



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Julio de 2025

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2025



CONTENIDO

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



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: En julio, la inflación de junio sorprendió positivamente con una variación mensual de 0,10%, inferior a lo esperado, aunque las expectativas para fin de año siguen ancladas en 4,8%. La economía creció 2,81% en mayo, impulsada por servicios, mientras sectores productivos y la inversión siguen débiles. El déficit fiscal de mayo alcanzó 3,1%, y el presupuesto 2026 refleja mayor gasto pese al llamado a la austeridad, dependiendo nuevamente de una incierta reforma tributaria. El Banco de la República mantuvo la tasa en 9,25% por riesgos fiscales y expectativas de inflación elevadas, a pesar de la presión del gobierno para reducirla. La decisión fue valorada por analistas como una señal de prudencia ante el contexto macroeconómico adverso.

MERCADOS GLOBALES: Se aprobó el paquete fiscal "One Big Beautiful Bill", que extiende y amplía beneficios tributarios, implementa mayores restricciones al acceso de programas sociales, pero eleva el techo de deuda y elimina apoyos a energías limpias, consolidando una política fiscal expansiva con riesgos fiscales. En política comercial, EE.UU. aplicó nuevos aranceles a varios países, alcanzando acuerdos con Japón, la UE y Corea del Sur, mientras impuso tarifas del 50% a Brasil. La economía mostró fortaleza, con crecimiento del PIB de 3% y ventas al alza, aunque la inflación sigue elevada. La Fed mantuvo su tasa sin cambios ante incertidumbre y presión inflacionaria. En Europa, el BCE interrumpió su ciclo de recortes pese a alcanzar la meta de inflación.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.73	8.73
DTF	8.93	8.96
COLCAP	1,773	1,668
TES 10 Años	11.92	12.26
Tasa de Cambio	4,181	4,102
Petróleo WTI	69.26	65.11

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	-1.22%	1.65%
Oro	-0.40%	25.35%
Grado Inversión EEUU	-0.10%	3.85%
Renta Fija EEUU	-0.27%	3.77%
Bonos Gob Global	-3.71%	6.65%
High Yield EEUU	0.41%	5.30%
Corporativos EM \$	0.54%	5.23%
Bonos Locales EM	0.68%	7.11%
Spread Bonos EM	1.18%	6.72%
Acciones EEUU (S&P)	2.17%	7.78%
Acciones Europa	0.85%	12.13%
Acciones Japón	1.44%	2.95%
Acciones Globales	1.36%	11.54%
Acciones EM	1.67%	15.60%
Monedas EM	-1.79%	5.67%
USD/COP	1.93%	-5.09%
Materias Primas	3.62%	5.62%
Petróleo WTI	6.37%	-3.43%
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	6.27%	28.51%
Ecopetrol	-3.57%	16.75%
Pf Grupo Sura	1.39%	47.94%
Pf Bancolombia	-0.78%	44.30%
Grupo Argos	-22.44%	-15.54%
Nutresa	0.03%	64.56%
Cemargos	15.91%	9.56%
EXITO	12.98%	48.60%
ISA	6.17%	30.42%
Corficolombiana	-2.77%	19.48%
Davivienda	-3.13%	26.77%

* Julio 31, 2025



COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2025

A comienzos de julio se publicó el dato de inflación correspondiente al mes de junio. Al igual que en mayo, el resultado fue positivo al superar las expectativas del mercado, registrando una variación mensual de 0,10%, inferior al 0,20% anticipado por los analistas. Con ello, la inflación anual se ubicó en 4,82%, un nivel cercano al promedio proyectado para el cierre del año. Los principales componentes que aportaron a este resultado fueron el rubro de Restaurantes y Hoteles, con una inflación mensual de 0,42%, y Transporte, con 0,20%, mientras que Alimentos presentó una caída mensual de -0,08%. A pesar de este comportamiento favorable, las expectativas de inflación para final de año se mantienen en torno al 4,8%, lo que evidencia la persistente incertidumbre frente al proceso de convergencia hacia la meta de inflación.

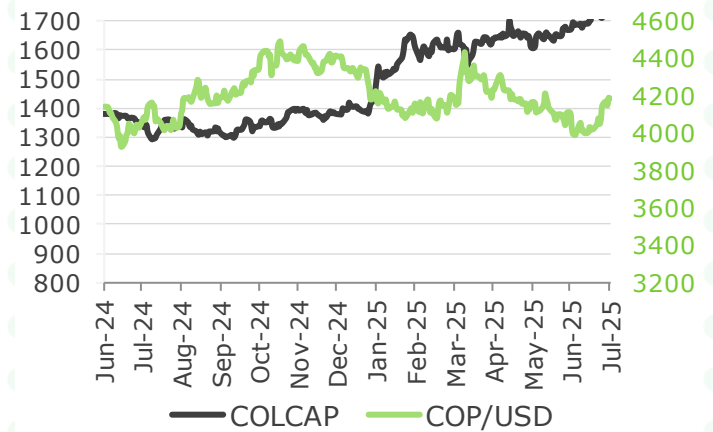
En cuanto a la actividad económica, se divulgó el dato del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para mayo, que reportó un crecimiento anual de 2,81%, llevando el crecimiento acumulado en lo corrido de 2025 a 2,44%, superior al 1,80% observado en el mismo periodo de 2024. Sin embargo, al desagregar por sectores, se evidencia una dinámica dispar: las actividades primarias registraron una contracción anual de -0,78%; las secundarias, de -0,86%; mientras que las terciarias crecieron 4,23% anual. Esta situación refleja, una vez más, el patrón de crecimiento observado en Colombia durante 2025, en el que los sectores productivos no muestran un dinamismo sostenido y la inversión continúa en niveles bajos, lo que podría implicar un deterioro estructural si no se revierte esta tendencia. En línea con lo anterior, el índice de producción industrial presentó una nueva variación negativa en mayo, con una caída de -0,2% anual, y la confianza del sector industrial (según el indicador de Fedesarrollo) disminuyó 4,6 puntos porcentuales en junio, ubicándose en 1,5%. En contraste, el sector comercial mostró un mejor desempeño, con un crecimiento anual de 13,2% en las ventas minoristas y un índice de confianza comercial que aumentó 3 puntos porcentuales, alcanzando el 24%.

En el frente fiscal, julio fue un mes relevante debido a la realización de varias operaciones de canje y subastas de nuevas referencias, tanto en TES tasa fija como en UVR, en línea con la estrategia de manejo de deuda planteada por el gobierno en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) presentado en junio. Esta estrategia busca adquirir títulos con mayor descuento y reducir el costo de financiamiento. No obstante, surgieron novedades desfavorables respecto a lo proyectado en el MFMP. Se dio a conocer el déficit fiscal de mayo, que alcanzó el 3,1%, superando incluso los niveles registrados durante la pandemia. Este resultado llevó a algunos analistas a advertir que, incluso tras la activación de la cláusula de escape de la regla fiscal, la meta de déficit de 7,1% para el año podría no cumplirse. Adicionalmente, hacia el cierre del mes se presentó la propuesta de Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2026, que ya evidencia desviaciones frente a lo consignado en el MFMP. A pesar de haberse anunciado una senda de mayor austeridad, el gasto proyectado aumenta un 11%, superando la directriz de que no debía crecer por encima de la inflación. Al igual que en 2024, el financiamiento del presupuesto dependería de la aprobación de una reforma tributaria ("ley de financiamiento") por un monto estimado de 26,3 billones de pesos. Aunque el Ministerio de Hacienda sostiene que dicha reforma es necesaria para el proceso de corrección del rumbo fiscal, su aprobación luce poco probable, dada la complejidad política de los impuestos que se pretenden modificar, la inestabilidad en un año preelectoral, y la resistencia observada en intentos previos de reformas por parte del actual gobierno.

Finalmente, como es costumbre, el último día del mes el Banco de la República tomó una nueva decisión de política monetaria. El consenso del mercado anticipaba un recorte de 25 puntos básicos, sustentado principalmente en los dos resultados recientes de inflación favorables. Sin embargo, la Junta Directiva decidió mantener inalterada la tasa de interés en 9,25%. Cuatro codirectores votaron por la pausa, dos por un recorte de 25 puntos básicos y uno por una reducción de 50 puntos básicos. El gerente Leonardo Villar justificó la decisión con base en la persistencia de las expectativas de inflación "que no ceden" y el incremento de la incertidumbre fiscal. Ante esta decisión, el gobierno expresó su desacuerdo, argumentando que la política monetaria se mantiene excesivamente contractiva frente al nivel neutral, y que recortes adicionales habrían favorecido una mayor expansión económica. No obstante, varios analistas valoraron positivamente la decisión al interpretarla como una señal de cautela y prudencia, en un entorno caracterizado por un deterioro fiscal creciente y alta incertidumbre a nivel global. Se espera que esta postura cautelosa se mantenga en las próximas decisiones de política monetaria.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/24	2.60	Mar/25	2.70	●
Prod Ind	Apr/25	-3.30	May/25	3.04	●
Vent x menor	Apr/25	11.36	May/25	13.22	●
Conf Consum	May/25	-3.80	Jun/25	2.20	●
Desempleo	May/25	9.04	Jun/25	8.60	●
Infl anual	May/25	5.05	Jun/25	4.82	●
% BanRep	Jun/25	9.25	Jul/25	9.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/24	Apr/25	Jun/25	Jul/25	
COLCAP	1,379.6	1,636.5	1,668.3	1,772.9	●
COP/USD	4,405.0	4,227.9	4,102.0	4,181.0	●
TES 10 años	12.4785	12.7768	12.7966	12.3918	●





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Julio de 2025

El mes arrancó con la aprobación, por un margen estrecho, del paquete fiscal "One Big Beautiful Bill", eje central de la agenda doméstica de la administración Trump. El proyecto convierte en permanentes las rebajas aprobadas en 2017 y agrega nuevas deducciones laborales, como la eliminación de impuestos sobre horas extras y la deducción de intereses de préstamos para autos fabricados en EE.UU., con beneficios especiales para mayores de 65. También se elevan el crédito tributario por hijo y la exención patrimonial, se autoriza la depreciación acelerada para nuevas inversiones y se crea un fondo para hospitales rurales. Por otro lado, el paquete revoca incentivos a la energía limpia, impone mayores requisitos en Medicaid y cupones de alimentos, destina fondos a la seguridad fronteriza, y eleva el techo de deuda en 5 billones de dólares. En conjunto, consolida una política fiscal expansiva que podría impulsar el crecimiento en el corto plazo, pero que plantea riesgos para la sostenibilidad de la deuda a mediano plazo.

La política comercial volvió a dominar la agenda económica de julio. A lo largo del mes, la Casa Blanca lanzó advertencias y propuestas dirigidas a socios clave como Japón, Corea del Sur, Canadá y Brasil. Trump planteó un arancel general del 50% sobre las importaciones brasileñas, apoyado más en razones políticas que comerciales, y amenazó con un 10% adicional para países alineados con el grupo BRICS. Antes del 1 de agosto se lograron acuerdos relevantes. Con Japón se pactó reducir el arancel automotriz del 27,5% al 15%, suspender nuevas tarifas y canalizar inversiones por 550.000 millones de dólares. También acordó compras de aviones Boeing y mayor gasto en defensa con proveedores estadounidenses. Corea del Sur mantendrá su arancel en 25%, mientras que el de Canadá subió al 35%. En el caso de Brasil, sin acuerdo, se aplicó el arancel general del 50%. Para México se concedió un nuevo aplazamiento de 90 días para continuar con negociaciones, dejando el arancel general en 25%. En paralelo, se alcanzó un pacto con la Unión Europea: EE.UU. aplicará un arancel del 15% sobre la mayoría de las exportaciones europeas, incluyendo autos, medicamentos y semiconductores, mayor al 10% previo pero menor al 30% inicialmente amenazado. A cambio, la UE eliminará aranceles sectoriales y aumentará sus compras de gas estadounidense, además de comprometer mayor inversión en EE.UU. Aunque el acuerdo generó críticas en Europa por considerarse concesivo, se presentó como un freno a una posible escalada comercial. En general, se mantuvo un arancel base del 10% para países con déficit comercial frente a EE.UU., y uno entre 18% y 41% para los que registran superávit.

Los indicadores de junio reflejaron una economía todavía resistente, aunque con señales de presión de precios. El índice de precios al consumidor avanzó 2,7% interanual, impulsado en parte por los nuevos aranceles a bienes chinos y vehículos eléctricos europeos. La inflación subyacente se situó entre 2,8 % y 2,9%, lejos de los máximos de 2024, pero suficiente para que la Reserva Federal evitara apresurar recortes. El consumo sorprendió al alza: las ventas minoristas crecieron 0,6% mensual frente al 0,3% previsto, con un notable aporte del grupo de control del PIB, atribuible en parte a compras adelantadas ante expectativas de mayores precios. La primera estimación del PIB del segundo trimestre mostró un crecimiento anualizado del 3%, por encima de lo esperado.

Esta combinación de inflación aún elevada, demanda sólida y mercado laboral firme llevó a la Fed a mantener el rango de 4,25%-4,50% en su reunión de julio y a postergar cualquier recorte, con las mayores apuestas para septiembre. La votación, sin embargo, registró disensos: Michelle Bowman y Christopher Waller defendieron recortes inmediatos al considerar "controlada" la inflación y frágil el empleo, la primera vez desde 1993 que dos gobernadores se oponen a la mayoría. El comunicado señaló la moderación de la actividad y la "elevada" incertidumbre, mientras Jerome Powell evitó comprometer un recorte futuro y recalzó que la Fed "no toma decisiones por adelantado".

En Europa, el Banco Central Europeo mantuvo su tasa en 2%, interrumpiendo el ciclo de recortes que había llevado el referencial desde 4% en 2023 hasta el nivel actual. Aunque la inflación tocó el objetivo del 2% en junio, la institución adoptó una postura de "esperar y observar" ante las disputas comerciales con EE. UU. Christine Lagarde destacó que la eurozona creció más de lo previsto en el primer trimestre gracias a exportaciones adelantadas y a una mejoría del consumo y la inversión, pero advirtió de riesgos a la baja. Subrayó además que la apreciación del euro, cerca del 14 % en el año, podría añadir presiones desinflacionarias, y que una rápida resolución de las tensiones comerciales, combinada con mayor gasto en defensa e infraestructura, ofrecería un soporte adicional al crecimiento.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Mar/25	2.00	Jun/25	2.00	●
PMI Manuf	Jun/25	49	Jul/25	48	●
Vent x menor	May/25	-0.9	Jun/25	0.6	●
Conf Consum	Jun/25	60.7	Jul/25	61.7	●
Desempleo	Jun/25	4.1	Jul/25	4.2	●
Infl anual	May/25	2.4	Jun/25	2.7	●
% Fed Funds	Jun/25	4.5	Jul/25	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/24	Apr/25	Jun/25	Jul/25	
S&P 500	5,881.6	5,569.1	6,205.0	6,339.4	●
Dólar global	108.49	99.47	96.88	99.97	●
Tesoro 10 años	4.57	4.16	4.23	4.37	●

