

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. El equipo técnico del BanRep anticipa una convergencia más lenta de la inflación hacia la meta, lo que llevaría a un cierre de año con una inflación más alta que la estimada en abril.**
- 2. El déficit comercial de EE.UU. se redujo en junio después de un fuerte deterioro en meses anteriores. Adicionalmente, el ISM de servicios mostró señales de desaceleración en la que se destaca incertidumbre por impacto negativo de la política arancelaria de Trump.**
- 3. Resultados mixtos en China, mientras que el PMI manufacturero se deterioró el de servicios registró un mejor resultado.**



1. Colombia: El Banco de la República publicó el Informe de Política Monetaria de julio de 2025, en el cual revisó al alza sus proyecciones de inflación y crecimiento económico para el este año. Según el documento, la convergencia de la inflación hacia la meta del 3% será más lenta de lo previsto en el informe de abril, debido a que todos los componentes del IPC excepto los regulados, registraron variaciones anuales superiores a las estimadas en el segundo trimestre. En particular, los alimentos perecederos presentaron un ciclo alcista más persistente, impulsado por aumentos no anticipados en fertilizantes y una mayor transmisión de los costos laborales a los precios. Como resultado, se proyecta que la inflación total cierre el 2025 en 4.7% a/a (frente al 4.4% a/a estimado en abril) y en 2026 en 3.2% a/a (por encima del 3.0% a/a previo). En cuanto al crecimiento económico, el informe señala una corrección positiva en la proyección del PIB para 2025, que pasó de 2.6% a/a a 2,7% a/a, impulsada por un consumo privado más dinámico y un menor impacto negativo de los aumentos arancelarios en Estados Unidos sobre la economía colombiana. No obstante, para 2026 se ajustó a la baja la proyección de crecimiento, del 3.0% a/a a 2,9% a/a, debido a una mayor base de comparación y a la necesidad de ajustes fiscales. Estas estimaciones se enmarcan en un contexto de política monetaria que, se mantiene cauta para garantizar la convergencia de la inflación hacia la meta en el horizonte de pronóstico. Con lo que el equipo técnico considera que la senda de la tasa de interés de política necesaria para garantizar la convergencia de la inflación a la meta deberá ser más alta a la pronosticada por el promedio de analistas encuestados por el Banco de la República, quienes esperan reducciones de la tasa de interés de política del 9.25% actual, a 8.5% a final de 2025 y hasta 7.0% a final de 2026.



2. Estados Unidos: El déficit de la balanza comercial se redujo hasta los USD\$60.2 mil millones en junio, por debajo de los USD\$ 71.0 mil millones de mayo, aunque ligeramente superior a los USD\$60.0 mil millones que esperaba el promedio de analistas. La disminución obedeció principalmente a una fuerte caída en las importaciones, que habían aumentado a comienzos de año por los anuncios de cambios en la política arancelaria del presidente Donald Trump. Adicionalmente, las exportaciones se contrajeron menos en el último mes, lo que contribuyó a la reducción del déficit. Por otro lado, el ISM de servicios sorprendió a la baja al registrar un descenso hasta los 50.1 puntos en julio, inferior a los 50.8 puntos del mes anterior y que contrasta con la expansión hasta 51.5 puntos esperada por el promedio de analistas. Aunque se mantiene en terreno expansivo, el resultado se explica por un enfriamiento en la demanda por disminuciones en los nuevos pedidos e incrementos en los

costos. Adicionalmente se presentó una reducción de los empleos generados por el sector. Los encuestados señalaron preocupaciones por el impacto de los aranceles, que han elevado costos de insumos con lo que reportan han considerado retrasar la planificación de las compras para el próximo año fiscal. En conjunto, estos datos no modificaron las expectativas de dos recortes en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal, cuya probabilidad aumentó tras las señales de debilitamiento del mercado laboral observadas a finales de la semana pasada.



3. China: El índice PMI de S&P manufacturo se ubicó en 49.5 puntos en julio, por debajo de los 50.2 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 50.4 puntos del mes anterior. En contraste, el índice PMI de servicios de S&P sorprendió al alza al ubicarse hasta los 52.6 puntos en julio, superior a los 50.6 puntos del mes anterior y que contrasta con la disminución hasta 50.4 puntos que esperaba el promedio de analistas. Sin embargo, el deterioro en el PMI manufacturero no alcanzó a ser compensado por la mejora en el de servicios, con lo que el PMI Compuesto descendió hasta los 50.8 puntos en julio, desde los 51.3 puntos registrados en junio. De acuerdo con S&P, la encuesta reflejó un incremento en la confianza de los empresarios, que se mostraron optimistas ante la mejoría en los flujos comerciales globales, gracias a que los nuevos pedidos desde el extranjero incrementaron luego de tres meses de caída. En contraste, Los datos conocidos soportan la expectativa de una desaceleración más pronunciada en 2T25. En el consolidado de 2025 se espera se registre un crecimiento de 4.8% a/a, por debajo del 5.0% a/a del 2024.

Resumen de mercados

	5-ago-25	4-ago-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	44,109.97	44,173.64	-0.14%
S&P 500	6,292.01	6,329.94	-0.60%
Euro Stoxx 50	5,249.59	5,242.32	0.14%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.21	4.19	0.37%
Alemania	2.62	2.62	-0.04%
Reino Unido	4.52	4.51	0.16%
Colombia	11.70	11.86	-1.33%
México	9.09	9.09	0.01%
Brasil	13.97	13.90	0.53%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	67.91	68.76	-1.24%
WTI (USD/Barril)	65.33	66.29	-1.45%
Oro (USD/Onza Troy)	3,389.13	3,373.59	0.46%
Monedas			
DXY	98.74	98.78	-0.05%
EURUSD	1.1581	1.1571	0.09%
USDCOP	4,093.00	4,096.50	-0.09%
USDMXN	18.77	18.90	-0.68%
USDBRL	5.51	5.50	0.15%
USDCLP	966.75	966.13	0.06%
USDPEN	3.56	3.56	-0.17%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.