.26%	-8.13%
Corficolombiana	12,260	-2.70%	-3.31%	-9.19%

Renta Fija Bonos 10 años	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	9.24	-5	-34	-33
EEUU	3.66	2	-24	-22
ALEMANIA	2.11	-2	-19	9
JAPÓN	0.85	-4	-4	24

Monedas	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,270	-0.23%	2.15%	10.22%
USD / MXN	19.80	-1.47%	0.38%	16.68%
EUR / USD	1.10	-0.05%	-0.30%	-0.22%
USD / JPN	142.42	-0.01%	-2.57%	0.98%
USD / BRL	5.66	-0.04%	0.91%	16.48%

Commodities	Cierre	Día	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	67.28	2.33%	-8.52%	-6.10%
Oro	2,513.4	-0.13%	0.40%	21.83%
Café	246.7	-0.22%	1.07%	30.99%

*Rentabilidad en moneda origen
**Rentabilidad en puntos básicos



LO QUE SERÁ RELEVANTE EN LA SEMANA

Estados Unidos

- Inflación IPC (Ago) • Subasta Notas 10 años • Inflación IPP (Ago) • Subasta Bonos 30 años • Precios de Exportación e Importación (Ago)

Europa

- Inflación IPC Alemania (Ago) • Proyecciones Económicas Comisión Europea • Decisión Tasa de Interés ECB • Producción Industrial (Jul)

Colombia

- Confianza Consumidor Fedesarrollo (Ago)