

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

- 1. A pesar del crecimiento anual de las exportaciones en junio, la caída mensual anticipa un deterioro en la balanza de bienes.**
- 2. Luego de dos meses de caídas en los precios al productor, se registraron presiones al alza en los precios del sector agrícola. El resultado refuerza el pronóstico que tenemos sobre la inflación IPC que se conocerá el viernes de esta semana.**
- 3. Las minutas del Banco de la República reflejaron las preocupaciones en materia de inflación que tuvieron en consideración el grupo mayoritario de codirectores para dejar la tasa de interés inalterada.**



1. Colombia: Las exportaciones alcanzaron los USD \$3.96 mil millones en junio de 2025, ligeramente por encima de las expectativas del promedio de analistas de USD \$3.95 mil millones, aunque por debajo del registro de mayo de USD \$4.36 mil millones. Este resultado reflejó un crecimiento anual de 2.6%, en contraste con la caída de 2.1% observada en mayo. El repunte obedeció al aumento en las exportaciones de bienes no tradicionales y a una menor contracción en los bienes tradicionales, en la que destaca el mejor comportamiento del ferroníquel, el café y el petróleo, productos favorecidos por incrementos en sus precios. En términos mensuales, las exportaciones se contrajeron 9.2%, con lo que, de repetirse un crecimiento mensual de las importaciones, se puede anticipar un deterioro en el déficit de la balanza de bienes. Sin embargo, este resultado es consistente con la ampliación del déficit de cuenta corriente que espera el Banco de la República hasta el 2.5% en el consolidado de 2025, que si bien fue corregido a la baja desde el de 2.7% que pronosticaban en abril, está por encima del 1.8% en 2024. Sin embargo, el hecho de que continúe por debajo del déficit de 3.5% histórico, soporta nuestra expectativa de que no genere fuertes presiones de depreciación en la tasa de cambio.

2. Por otra parte, luego dos meses de caídas mensuales en los Precios del Productor, en julio se registró un aumento de 0.25% m/m, por aumento en los precios en el sector de la “agricultura, ganadería y pesca” y a pesar de caídas en los precios en la minería y la industria. Adicionalmente, el incremento en julio de este año fue superior al de 0.20% m/m en el mismo mes del año anterior, con lo que se registró una aceleración de la inflación anual del IPP, hasta 2.20% a/a en julio desde el 2.18% registrado en junio. El resultado registrado en el IPP es consistente con nuestro pronóstico actualizado de IPC que se conocerá el viernes. Proyectamos, una inflación mensual del IPC de 0.25% m/m, por encima de la de 0.19% que pronostica el promedio de analistas, y de la de 0.20% en el mismo mes del año anterior. Con lo que la inflación anual se aceleraría hasta 4.87% a/a, por encima de la de 4.82% en junio.

3. De acuerdo con las minutas de la reunión de la Junta del Banco de la República los argumentos del grupo mayoritario de codirectoras que decidieron mantener la tasa de interés inalterada estuvieron centrados en los riesgos sobre la inflación. Este grupo advirtió riesgos inflacionarios a corto plazo de llegarse a presentar faltantes de financiamiento del déficit fiscal o de la cuenta corriente de la balanza de pagos que presionen al alza la tasa de cambio. Adicionalmente, añadieron que un incremento sustancial del salario mínimo para

2026 en línea con lo ocurrido en años anteriores constituiría nuevamente un obstáculo para acercarse a la meta de inflación. Finalmente, subrayaron que el mayor déficit del Gobierno Central previsto para 2025 y para 2026 genera un impulso macroeconómico que se reflejaría en mayores presiones inflacionarias y en un incremento adicional a la ya alta prima de riesgo país. En contraste, los argumentos planteados por los miembros que votaron por recortes de 25pbs y 50pbs en las tasas de interés se centraron en el espacio que cuenta la política monetaria para reducir la tasa de interés real restrictiva que limita el crecimiento económico.

Resumen de mercados

	6-ago-25	5-ago-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	44,030.50	44,111.74	-0.18%
S&P 500	6,322.55	6,299.19	0.37%
Euro Stoxx 50	5,262.94	5,249.59	0.25%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.21	4.21	0.09%
Alemania	2.63	2.62	0.46%
Reino Unido	4.50	4.52	-0.31%
Colombia	11.63	11.71	-0.75%
México	9.07	9.09	-0.19%
Brasil	13.96	13.98	-0.17%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	68.20	67.64	0.83%
WTI (USD/Barril)	65.71	65.16	0.84%
Oro (USD/Onza Troy)	3,375.40	3,380.60	-0.15%
Monedas			
DXY	98.44	98.78	-0.35%
EURUSD	1.1634	1.1575	0.51%
USDCOP	4,043.50	4,090.00	-1.14%
USDMXN	18.62	18.74	-0.65%
USDBRL	5.47	5.51	-0.61%
USDCLP	974.70	965.98	0.90%
USDPEN	NA	3.55	

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