



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Agosto **de 2025**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2025



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: Crecimiento menor al esperado y señales de fatiga del consumo; servicios sostienen la actividad, minería y construcción restan. La desinflación se frena y la inercia por indexación/salarios sugiere un cierre algo más alto. Con este contexto, Banrep se mantendría cauteloso y el ciclo de recortes sería más corto y gradual. En TES, salidas de extranjeros por ruido fiscal, compensadas por compras del Gobierno en medio de operaciones de manejo de deuda y constitución de repos. El Comité Autónomo de Regla Fiscal alerta sobre crecimiento del gasto y ajustes necesarios en 2026. Se abre debate de reforma tributaria para financiar el presupuesto. Sesgo: recuperación frágil, inflación aun persistente.

MERCADOS GLOBALES: Un dato laboral débil en EE. UU. giró expectativas hacia recortes. En Jackson Hole, Powell señaló un cambio en el balance de riesgos: empleo aún sólido pero a la baja, y aranceles que presionan precios; la Fed "procederá con cuidado". Crece el debate sobre su independencia por cambios en la Junta y fricciones políticas, con sesgo dovish hacia 2026. En comercio, se amplían aranceles, se extiende la tregua con China y no hay acuerdo con Rusia sobre conflicto con Ucrania. Señales mixtas: inflación en línea, PMIs al alza y traspaso de costos por aranceles, lo que complica la senda de política.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.73	8.73
DTF	8.80	8.93
COLCAP	1,846	1,773
TES 10 Años	11.35	11.92
Tasa de Cambio	4,016	4,181
Petróleo WTI	64.01	69.26

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	1.24%	2.91%
Oro	4.80%	31.38%
Grado Inversión EEUU	1.17%	5.06%
Renta Fija EEUU	1.15%	4.97%
Bonos Gob Global	2.04%	8.83%
High Yield EEUU	1.18%	6.54%
Corporativos EM \$	1.45%	6.76%
Bonos Locales EM	1.80%	9.04%
Spread Bonos EM	1.53%	8.36%
Acciones EEUU (S&P)	1.91%	9.84%
Acciones Europa	0.26%	12.42%
Acciones Japón	4.01%	7.08%
Acciones Globales	2.47%	14.30%
Acciones EM	1.22%	17.01%
Monedas EM	1.18%	6.91%
USD/COP	-3.95%	-8.83%
Materias Primas	-0.20%	5.41%
Petróleo WTI	-7.58%	-10.75%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	4.10%	33.78%
Ecopetrol	7.69%	25.73%
Pf Grupo Sura	-5.61%	39.64%
Pf Bancolombia	9.83%	58.48%
Grupo Argos	1.65%	-14.15%
Nutresa	14.98%	89.22%
Cemargos	-3.71%	5.49%
EXITO	7.77%	60.15%
ISA	3.81%	35.39%
Corficolombiana	4.22%	24.52%
Davivienda	8.72%	37.81%

* Agosto 31, 2025



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2025

Durante agosto se publicó el dato de crecimiento del segundo trimestre de 2025. El consenso esperaba una expansión cercana al 2,5%, pero el resultado fue 2,1% anual, por debajo de lo previsto. En cifras desestacionalizadas, el avance fue algo mayor (2,5% anual y 0,5% trimestral), aunque aún limitado por la debilidad de varios sectores. El impulso provino, sobre todo, de comercio, transporte, alojamiento y servicios de comida (+5,6%), y de actividades artísticas y de entretenimiento (+7,5%). En contraste, el sector de extracción minera y de canteras (-10,2%) y la construcción (-3,5%) restaron tracción. El informe también sugiere señales de agotamiento del consumo de los hogares, probablemente afectado por una inflación que no termina de converger a la meta y, por ende, por la necesidad de sostener tasas de interés elevadas. Además, una parte relevante del crecimiento se explicó por el mayor consumo de bienes durables importados, lo que acota el aporte de la producción local. Por el lado del gasto público, se observó un avance anual de 2,3%, señal de que la política fiscal continuó sosteniendo la actividad. Con este resultado, el crecimiento acumulado del primer semestre se ubica en 2,4% y se mantiene una proyección de cierre de año cercana a 2,6%, aunque con sesgo bajista si persiste la debilidad de la inversión privada y el consumo pierde dinamismo.

En inflación, a comienzos de agosto se conoció el dato de julio, que, a diferencia de los dos meses previos, volvió a acelerar en términos anuales. El mercado esperaba una variación mensual de 0,18%, pero el registro fue 0,28%, llevando la inflación anual a 4,90% (desde 4,82% en junio). Los componentes de servicios y alimentos explicaron cerca del 75% de la variación mensual. La inflación subyacente también mostró una leve aceleración, de 4,77% a 4,80%. Con este comportamiento, varios analistas estiman que julio pudo ser el punto más bajo del ciclo y que la inflación tendería a repuntar ligeramente hacia fin de año, cerrando cerca de 5%. Entre los factores alcistas destacan la persistencia de mecanismos de indexación, la evolución del tipo de cambio, la incertidumbre sobre la política comercial global y la ausencia de efectos favorables de base estadística en los próximos meses. De cara a 2026, un aumento del salario mínimo por encima de la inflación más la productividad también podría reforzar la inercia inflacionaria vía indexación.

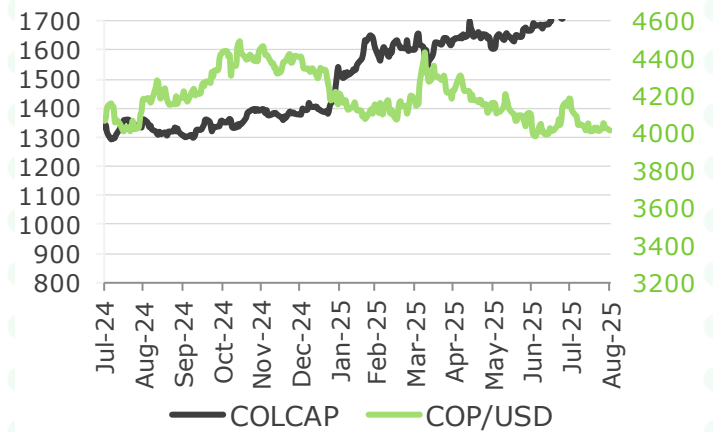
No hubo decisión de política monetaria durante el mes, pero, a la luz de lo anterior, es probable que el Banco de la República mantenga un sesgo cauteloso y que los recortes de tasa sean menores a los anticipados. El consenso se ajustó al alza: ahora se proyecta una tasa de referencia de 9,00% al cierre de 2025—50 pb más que antes de la decisión de septiembre y del último dato de inflación—y de 7,50% al cierre de 2026.

En el mercado de deuda pública, agosto volvió a estar marcado por operaciones de manejo de deuda y movimientos relevantes en TES. A inicios de mes se publicó el consolidado de tenedores y compras netas de julio, donde resaltó una venta neta histórica de inversionistas extranjeros por COP 6,4 billones. Este comportamiento estuvo en línea con los mensajes fiscales desfavorables posteriores al MFMP, que abrieron espacio para un recorte de calificación, provocando salidas asociadas a estrategias indexadas a grado de inversión. En el otro extremo, se destacaron las compras del Ministerio de Hacienda, que sumaron cerca de COP 10,5 billones en el marco de la constitución de las operaciones repo y del Fondo Estratégico de Liquidez. También se realizaron compras de bonos globales que presentaban mayor descuento.

Hacia el cierre del mes se conoció, además, una oferta de recompra de bonos globales por parte de bancos internacionales, en sintonía con las operaciones repo que Crédito Público anticipa realizar. También se publicó un análisis detallado del Comité Autónomo de la Regla Fiscal respecto al nuevo presupuesto presentado en julio. El Comité advirtió que el crecimiento del gasto propuesto supera la inflación (5,7%) y planteó la necesidad de un recorte de COP 45,4 billones en 2026 (cifra superior en COP 6 billones al escenario previo) para cumplir con la meta del déficit de 6,2% del PIB. Finalmente, en la última semana de agosto comenzaron las discusiones preliminares sobre la reforma tributaria que buscaría financiar parte del presupuesto, iniciativa que será presentada y debatida en el Congreso a inicios del mes septiembre.

Colombia				
Cifras Económicas				
		Anterior	Actual	
% PIB Trim	Dec/24	0.00	Mar/25	2.30
Prod Ind	May/25	3.04	Jun/25	2.19
Vent x menor	May/25	13.23	Jun/25	10.10
Conf Consum	Jun/25	2.20	Jul/25	5.30
Desempleo	Jun/25	8.55	Jul/25	8.84
Infl anual	Jun/25	4.82	Jul/25	4.90
% BanRep	Jul/25	9.25	Aug/25	9.25

Indicadores del Mercado Financiero				
	Dec/24	May/25	Jul/25	Aug/25
COLCAP	1,379.6	1,608.9	1,772.9	1,845.6
COP/USD	4,405.0	4,157.1	4,181.0	4,015.9
TES 10 años	12.4785	12.9301	12.3918	12.2641





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Agosto de 2025

El mes inició con un sorpresivo deterioro de las cifras de empleo en Estados Unidos, que desde entonces definió y cambió muchas de las expectativas sobre futuros recortes de la Fed. El informe de julio reportó la creación de apenas 73.000 puestos, junto con profundas revisiones a la baja para mayo y junio que restaron 258.000 empleos a lo previamente publicado. La tasa de desempleo subió a 4,2% y la participación laboral retrocedió al 62,2%. Estas cifras generaron preocupación sobre la posibilidad de que la Fed hubiese actuado a ciegas y, desde ese momento, prácticamente se descontó un recorte de 25 pb en septiembre. Más tarde en el mes, en el simposio anual de Jackson Hole, en su esperado discurso, Powell afirmó que el balance de riesgos “parece estar cambiando” entre los objetivos duales de la Fed. El mercado laboral “sigue en buena forma” y la economía ha mostrado “resiliencia”, pero los riesgos a la baja para el empleo están aumentando; a la vez, los aranceles introducen el riesgo de que la inflación repunte —un escenario de estanflación que la Fed debe evitar—. Con la tasa de referencia en 4,25%–4,50% desde diciembre y la política todavía en territorio restrictivo, el presidente de la Fed señaló que las condiciones “nos permiten proceder con cuidado” y que “la perspectiva base y el cambio en el balance de riesgos pueden ameritar ajustar nuestra postura de política”. Estas declaraciones se percibieron con sesgo dovish; al cierre de agosto, las probabilidades descontadas de un recorte superaban el 85%.

Por otro lado, a lo largo del mes aumentaron las discusiones sobre la independencia de la Fed, debido a la renuncia de Adriana Kugler y su reemplazo temporal por Stephen Miran (designado por Trump), además de las controversias por el despido de Lisa Cook, que permitiría una nueva designación por parte de Trump. Esto, sumado a los ya recurrentes roces de Trump con Powell —cuyo mandato concluye en mayo de 2026—, pinta por ahora un riesgo dovish para el próximo año.

En términos comerciales, ante el vencimiento del plazo para negociar aranceles, la Casa Blanca presentó un nuevo régimen que eleva al 15% la tarifa mínima para más de 40 países con déficit comercial frente a EE. UU. y establece gravámenes de entre 18% y 41% a 26 naciones con los déficits más altos. El arancel “universal” del 10% se aplicará únicamente a países con superávit. Canadá verá aumentar su tarifa de inmediato al 35%, mientras que México mantendrá el 25% durante otros 90 días. El paquete entró en vigor el 7 de agosto. Trump volvió a invocar la Ley de Poderes Económicos en Emergencias Internacionales, aunque la Corte de Comercio Internacional ya ha cuestionado el uso de esa norma para imponer aranceles. Posteriormente, los aranceles sobre India aumentaron al 50%, en respuesta a sus compras de crudo ruso. Hubo un episodio de rumores respecto de la posible imposición de aranceles sobre el oro, que luego la administración corrigió.

Durante el mes también hubo negociaciones con China, donde se anunció la extensión por 90 días de la tregua arancelaria, hasta el 10 de noviembre, manteniendo aranceles de 30% a importaciones chinas y de 10% a las estadounidenses, evitando un salto a 145% y 125 %, respectivamente. Asimismo, se celebró una reunión entre el presidente Trump y Vladimir Putin en Anchorage, Alaska, para negociar un alto el fuego en Ucrania; sin embargo, no se llegó a un acuerdo final.

Los datos económicos reflejaron una realidad mixta. La inflación cumplió expectativas y se ubicó en 3,1% en la medida total del IPC y en 2,9% en el Core PCE. Hubo una sorpresa de inflación IPP, pero se interpretó como un aumento causado por elementos puntuales y no como una tendencia general de alza de precios. Sin embargo, los datos preliminares de PMI mostraron un repunte claro de la actividad: el PMI compuesto de S&P Global subió a 55,4 (desde 55,1 en julio), con la manufactura rebotando a 53,3 (desde 49,8, su mayor nivel desde mayo de 2022) y servicios manteniéndose firmes en 55,4 (55,7). La encuesta sugiere un crecimiento anualizado cercano al 2,5% en el 3T, con aumentos de pedidos y atrasos, empleo al alza por sexto mes, pero también presiones de costos asociadas a los aranceles que se trasladan a precios de venta, lo que apunta a una inflación que podría mantenerse por encima del 2% en los próximos meses. De hecho, lo que muestran los indicadores de PMI se asemeja más a un entorno de política monetaria contractiva, y no a nuevas flexibilizaciones como descuentan las expectativas en este momento, lo cual refleja el complejo contexto en el que se encuentra la Fed.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Mar/25	2.00	Jun/25	2.10	●
PMI Manuf	Jun/25	49	Jul/25	48	●
Vent x menor	Jun/25	0.9	Jul/25	0.5	●
Conf Consum	Jul/25	61.7	Aug/25	58.2	●
Desempleo	Jun/25	4.1	Jul/25	4.2	●
Infl anual	Jun/25	2.7	Jul/25	2.7	●
% Fed Funds	Jul/25	4.5	Aug/25	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/24	May/25	Jul/25	Aug/25	
S&P 500	5,881.6	5,911.7	6,339.4	6,460.3	●
Dólar global	108.49	99.33	99.97	97.77	●
Tesoro 10 años	4.57	4.40	4.37	4.23	●

