

# Perspectiva Económica Semanal

14 - 18 de julio de  
2025

Investigaciones  
Económicas

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*



# Resumen

- **Estados Unidos:** La política arancelaria de Trump, incluyendo un 50% a importaciones brasileñas y 35% a canadienses, genera incertidumbre y eclipsa datos económicos. Nvidia impulsa optimismo en IA. La Fed debate recortes de tasas ante la inflación. El IPC de junio será clave, y la temporada de resultados del 2T25 ofrecerá información vital sobre la salud corporativa.
- **Eurozona y Reino Unido:** Los aranceles del 30% de EE.UU. a la UE amenazan con una desaceleración profunda, afectando exportaciones y presionando al BCE. El Reino Unido enfrenta preocupaciones fiscales, con el BoE alertando sobre riesgos en el mercado de bonos y el PIB retrocediendo.
- **Asia:** Japón se prepara para aranceles del 25% de EE.UU., impactando su PIB y producción industrial. China muestra crecimiento en ventas de vehículos, pero enfrenta deflación en precios al productor y un entorno comercial complejo con aranceles.
- **Colombia:** Se anticipa mejoras en producción industrial y ventas minoristas para mayo, impulsadas por el Día de la Madre y la confianza del consumidor. El Banco de la República mantuvo tasas. La mejora manufacturera y la reducción de tasas sugieren un segundo trimestre sólido.

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente  
wtovar@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**

Directora  
maria.martinez@accivalores.com  
(601) 3907400 ext 1566

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

Analista de Renta Variable &  
Divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

**María Lorena Moreno**

Practicante  
maria.moreno@accivalores.com

**Escucha nuestro análisis:**

[En YouTube](#)



[Suscríbete a nuestros informes](#)

## Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,01%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,84%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (% PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000	-11,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244	4,250
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

## Narrativa de los mercados

La narrativa sigue marcada por la escalada de las tensiones comerciales globales. Las nuevas oleadas de aranceles impuestas por el presidente Trump, incluyendo un 50% al cobre y a las importaciones brasileñas, un 35% a las canadienses, y amenazas de aranceles del 15%-20% a otros socios comerciales, han reconfigurado drásticamente las cadenas de suministro y han puesto a prueba la demanda global. La Eurozona y México, en particular, enfrentan aranceles del 30% a partir del 1 de agosto, lo que ha provocado caídas en sus mercados bursátiles y un alza en los rendimientos de sus bonos.

Las implicaciones para las tasas son mixtas; si bien las minutas de la última reunión de la FED sugieren cautela ante los riesgos inflacionarios de los aranceles, la mayoría de los miembros aún anticipan recortes de tasas este año. Sin embargo, la magnitud y el calendario de estos recortes serán sensibles a la evolución de la inflación y a la absorción de los costos arancelarios por parte de las empresas o su traslado a los consumidores. Los flujos de capital se han reorientado hacia activos percibidos como más seguros o con mayores rendimientos reales potenciales, como los bonos de mercados emergentes con posturas monetarias restrictivas.

Esta semana, la atención se centra en la publicación del IPC de junio en EE.UU., con expectativas de un aumento mensual del 0.25%-0.3% para la inflación general y subyacente, el cual será clave para evaluar el impacto de los aranceles en los precios y para las futuras decisiones de la Fed. La temporada de resultados del 2T25, con informes de gigantes como JPMorgan Chase, Wells Fargo y Netflix, ofrecerá una visión de la salud corporativa.

En la Eurozona, la reunión de ministros de comercio de la UE y el informe mensual del Bundesbank serán clave para entender la respuesta del bloque a los aranceles, en un contexto donde las estimaciones de ganancias para las empresas europeas ya reflejan el impacto potencial.

En el Reino Unido, los datos de empleo e inflación serán determinantes para los recortes de tasas del Banco de Inglaterra, que busca enfriar la inflación. Japón se enfoca en negociaciones comerciales para mitigar el impacto de los aranceles en sus exportaciones y producción, mientras que China espera datos del PIB del 2T25, en un contexto de desaceleración y especulación sobre nuevas medidas de estímulo.

En Colombia, los datos de alta frecuencia de mayo, como ventas al por menor y producción industrial, sugieren una mejora en la actividad económica, impulsada por el Día de la Madre y la reducción de tasas de interés. Sin embargo, los costos de los insumos siguen siendo un desafío, aunque la confianza empresarial ha mejorado.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados



## Panorama semanal Renta Fija

### **Ajuste de expectativas y sensibilidad creciente a fundamentos**

La renta fija global atraviesa un periodo de ajuste en las expectativas de tasas y mayor sensibilidad a los fundamentos macro y fiscales. Anticipamos un entorno de mayor dispersión en las curvas soberanas, con movimientos condicionados a la evolución de la inflación, la política monetaria y los flujos de capital.



## Panorama semanal Renta Variable

### **Entre riesgos y revaloraciones**

Esta semana, el panorama bursátil combina cautela global con dinámicas locales puntuales. Mientras los mercados internacionales enfrentan tensiones comerciales y una temporada clave de resultados, el Colcap busca consolidarse apoyado en el buen desempeño del sector financiero. En este contexto, destacan Éxito por su transformación operativa y SURA ordinaria por su reconfiguración estratégica.



## Panorama semanal Divisas

### **COP: Resiliencia en medio de tensiones**

El peso colombiano ha mostrado resiliencia frente a un entorno externo adverso, impulsado por una corrección técnica esperada y sólidos fundamentos locales como el carry trade y las expectativas de monetizaciones del MinHacienda. Aunque persiste incertidumbre sobre el impacto neto de estos flujos, siguen funcionando como soporte que limita presiones de depreciación más fuertes.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 14 julio	07:00 BRA	Actividad económica MoM	May	Var. mensual (%)	0.16%	-0.02%	0.05%	↓
	07:00 BRA	Actividad económica YoY	May	Var. anual (%)	2.46%	4.10%	3.20%	↑
	21:00 CHI	PIB YoY	2Q	Var. anual (%)	5.40%	5.10%	5.10%	↓
	21:00 CHI	Producción industrial YoY	Jun	Var. anual (%)	5.80%	5.60%	5.70%	↓
	21:00 CHI	Ventas al por menor YoY	Jun	Var. anual (%)	6.40%	5.20%	5.20%	↓
	21:00 CHI	Producción industrial YTD YoY	Jun	Var. anual (%)	6.30%	6.20%	6.20%	↓
	21:00 CHI	PIB YTD YoY	2Q	Var. anual (%)	5.40%	5.30%	5.30%	↓
	21:00 CHI	Activos fijos sin rural YTD YoY	Jun	Var. anual (%)	3.70%	3.60%	3.40%	↓
	21:00 CHI	Ventas menor al día YoY	Jun	Var. anual (%)	5.00%	5.10%	4.90%	↓
	07:30 US	IPC (MoM)	Jun	Var. mensual (%)	0.10%	0.30%	0.25%	↑
	07:30 US	IPC YoY	Jun	Var. anual (%)	2.40%	2.60%	2.50%	↑
	Martes 15 julio	07:30 US	Encuesta manufacturera NY	Jul	Indicador	-16.0	-8.0	-10.5
07:30 US		IPC sin alimentos y energía MoM	Jun	Var. mensual (%)	0.10%	0.30%	0.25%	↑
07:30 US		IPC sin alimentos y energía YoY	Jun	Var. anual (%)	2.80%	2.90%	2.85%	↑
10:00 COL		Ventas al por menor YoY	May	Var. anual (%)	11.40%	12.80%	12.00%	↑
10:00 COL		Producción manufacturera YoY	May	Var. anual (%)	-3.30%	2.00%	2.40%	↑
10:00 COL		Producción industrial YoY	May	Var. anual (%)	-4.80%	1.50%	1.50%	↑
02:00 ESP		IPC YoY	Jun F	Var. anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
02:00 ESP		IPC UE armonizado YoY	Jun F	Var. anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
02:00 ESP		IPC (MoM)	Jun F	Var. mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
02:00 ESP		IPC UE armonizado MoM	Jun F	Var. mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
02:00 ESP		IPC subyacente YoY	Jun F	Var. anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
04:00 ALE		Expectativas de encuesta ZEW	Jul	Indicador	47.5	50.7	50.3	↑
04:00 ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	Jul	Indicador	-72.0	-66.0	-65.8	↑	
Miércoles 16 julio	07:30 US	Demanda final PPI MoM	Jun	Var. mensual (%)	0.10%	0.20%	0.15%	↑
	08:15 US	Producción industrial MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.20%	0.10%	0.05%	↑
	07:30 US	Demanda final PPI YoY	Jun	Var. anual (%)	2.60%	2.50%	2.70%	↑
	07:30 US	IPP sin alimentos y energía MoM	Jun	Var. mensual (%)	0.10%	0.20%	0.15%	↑
	07:30 US	IPP sin alimentos y energía YoY	Jun	Var. anual (%)	3.00%	2.70%	2.80%	↓
	08:15 US	Utilización de capacidad	Jun	%	77.40%	77.40%	77.30%	=
	03:00 ITA	IPC UE armonizado YoY	Jun F	Var. anual (%)	1.70%	1.70%	1.70%	=
	03:00 ITA	IPC UE armonizado MoM	Jun F	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	01:00 UK	IPC YoY	Jun	Var. anual (%)	3.40%	3.40%	3.40%	=
	01:00 UK	IPC (MoM)	Jun	Var. mensual (%)	0.20%	0.10%	0.10%	↓
	01:00 UK	IPC subyacente YoY	Jun	Var. anual (%)	3.50%	3.50%	3.50%	=
	01:00 UK	RPI YoY	Jun	Var. anual (%)	4.30%	4.20%	4.20%	↓
01:00 UK	RPI MoM	Jun	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=	
01:00 UK	Índice precios al por menor	Jun	Indicador	402.9	404	403.4	↑	
19:50 JAP	Balanza comercial	Jun	Biliones JPY	-637.6	346.7	375	↑	
Jueves 17 julio	07:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	45850	Miles	227	235	234	↑
	07:30 US	Ventas al por menor anticipadas MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.80%	0.10%	0.20%	↑
	07:30 US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Jul	Indicador	-4.0	0.0	-1.8	↑
	07:30 US	Índice de precios de importación MoM	Jun	Var. mensual (%)	0.00%	0.20%	0.10%	↑
	07:30 US	Reclamos continuos	45843	Miles	1965	1965	1962	↓
	07:30 US	Ventas al por menor sin autos MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.30%	0.30%	0.40%	↑
	04:00 EURO	IPC YoY	Jun F	Var. anual (%)	2.00%	2.00%	2.00%	=
	04:00 EURO	IPC (MoM)	Jun F	Var. mensual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	=
	04:00 EURO	IPC subyacente YoY	Jun F	Var. anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%	=
	01:00 UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	May	% tasa	4.60%	4.60%	4.60%	=
	01:00 UK	Beneficios semanales promedio 3M YoY	May	Var. anual (%)	5.30%	5.00%	5.10%	↓
	18:30 JAP	IPC (YoY)	Jun	Var. anual (%)	3.50%	3.30%	3.40%	↓
18:30 JAP	IPC nac: ex alimentos frescos YoY	Jun	Var. anual (%)	3.70%	3.30%	3.40%	↓	
Viernes 18 julio	09:00 US	Percepción de la U. de Michigan	Jul P	Indicador	60.7	61.2	61.0	↑
	07:30 US	Construcciones iniciales	Jun	Miles	1256	1300	1295	↑
	07:30 US	Permisos de construcción	Jun P	Miles	1394	1390	1388	↓
	11:00 COL	Actividad económica NSA YoY	May	Var. anual (%)	1.10%	2.20%	2.10%	↑
07/10-07/15	CHI	Oferta de dinero M2 YoY	Jun	Var. anual (%)	7.90%	8.20%	8.10%	↑
	CHI	Oferta de dinero M1 YoY	Jun	Var. anual (%)	2.30%	2.60%	2.60%	↑



# Macroeconomía Global

---

Investigaciones económicas

# 1. EE.UU: Impartiendo más aranceles

La narrativa sigue marcada por la política arancelaria, que eclipsa los datos económicos. El presidente Trump implementó un arancel del 50% sobre las importaciones de cobre y productos brasileños, argumentando una "relación comercial muy injusta" con Brasil y citando el juicio contra el expresidente Bolsonaro. Además, anunció un arancel del 35% a las importaciones canadienses no-USMCA y amenazó con aranceles generalizados del 15% al 20% para la mayoría de socios comerciales, lo que llevó a una reevaluación del riesgo en los mercados (Ver Gráfica 1.1).

En los mercados persiste el optimismo por el sector de la IA, luego que Nvidia, brevemente alcanzó una valoración de USD\$4B. Las minutas de la reunión de junio de la Fed revelaron una división entre los funcionarios sobre el número de recortes de tasas de interés, aunque la mayoría estaba dispuesta a recortarla a finales de este año, en un contexto de preocupación por el impacto de los aranceles en la inflación y el mercado laboral.

Esta semana, la atención se centrará en la publicación del IPC de junio, para el cual se espera un aumento del (0.25%-0.3%) intermensual tanto para la inflación general como para la subyacente, lo que elevaría las tasas anuales al 2.6% y 2.9% respectivamente (Ver Gráfica 1.2). Este dato será crucial para evaluar la materialización del efecto de los aranceles en los precios y su impacto en las decisiones futuras de la Fed, que ha manifestado que un repunte de la inflación durante el verano podría requerir cautela.

La temporada de resultados del 2T25 comenzará con los informes de JPMorgan Chase, Wells Fargo y Citigroup, Johnson & Johnson y Netflix, que ofrecerán información sobre la salud corporativa en este entorno de incertidumbre. El mercado laboral, aunque sólido con reclamaciones iniciales de desempleo históricamente bajas, podría mostrar una desaceleración en el crecimiento de las nóminas, lo que respaldaría la postura de flexibilización de la Fed.

La persistencia de aranceles y la posibilidad de que sean trasladados a los consumidores representan un riesgo al alza para la inflación, lo que podría obligar a la Fed a mantener una postura cautelosa. En un horizonte de corto plazo, la economía enfrenta el desafío de equilibrar las presiones inflacionarias con una desaceleración esperada en el gasto del consumidor y la inversión empresarial, lo que podría llevar a un menor dinamismo del PIB y a una mayor volatilidad en el mercado laboral (Ver Gráfico 1.3).

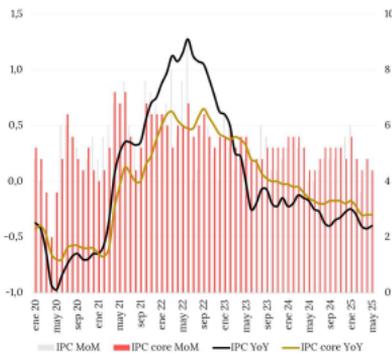
La resiliencia de la economía se verá a prueba por la duración y alcance de las políticas arancelarias, así como por la capacidad de la Fed para navegar entre los objetivos de inflación y empleo en un entorno de incertidumbre.

Gráfica 1.1 Tarifa arancelaria efectiva



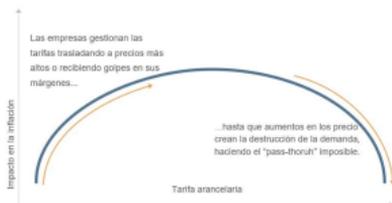
Fuente: Tax foundation, The budget Lab Yale - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. IPC Total & Core



Fuente: US Department of Labor - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.3. Riesgo Inflacionario

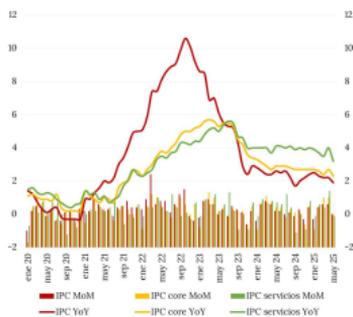


Fuente: NYL Investments - Investigaciones Económicas

## 2. Eurozona & Reino Unido

La "sorpresa" del anuncio del Presidente Trump de un arancel del 30% a las importaciones de la Unión Europea a partir del 1 de agosto, en un contexto donde las negociaciones previas parecían "constructivas" y se anticipaba un arancel base del 10% con excepciones, ha reavivado los temores de una "desaceleración económica prolongada y más profunda" en el continente. Esta situación es especialmente preocupante para economías altamente dependientes de las exportaciones a EE.UU. como Alemania e Irlanda. A pesar de que la UE ha optado por posponer contramedidas, la presión sobre el BCE se intensifica. La caída de las exportaciones e importaciones de Alemania en mayo, a pesar de un sorprendente aumento en la producción industrial, refuerza la preocupación. La incertidumbre arancelaria es el principal factor determinante de la confianza, y la inflación, (Ver Gráfica 2.1) con proyecciones de una caída anualizada del 0.2% en las ganancias por acción del índice EuroStoxx 600 para el 2T25. A medio plazo, la resiliencia de la Eurozona dependerá de la capacidad de sus empresas para adaptarse a un entorno más proteccionista y del espacio fiscal y monetario disponible para mitigar la desaceleración, en un escenario donde el comercio transatlántico representa casi el 30% del comercio mundial de bienes y servicios y el 43% del PIB global.

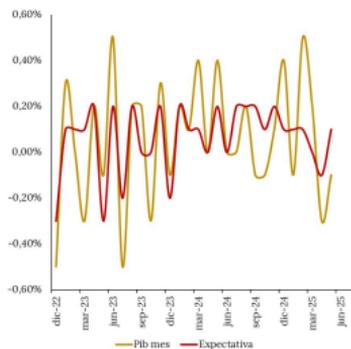
Gráfica 2.1 Segunda Revisión IPC



Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas

El Reino Unido por su parte enfrenta una creciente preocupación fiscal y una vulnerabilidad del mercado de bonos del Estado. El BoE ha alertado sobre el riesgo que representan las ventas repentinas de fondos de cobertura, que han apalancado una cifra récord de EUR\$77 mm a través de acuerdos repo de bonos, concentrando el riesgo en pocos participantes. Esta situación se agrava por la menor compra de bonos por parte de las pensiones y las ventas del propio BoE, dejando al gobierno más expuesto a inversores extranjeros. La ministra de Hacienda, Rachel Reeves, se enfrenta a decisiones difíciles, con advertencias de la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) de que la deuda pública podría exceder el 270% del PIB para principios de 2070. El inesperado retroceso del PIB de mayo en un 0.1% intermensal (Ver Gráfica 2.2), marcando la segunda contracción consecutiva, ha alimentado las especulaciones sobre un posible recorte de tipos por parte del BoE en agosto. Aunque el Reino Unido ha logrado un acuerdo comercial con EE.UU. que lo protege de los nuevos aranceles del 30% impuestos a la UE y México, la economía muestra una debilidad creciente. Los datos de empleo e inflación que publicará la ONS esta semana serán cruciales para determinar la magnitud de los recortes de tipos, con la inflación manteniéndose en un elevado 3.4% y los mercados anticipando un recorte de 25 puntos básicos en la reunión de agosto. Si bien la posición externa podría beneficiarse de un posible desvío de exportaciones de la UE y un aumento de la inversión, la debilidad persistente en la actividad económica y manufacturera, junto con los desafíos internos de política fiscal, plantean riesgos significativos para el crecimiento a mediano plazo.

Gráfica 2.2 UK Pib Mensual vs Expectativa

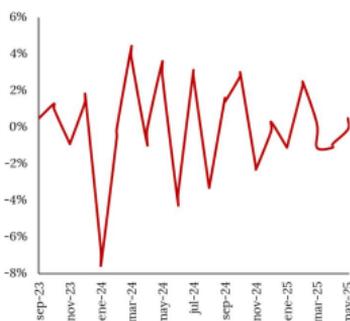


Fuente: Office for National Statistics - Investigaciones Económicas

### 3. Asia: Ritmo de Crecimiento en China

En Japón, la inminente imposición de un arancel del 25% sobre sus productos por parte de EE.UU. a partir del 1 de agosto se perfila como un golpe significativo, con estimaciones que prevén una reducción del PIB en un 0.8% en 2025 y un 1.9% acumulado hasta 2029. Esta medida se suma a una ya frágil situación económica, evidenciada por la caída del 0.1% intermensual en la producción industrial de mayo y una contracción interanual del 2.4% (Ver Gráfica 3.1), la primera en cinco meses, atribuida a la debilidad en los sectores de transporte y componentes electrónicos. Los pedidos de máquinas herramienta también resintieron esta tendencia, cayendo un 0.5% interanual en junio. A pesar de un aumento en las reservas de divisas de USD\$15.6 mil millones, alcanzando los USD\$1,314 billones en junio, la moderación en los datos salariales de mayo (1% interanual) ha enfriado las expectativas de subidas de tipos por parte del BoJ. La resiliencia de la demanda interna y la capacidad de las empresas para adaptarse a este entorno comercial restrictivo, sumado a la posible implementación de estímulos fiscales pre-electorales, serán cruciales para mitigar el impacto.

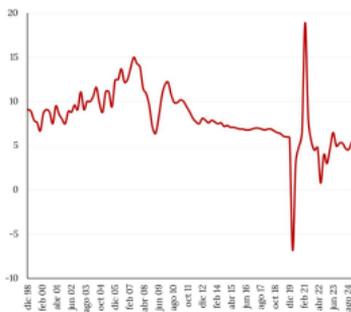
Gráfica 3.1. Japón Producción Industrial



Fuente: Ministerio de Economía Comercio e Industria Japón - Investigaciones Económicas

China por su parte navega en un entorno complejo, marcado por el crecimiento en las ventas de vehículos del 13.8% interanual en junio, incluyendo un notable 26.7% en vehículos de nueva energía (NEV). Sin embargo, la atención se centra en el impacto de las relaciones comerciales. Aunque los precios al consumidor (IPC) subieron un 0.1% interanual en junio, rompiendo una racha de tres meses de descensos, los precios al productor (IPP) cayeron un 3.6% interanual, marcando el 33er mes consecutivo de deflación, lo que indica una persistente debilidad en la demanda. El superávit comercial se amplió a USD\$114.77 mil millones en junio, superando las previsiones, impulsado por el adelanto de los envíos ante la inminente expiración de exenciones arancelarias.

Gráfica 3.2. Pib China





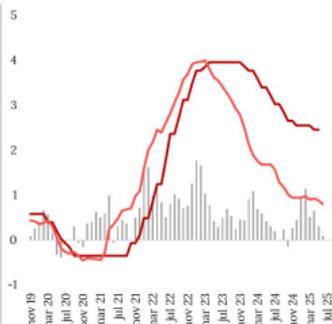
# Macroeconomía Local

---

Investigaciones económicas

## 4. Colombia: Buena dinámica en Mayo

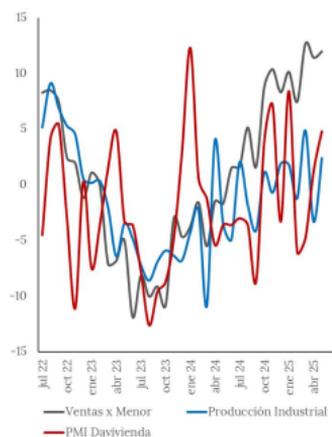
Gráfica 4.1 TPM vs IPC



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

En junio de 2025, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Colombia descendió por segundo mes consecutivo, ubicándose en 4.82%, lo que concuerda con las proyecciones del mercado (entre 4.77% y 5.03%). Esta cifra, no vista desde octubre de 2021, demuestra una clara cesión de la inflación en el último año. La variación mensual del IPC en junio fue de 0.10% (frente a 0.32% en 2024), mientras que la del año corrido alcanzó 3.74% (frente a 4.12% en 2024). Las categorías que más se encarecieron anualmente fueron educación (7.56%) y restaurantes y hoteles (7.44%). Información y comunicación fue el único segmento con variación negativa (-1.46%). Según Fedesarrollo, la baja se atribuye a alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.08% mensual) y servicios públicos (0.01% mensual). Pereira lideró las ciudades con mayor inflación anual (5.62%), mientras Santa Marta registró la menor (1.4%). (Ver Gráfica 4.1)

Gráfica 4.2 Datos de Alta Frecuencia



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Esta tendencia a la baja fortalece la expectativa de recortes en las tasas de interés por parte del Banco de la República.

Esta semana conoceremos datos de alta frecuencia del mes de mayo como ventas al por menor mcdto 12% Acva 12% ant 11.4%, producción industrial mcdto 1.4% 1.5% ant -4.8% y manufacturera mcdto 2% Acva 2.4% ant -3.3% así como el ISE mcdto 2.3% 2.1% ant 1.1% (Ver Gráfica 4.2).

El comercio minorista en Colombia mostró un impulso significativo en mayo de 2025, especialmente influenciado por el Mes de la Madre. Luego de un crecimiento del 11.4% interanual en abril de 2025, la celebración del Día de la Madre que generó ventas por COP\$401.7 mil millones a nivel nacional, con 6.7 millones de facturas electrónicas, destacando categorías como alimentos y bebidas (64% de las ventas) la dinámica positiva habría de mantenerse. En mayo las pequeñas y medianas empresas (pymes) registraron un aumento del 43.6% en el número de facturas emitidas en las dos primeras semanas de mayo respecto a 2024.

Gráfica 4.3. Tasa Política Monetaria



Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

En cuanto al panorama financiero, el Banco de la República mantuvo su tasa de interés de política monetaria en 9.25% en mayo (Ver Gráfica 4.3), por lo que la tasa de usura para crédito de consumo y ordinario se situó en 25.97% efectivo anual a medida que la inflación se acercaba al umbral del 5%.

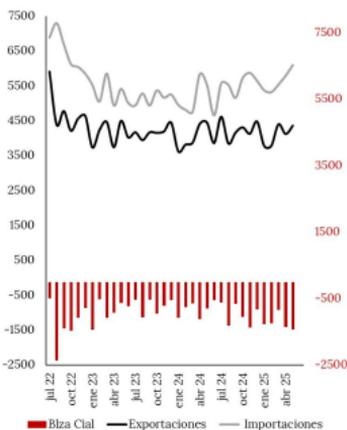
## 4. Colombia: Buena dinámica en Mayo

Las importaciones de mayo habrían superado los USD\$6,100 millones máximos desde noviembre de 2022 reconociendo la buena dinámica de la demanda agregada. Recordemos que en mayo (Ver Gráfica 4.4), la confianza del consumidor, aunque aún en terreno pesimista, mostró una mejora notable en mayo, subiendo a -3.8% desde -8.6% en abril. Esta recuperación se tradujo en una mayor disposición a adquirir bienes durables, vehículos y vivienda, sugiriendo un optimismo cauteloso en las decisiones de compra de los colombianos.

Creemos que durante el mes de mayo se siguió dando una mejoría de las condiciones de la actividad manufacturera luego de que las empresas manufactureras reaccionarán de manera favorable a la tendencia de la demanda. Es posible que en ese mes la economía haya registrado un importante incremento de las ventas que jalonó las compras de insumos y el empleo en mayo. La expansión en las ventas propició que las empresas aumentarán su producción, a pesar de que se perdió parte del impulso observado en abril.

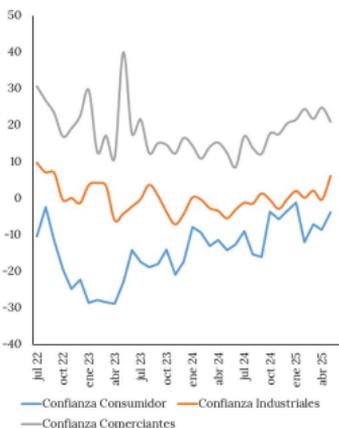
En general, los datos del DANE de la actividad manufacturera para abril y mayo pasados muestran una mejoría lo que podría suponer una aceleración del sector para el 2T25. Esta recuperación se debería al aumento general que estamos viendo en las ventas especialmente de bienes durables que se ha venido dando a consecuencia de la reducción de tasas de interés. Las fluctuaciones en la tasa de cambio, los ajustes en los precios aplicados por los proveedores y la escasez de suministros se mencionaron como los factores determinantes del nuevo incremento de los costos de los insumos. Destacamos que la confianza empresarial también mejoró en mayo (Ver Gráfica 4,5), impulsada por las expectativas de que aumente la producción el próximo año, y a pesar de que el crecimiento fue más débil que en el pasado y los pedidos atrasados volvieron a acumularse.

Gráfica 4.4 Dinámica Comercio Internacional



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.5 Índices de Confianza



Fuente: Fedesarrollo - Investigaciones Económicas

# Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

[@accivaloressa](#)

[Acciones y Valores](#)

[@accionesvaloressa](#)

[@accionesvaloressa](#)

