

Comentario Económico



Bancolombia

Septiembre 24 de 2025

Equipo de Investigaciones

Presidente

José Ignacio López G.

Vicepresidente

Luz Magdalena Salas B.

Jefe de estudios macroeconómicos

Andrea Ríos S.

Jefe de estudios sectoriales

Fabián Suárez N.

Investigadores

Laura Llano C.
María Carolina Gutiérrez A.
María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.
Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.

Se reducen tasas pero persisten nubarrones sobre la economía estadounidense

- La Reserva Federal recortó su tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en el rango 4,00-4,25%, en respuesta a la desaceleración del crecimiento económico, el repunte de la inflación y el aumento del desempleo.
- La inflación anual subió a 2,9% en agosto (+0,2 puntos porcentuales frente a julio), impulsada por mayores precios en gasolina, energía, alimentos y vivienda.
- El mercado laboral sigue debilitándose: la tasa de desempleo alcanzó 4,3% en agosto, con una creación de apenas 22.000 empleos, muy por debajo de lo esperado y lejos del promedio del año anterior.
- La decisión de la FED refleja el reto de equilibrar el estímulo a la actividad económica con la estabilidad de precios en medio de un entorno de mayor volatilidad e incertidumbre global.

El 17 de septiembre, la Reserva Federal (FED) redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango entre 4,00% y 4,25%. Este fue el primer recorte desde diciembre de 2024, en un contexto donde la economía de Estados Unidos atraviesa un escenario en el que convergen las tensiones de la política comercial del gobierno actual y las decisiones de política monetaria de la FED. Según explicó la entidad, la decisión respondió a una desaceleración del crecimiento económico —que se expandió 2,0% en el primer semestre de 2025, frente a 3,0% en el mismo periodo de 2024—, junto con un repunte de la inflación y un incremento del desempleo. Este último factor se ha convertido en una de las principales preocupaciones, pues el ritmo de creación de empleo se ubica por debajo del nivel de equilibrio requerido para estabilizar la tasa de desempleo.

En primer lugar, la inflación total anual en Estados Unidos presentó un aumento de 0,2 puntos porcentuales (pp) entre julio y agosto de 2025, al ubicarse en 2,9% (Gráfico 1). En términos mensuales, los precios registraron un aumento de 0,4% frente a julio, el mayor registrado desde enero. Este comportamiento respondió al incremento de la gasolina (1,9% mensual), energía (0,7% mensual), alimentos¹ (0,5% mensual) y vivienda (0,4% mensual). Gran

¹ Las sequias pasadas junto a la escasez de mano de obra en las granjas (relacionado con la política de detención de inmigrantes indocumentados) han contribuido al aumento de precios de los alimentos.

parte del aumento de la inflación es consistente con una recuperación de la demanda corporativa de viajes, así como con mejoras en la confianza del consumidor y la disposición a gastar en artículos discrecionales.



Fuente: elaboración ANIF con base en BLS.

Por su parte, el mercado laboral de Estados Unidos continúa mostrando señales negativas. De acuerdo con el Bureau of Labor Statistics (BLS), la tasa de desempleo en agosto se incrementó en 0,1 pp frente al mes anterior, ubicándose en 4,3% (Gráfico 1). Este aumento se explica por un crecimiento mensual más acelerado de los desocupados (2,0%) en comparación con los ocupados (1,2%). Adicionalmente, en agosto se crearon 22.000 nuevos empleos, una cifra por debajo de la expectativa de los analistas. En cuanto al último trimestre móvil, el aumento del empleo promedió 29.000 puestos de trabajo, frente a los 82.000 en el mismo periodo del año anterior. La incertidumbre sobre el nivel de estabilización de los aranceles ha dificultado la planificación a largo plazo de las empresas.

El recorte de tasas por parte de la FED refleja la creciente complejidad del panorama económico estadounidense, marcado por una combinación de inflación en ascenso y un mercado laboral debilitado. Si bien la medida busca atenuar la desaceleración del crecimiento y brindar un impulso a la actividad productiva, su efectividad dependerá de la capacidad de contener las presiones inflacionarias derivadas de los aranceles y de la incertidumbre global. Se espera que la tasa FED cierre el año en el rango 3,50%-3,75%. En este contexto, la Fed se enfrenta al reto de equilibrar el estímulo económico con la preservación de la estabilidad de precios, mientras las empresas y los hogares ajustan sus decisiones en un entorno caracterizado por mayor volatilidad y menor claridad en las perspectivas de mediano plazo.