

Perspectiva Económica Semanal

17 al 21 de
noviembre de
2025

Investigaciones
Económicas

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*



Resumen

- **Estados Unidos:** El evento central de la semana fue el fin del cierre gubernamental de 43 días. Esta semana será crucial la publicación del informe de empleo de septiembre (retrasado hasta el jueves). También, se difundirán diversos indicadores del sector privado, entre ellos el PMI preliminar.
- **Eurozona & Reino Unido:** En la Eurozona, la agenda económica incluye la publicación de la revisión final del IPC de octubre de la Eurozona y los datos preliminares del PMI de noviembre. En el Reino Unido, se publicarán los datos del IPC de octubre, con una expectativa de aumento interanual de 3.48%.
- **China & Japón:** China publicará las tasas preferenciales de los préstamos; no se esperan cambios. En el resto de la semana, no habrá más indicadores relevantes para el mercado. Japón publicará datos de inflación de octubre, y podrían reflejar una aceleración en los precios. También será importante por la publicación del PIB del tercer trimestre.
- **Colombia:** Esta semana se publicará el dato del PIB del tercer trimestre de 2025, donde esperamos un crecimiento del 3.1% interanual, impulsado principalmente por el consumo y la recuperación del crédito.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,44%	4,70%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	5,25%	4,60%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,25%	9,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	9,10%	9,35%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,50%	-7,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	64,0%	65,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000	-11.100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,70%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.065	4.050
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	57,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Narrativa de los mercados

La semana del 10 al 14 de noviembre de 2025 se caracterizó por una volatilidad asincrónica entre las economías avanzadas y las emergentes, impulsada principalmente por la reapertura del gobierno de EE. UU. y la persistente incertidumbre arancelaria. El fin del cierre gubernamental en EE. UU. dispuso un riesgo de shutdown inmediato, pero generó una vulnerabilidad crítica de datos al retrasar la publicación de indicadores clave de inflación y empleo. Esta falta de información esencial ha sembrado dudas en la toma de decisiones de la Reserva Federal (Fed), resultando en una caída significativa en la probabilidad de un recorte de tasas en diciembre. La Fed mantendrá una postura de cautela extrema hasta que se publiquen los datos pendientes de inflación, lo que sugiere que esta semana podría generar una volatilidad significativa en las expectativas de tasas de interés si los informes atrasados (especialmente el de empleo de septiembre, esperado para el jueves) indican una inflación más persistente de lo descontado.

En contraste con la incertidumbre de datos en EE.UU., la Eurozona mostró una resiliencia económica notable, con el PIB del tercer trimestre revisado al alza a +0.2% trimestral, y el Banco Central Europeo (BCE) manteniendo una línea estable con tipos de interés considerados "apropiados". Por otro lado, el Reino Unido presentó un deterioro tangible y significativo en el mercado laboral, con la tasa de desempleo en un máximo de cuatro años (5.0%), intensificando agresivamente las expectativas de un recorte del Banco de Inglaterra (BoE) en diciembre (probabilidad cercana al 75%-80%). China destacó por su divergencia interna, con una resiliencia estructural de las exportaciones que superó las expectativas a pesar de los aranceles, contrastando con la persistente debilidad de la demanda interna (evidenciada por la caída en los nuevos préstamos). Esta dicotomía fortalece un modelo de crecimiento impulsado por las exportaciones, lo que podría generar la próxima ola de proteccionismo, especialmente en Europa.

El riesgo sistémico principal sigue siendo la persistencia de la incertidumbre en la política comercial y fiscal de EE. UU. A pesar de la eliminación de aranceles a ciertos productos latinoamericanos para aliviar precios, la incertidumbre arancelaria es un riesgo de cola que, si se materializa en una siguiente fase, podría traducirse en una "pausa estanflacionaria" (estancamiento + inflación). En el frente de la inflación, el riesgo se mantuvo elevado en América Latina, donde los shocks en los precios de los alimentos frescos, exacerbados por la variabilidad climática, generaron volatilidad e introdujeron riesgos al alza para 2026. En Colombia, el IPC anual subió a un máximo de 13 meses (+5.51% interanual). Las expectativas de flujos de capital hacia las Economías Emergentes (EM) siguen favoreciendo a aquellas con alto carry, como el Real brasileño (BRL) y la Rupia india (INR), gracias a sus fuertes fundamentos y altas tasas de interés reales. Sin embargo, el Riesgo Regulatorio en Colombia y el grave deterioro fiscal en Brasil (déficit proyectado en -10.6% del PIB para 2026) exigen cautela a mediano plazo. Un shock negativo en el auge de la IA también se perfila como un riesgo, dado que el crecimiento global de las exportaciones se ha concentrado en economías asiáticas y México impulsadas por la inversión tecnológica en EE.UU.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



Panorama semanal Renta Fija

Dinámica contenida y visión táctica

La renta fija global iniciaría la semana en un entorno volátil, con curvas operando en rangos acotados y sensibilidad elevada a expectativas de política monetaria, condiciones de liquidez y señales fiscales. Mientras EE.UU. consolida niveles, los desarrollados mantienen estabilidad y los emergentes muestran dinámicas divergentes, con Colombia destacándose por una curva en pesos más presionada y un segmento UVR relativamente más resiliente.



Panorama semanal Renta Variable

Cautela ante elevadas valoraciones del sector de IA genera calibración de expectativas

El mercado accionario global profundizó su cautela con correcciones en el S&P 500. En este contexto, crecen las comparaciones del actual “rally” de IA con el fenómeno de la burbuja de las “.com” a inicios de siglo. Sin embargo, en 2025 no se está ante el mismo panorama: en el 3T25 las compañías reportaron un crecimiento de utilidades por acción de 16.9%, con una sorpresa al alza del 7.0%, mientras que la rentabilidad crece en línea con las expectativas y los márgenes operativos se expanden como producto de ganancias en productividad.



Panorama semanal Divisas

COP: Fuerza táctica con equilibrio frágil

El peso colombiano inicia la semana sostenido por monetizaciones del Gobierno, un dólar global débil y un BanRep más restrictivo que mantiene atractivo el carry, pero la combinación de un PIB más firme, TES bajo presión, riesgos políticos y geopolíticos emergentes limita la sostenibilidad de la apreciación reciente, dejando al USD/COP en un rango de estabilidad con sesgo de dos vías y mayor probabilidad de correcciones tácticas en ausencia de nuevos impulsos de liquidez.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 17 noviembre	08:30 US Encuesta manufacturera NY	Nov	Índice	10.7	6.7	5.7	↓
	07:00 BRA Actividad económica	Sep	Var. Mensual (%)	0.40%	-0.30%	-0.23%	↓
	07:00 BRA Actividad económica	Sep	Var. anual (%)	0.12%	1.60%	1.51%	↑
	04:00 ITA IPC UE armonizado	Oct F	Var. anual (%)	1.30%	1.30%	1.30%	=
	04:00 ITA IPC UE armonizado	Oct F	Var. Mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=
Martes 18 noviembre	09:15 US Producción industrial	Oct	Var. Mensual (%)	--	0.00%	0.10%	↑
	08:30 US Índice de precios de importación	Oct	Var. Mensual (%)	--	-0.10%	0.1	↑
	09:15 US Utilización de capacidad	Oct	Tasa (%)	--	77.30%	77.30%	↑
	11:00 COL PIB	3T	Var. Trimestral (%)	0.50%	1.00%	1.00%	↑
	11:00 COL PIB NSA	3T	Var. anual (%)	2.10%	3.20%	3.10%	↑
	11:00 COL Actividad económica NSA	Sep	Var. anual (%)	2.00%	3.10%	2.80%	↑
	06:30 CLP PIB	3T	Var. anual (%)	3.10%	--	3.00%	↓
	18:50 JAP Órdenes de máquinas centrales	Sep	Var. Mensual (%)	-0.90%	2.30%	1.80%	↑
	18:50 JAP Balanza comercial	Oct	¥ mil millones	-234.6	-296.2	-286.9	↓
	18:50 JAP Órdenes de máquinas centrales	Sep	Var. anual (%)	1.60%	4.90%	4.60%	↑
Miércoles 19 noviembre	08:30 US Construcciones iniciales	Oct	Miles	1307	1328	1330	↑
	08:30 US Permisos de construcción	Oct P	Cantidad	--	--	1319	↑
	10:00 COL Balanza comercial	Sep	USD millones	-1679	-1154	-1290	↑
	10:00 COL Importaciones CIF total	Sep	USD millones	5850	--	6200	↑
	05:00 EURO IPC	Oct F	Var. anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	05:00 EURO IPC	Oct F	Var. Mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	05:00 EURO IPC subyacente	Oct F	Var. anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	=
	02:00 UK IPC	Oct	Var. anual (%)	3.80%	3.50%	3.50%	↓
	02:00 UK IPC	Oct	Var. Mensual (%)	0.00%	0.40%	0.40%	↑
	02:00 UK IPC subyacente	Oct	Var. anual (%)	3.50%	3.40%	3.50%	=
	02:00 UK RPI	Oct	Var. anual (%)	4.50%	4.30%	4.50%	=
	02:00 UK RPI	Oct	Var. Mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.20%	↑
	02:00 UK Índice precios al por menor	Oct	Var. anual (%)	406.1	407.6	407.1	↑
Jueves 20 noviembre	08:30 US Peticiones iniciales de desempleo	nov 15	Miles	--	225	220	=
	10:00 US Ventas viviendas de segunda	Oct	Millones	4.06	4.08	4.06	=
	10:00 US Índice líder	Oct	Índice	--	-0.30%	-0.4	=
	08:30 US Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Nov	Var. anual (%)	-12.8	2	2	↑
	08:30 US Reclamos continuos	nov 8	Miles	--	--	1912	↑
	10:00 EURO Confianza del consumidor	Nov P	Var. anual (%)	-14.2	-14	-14.1	↑
	19:01 UK GfK confianza del consumidor	Nov	Var. anual (%)	-17	-18	-17	=
	18:30 JAP IPC	Oct	Var. anual (%)	2.90%	3.00%	2.80%	↓
	18:30 JAP IPC nac ex alimentos frescos	Oct	Var. anual (%)	2.90%	3.00%	3.00%	↑
	10:00 US Percepción de la U. de Michigan	Nov F	Índice	50.3	50.5	50.5	↑
Viernes 21 noviembre	09:45 US PMI de fabricación EE. UU.	Nov P	Índice	52.5	52	51.5	↓
	09:45 US PMI de servicios EE. UU.	Nov P	Índice	54.8	54.5	54.3	↓
	09:45 US PMI compuesto EE. UU.	Nov P	Índice	54.6	--	54.6	=
	07:00 MEX PIB NSA	3T F	Var. anual (%)	-0.20%	--	-0.20%	=
	07:00 MEX Actividad económica IGAE	Sep	Var. anual (%)	-0.90%	--	1.00%	↑
	07:00 MEX PIB SA	3T F	Var. Trimestral (%)	-0.30%	--	-0.30%	=
	04:00 EURO PMI de fabricación	Nov P	Índice	50	50.2	50	=
	04:00 EURO PMI compuesto	Nov P	Índice	52.5	52.5	52.1	↓
	04:00 EURO PMI de servicios	Nov P	Índice	53	52.8	53.1	↑
	03:15 FRA PMI de fabricación	Nov P	Índice	48.8	49	48.8	=
	03:15 FRA PMI de servicios	Nov P	Índice	48	48.5	48.2	↑
	03:15 FRA PMI compuesto	Nov P	Índice	47.7	48.2	47.8	↑
	02:45 FRA Confianza de fabricación	Nov	Índice	101	100	101.2	↑
	03:30 ALE PMI de fabricación	Nov P	Índice	49.6	49.8	49.6	=
	03:30 ALE PMI de servicios	Nov P	Índice	54.6	54	53.3	↓
	03:30 ALE PMI compuesto	Nov P	Índice	53.9	53.5	53.1	↓
	04:30 UK PMI de fabricación	Nov P	Índice	49.7	49.2	49.2	↓
	02:00 UK Ventas al por menor inc carb autos	Oct	Var. Mensual (%)	0.50%	0.00%	-0.20%	↓
	04:30 UK PMI de servicios	Nov P	Índice	52.3	52	49.7	↓
	02:00 UK Ventas al por menor inc carb autos	Oct	Var. anual (%)	1.50%	1.40%	1.40%	↓
	02:00 UK Ventas al por menor sin carb autos	Oct	Var. Mensual (%)	0.60%	-0.40%	-0.50%	↓
	02:00 UK Ventas al por menor sin carb autos	Oct	Var. anual (%)	2.30%	2.60%	2.50%	↑
	04:30 UK PMI compuesto	Nov P	Índice	52.2	51.8	50.9	↓
11/14-11/20	US Federal Budget Balance	Oct	USD mil millones	-257.5	-238.6	-238.6	↑



Macroeconomía Global

Investigaciones económicas

1. EE.UU: Fin del cierre de gobierno

El evento central de la semana fue el fin del cierre gubernamental de 43 días, aunque su principal consecuencia fue la persistente incertidumbre sobre los datos macroeconómicos esenciales (IPC, IPP y nóminas de octubre), lo que constituye el principal riesgo para la Fed.

La ausencia de datos oficiales, junto con la cautela de los funcionarios de la Fed sobre la persistencia de la inflación, hizo que la probabilidad de un recorte de tasas en diciembre cayera al 50% (Gráfica 1.1). Indicadores alternativos como el empleo privado ADP, que reportó solo 42,000 empleos generados en octubre (Gráfica 1.2), sugirieron un enfriamiento del mercado laboral, con la creación de empleo cerca de un punto muerto.

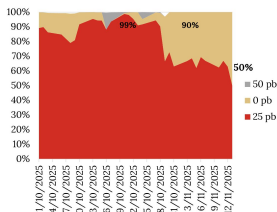
Esta semana será crucial la publicación del informe de empleo de septiembre (retrasado hasta el jueves), que se espera que dé un primer vistazo a la salud del mercado laboral, y las actas de la Fed, que brindarán información sobre la división de opiniones acerca de si la inflación persistente (Gráfica 1.2) o la debilidad del mercado laboral es la mayor amenaza.

También, se difundirán diversos indicadores del sector privado, entre ellos el PMI preliminar, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan y las encuestas sobre el clima empresarial elaboradas por las Reservas Federales de Nueva York, Kansas y Filadelfia. En general, el PMI ofrecerá señales clave sobre si el crecimiento mantuvo su fortaleza en noviembre, después de la aceleración registrada en octubre.

La preocupación estructural es la vulnerabilidad de los datos y el persistente riesgo de un nuevo cierre en enero, lo que, combinado con una esperada desaceleración asincrónica y la debilidad en el consumo de los hogares de ingresos bajos y medianos, justifica un escenario base de crecimiento sólido pero inestable que justifica una posición táctica de cobertura en las carteras.

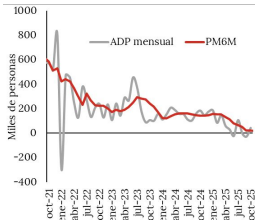
Los inversores deben esperar una extrema volatilidad en las expectativas de tasas de interés a medida que se publiquen los informes atrasados, lo que podría llevar a un repunte temporal de los rendimientos de los bonos del Tesoro si la inflación resulta más persistente de lo descontado.

Gráfica 1.1 Probabilidad reducción tasas Fed en diciembre



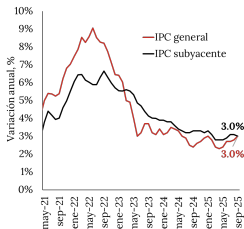
Fuente: CME FedWatch-Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3 Cambio en nóminas privadas ADP



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2 Inflación IPC



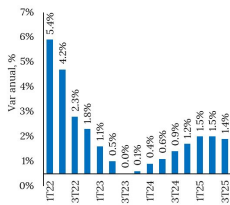
Fuente: BLS- Investigaciones Económicas

2. Eurozona: Resiliencia económica

La **Eurozona** evidenció resiliencia en el tercer trimestre de 2025, con una revisión al alza del crecimiento anual del PIB al 1.4% y un avance trimestral del 0.2% (**Gráfica 2.1**). En septiembre, el superávit comercial se elevó a €19.400 millones, impulsado por un aumento del 7.7% en las exportaciones.

En la agenda económica de la semana, está la publicación de la revisión final del IPC de octubre de la Eurozona. Al respecto, no se esperan frente a la estimación inicial. Más bien, será importante los datos preliminares del PMI de noviembre, que proporcionarán pistas claves sobre las posibles trayectorias del Banco Central Europeo (BCE). De momento, las expectativas apuntan a que el emisor dejará sus tasas de interés estables, mientras haya indicios de una inflación controlada. Además, la estabilidad económica de la Eurozona, sumada al enfriamiento de las principales economías, disminuye la presión inmediata sobre el BCE para implementar nuevos recortes de tasas. En todo caso, será importante monitorear si el sector manufacturero da cuenta de una desaceleración muy profunda, a medida que se disipan los aranceles anticipados.

Gráfica 2.1 Crecimiento PIB



Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas

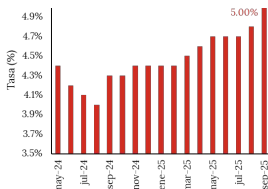
3. Reino Unido: Banco central atento a la inflación

En **Reino Unido**, esta semana, se publicarán los datos del IPC de octubre, con una expectativa de aumento interanual de 3.48% e intermensual de 0.4%. Este informe será clave para los mercados, ya que aportará mayor claridad sobre la salud económica, especialmente tras conocerse que el desempleo subió al 5.0%, desde el 4.8% anterior y por encima de lo esperado (**Gráfica 3.1**). Además, en octubre se registró un incremento de casi 30,000 en las solicitudes de beneficios por desempleo.

Tras el informe laboral más débil, el mercado asigna cerca de un 80% de probabilidad a un recorte de 25 pbs en la tasa de interés por parte del Banco de Inglaterra (BoE) en su reunión de diciembre. Así, las tasas bajarían de 4.0% al 3.75% (**Gráfica 3.2**). Mientras el nuevo dato de IPC que se conocerá no exceda mucho las expectativas, el BoE podría seguir en su ciclo de flexibilización monetaria.

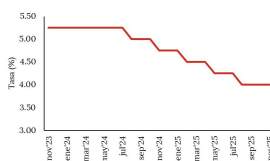
En esta semana, también, se publicarán los datos de ventas minoristas, que, junto con el PMI preliminar, influirán en la definición de la política monetaria. En octubre, el PMI tuvo una moderación de las presiones inflacionarias y una mejora en el crecimiento.

Gráfica 3.1 Tasa de desempleo



Fuente: Oficina de Estadísticas Nacionales.- Investigaciones Económicas

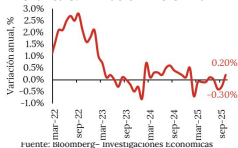
Gráfica 3.2. Tasa de política monetaria



Fuente: Oficina de Estadísticas Nacionales.- Investigaciones Económicas

4. China: Muestras de enfriamiento económico

Gráfica 3.2 Inflación IPC China



Gráfica 3.1 Tasas preferenciales

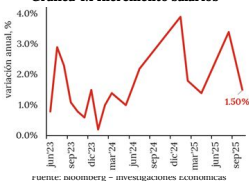


La economía china mostró un enfriamiento más profundo de lo previsto. La producción industrial creció en octubre al 4.9% interanual, el menor ritmo desde inicios del año, debajo de las expectativas, mientras las ventas minoristas subieron 2.9%, sumando 5 meses de desaceleración. También, entre enero y octubre, la inversión en activos fijos cayó 1.7%.

Esta semana, se anunciarán las tasas preferenciales de los préstamos. No se esperan cambios, dejando la tasa a 1 año, destinada para nuevos préstamos a empresas o consumo, en 3.0%, y la de 5 años, que se toma de referencia para préstamos hipotecarios, en 3.5% (Gráfica 4.1). Creemos que esta decisión se basaría en el repunte de la inflación en octubre, cuando volvió a terreno positivo (Gráfica 4.2), y la menor urgencia de estímulos a la demanda. Más bien, el Banco Popular de China optaría por reservar herramientas de política para el próximo año, a pesar de que el enfriamiento de la economía china en el inicio del cuarto trimestre. En el resto de la semana, no habrá más indicadores relevantes para el mercado.

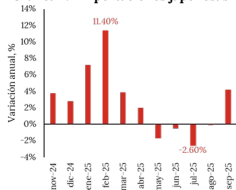
5. Japón: IPC y PIB, indicadores claves a la espera

Gráfica 4.1 Incremento salarial



Esta semana, Japón publicará datos de inflación de octubre, y podrían reflejar una aceleración en los precios, con aumentos tanto en bienes como en servicios, en línea con lo observado en el IPC de Tokio. Se espera un crecimiento del IPC general y subyacente del 3.0% interanual, impulsado en parte por mayores costos de insumos, los efectos de unos salarios más sólidos (Gráfica 5.1), la reciente depreciación del yen, entre otros.

Gráfica 4.2 Exportaciones japonesas



También será importante la publicación del PIB del tercer trimestre, donde es probable que muestre una contracción. El salto excepcional de las exportaciones (Gráfica 5.2) y los volúmenes de comercio, impulsado por la anticipación de aranceles estadounidenses en la primera parte del año, restaría impulso al crecimiento de julio a septiembre una vez agotado ese efecto de inventarios adelantados. No obstante, el consumo privado y la inversión en infraestructura aportarían cierto soporte. De cara al último trimestre del año, creemos que pueda haber recuperación del crecimiento, apoyada en el reciente acuerdo comercial entre EE.UU. y Japón, que debería revitalizar las exportaciones.

Dada la proximidad de la reunión del Banco de Japón (BoJ), las cifras de crecimiento favorable y las presiones inflacionarias elevarían la probabilidad de un aumento de tasas en diciembre, aunque no lo contemplamos en el escenario base.

En efecto la ministra Sanae Takaichi ha tenido un enfoque más cauteloso respecto a los aumentos de tasas, prefiriendo que se produzcan cuando haya más certeza. Sin embargo, todo dependerá de la evolución de los salarios y el consumo, pues si los datos muestran un impulso suficiente, la próxima subida de tasas podría adelantarse para el 2025.



Macroeconomía Local

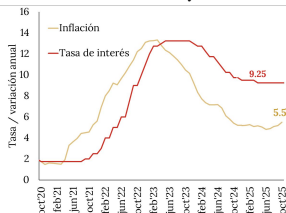
Investigaciones económicas

6. Colombia: Inflación repunta y toca máximos de 13 meses

La economía colombiana experimentó una mejora en la confianza del consumidor, pero esta fue opacada por una inflación alta que alcanzó un máximo de 13 meses (+5.51% interanual en octubre). Esta alta inflación, junto con la rigidez de las tasas, reforzó la decisión del Banco de la República de mantener las tasas en el 9.25% (Gráfica 6.1).

Esta semana se publicará el dato del PIB del tercer trimestre de 2025, donde esperamos un crecimiento del 3.1% interanual, impulsado principalmente por el consumo y la recuperación del crédito. Aunque la cifra mostraría señales de recuperación aún la economía estaría operando por debajo de su pib potencial. La mayor preocupación estructural es el riesgo regulatorio y fiscal. El gobierno propuso aumentar los aranceles de importación a vehículos y motocicletas al 40% (el máximo de la OMC) para sustituir importaciones, una medida calificada de "improvisada" que amenaza con erosionar la confianza de los inversores (evidenciada por la continua caída de la Inversión Extranjera Directa). Para el 2026, esperamos un crecimiento de 2.9%, pero la vulnerabilidad regulatoria y la necesidad de una consolidación fiscal a largo plazo seguirán siendo los principales riesgos.

Gráfica 6.1 Inflación y tasa



Fuente: DANE, Banrep - Investigaciones Económicas

El gasto de consumo final crecería un 2.7%, siendo el consumo de los hogares el principal impulsor de la demanda. La formación bruta de capital (inversión) tendría un crecimiento limitado inferior al 2.0%. Por sectores, el sector de Comercio, Transporte, Alojamiento y Servicios de Comida crecería 3.2% destacándose como una de las actividades con mayor aporte al valor agregado. La agricultura crecería 1.3% por efecto de base estadística. Actividades de entretenimiento mostrarían un crecimiento destacado pero inferior al 1.4%. La administración pública, educación y salud aportarían un crecimiento cercano al 3%. De esta manera, el ISE del mes de septiembre registraría un crecimiento del 2.8%, un mejor desempeño que el de agosto de 2024 cuando creció 1.44%.

Esta semana, también se conocerán datos de comercio exterior. Las importaciones habrían mostrado un crecimiento importante en septiembre, con variaciones positivas del 20% en valor CIF una variación moderada, por la influencia negativa de subpartidas arancelarias clave como gasolinas, vehículos de cilindrada pequeña, maíz duro amarillo, teléfonos inteligentes y otros aceites livianos. Se destacan en las principales subpartidas como el maíz duro amarillo, gasolinas, otros aceites livianos, escorias granuladas y residuos de la extracción de aceite de soja. Pese a lo anterior el déficit comercial de septiembre habría mejorado al reportar una cifra de USD \$-1,290 millones gracias al repunte de las exportaciones del mes que habrían superado los US\$4600 millones.

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloresa



@accionesyvaloresa