

Perspectiva Económica Semanal

18 al 22 de agosto
de 2025

Investigaciones
Económicas

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*



- Estados Unidos:** La economía muestra señales de desaceleración con una menor creación de empleo y un aumento en la tasa de desempleo. Sin embargo, la inflación persiste, impulsada por un notable aumento en el índice de precios al productor (IPP). Esta situación crea un dilema para la Reserva Federal, que enfrenta un panorama de posible estanflación. A pesar de los riesgos, los mercados siguen optimistas, con una alta probabilidad de que la Fed recorte las tasas de interés en septiembre.
- Eurozona y Reino Unido:** Mientras la Eurozona experimenta un crecimiento del PIB débil y una desaceleración en la producción industrial, el Reino Unido muestra una resiliencia inesperada con un crecimiento más sólido. A pesar de esta divergencia, ambos bloques enfrentan desafíos, como la inflación persistente en el Reino Unido y la fragilidad manufacturera en la Eurozona, lo que complica la política monetaria de sus respectivos bancos centrales.
- Japón y China:** Japón muestra una notable resiliencia con un crecimiento del PIB que superó las expectativas. En contraste, China enfrenta una debilidad interna persistente, evidenciada por la desaceleración de la producción industrial y las ventas minoristas. La deflación al productor en China y la persistente deflación en los precios al productor en Japón mantienen a sus bancos centrales en una postura acomodaticia, esperando un estímulo político o una mejora económica.
- Colombia:** El país enfrenta una compleja situación económica, con un repunte en la inflación anual que superó las expectativas, lo que enfría la posibilidad de un pronto recorte de tasas por parte del Banco de la República. El crecimiento del PIB se desaceleró en el segundo trimestre de 2025, afectado por una fuerte contracción en el sector de minas y canteras. Esto contrasta con la confianza del consumidor y el sólido aumento en las ventas minoristas.

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 Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.beltran@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@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%	2,60%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%	10,3%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,75%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,86%	3,41%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,00%	7,75%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%	7,5%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%	-6,10%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%	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	4,165	4,200
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

El actual entorno macroeconómico global deja la atención en la Reserva Federal (Fed) como epicentro de las decisiones que determinan la trayectoria de los mercados. La especulación sobre un posible recorte de 25 pbs en la reunión de septiembre de la Fed persiste, a pesar de la solidez del mercado laboral estadounidense, evidenciada por la caída de las solicitudes de desempleo a 224,000, y de la sorprendente presión inflacionaria al nivel del productor, cuyo Índice de Precios al Productor (IPP) se disparó un 0.9% intermensual en julio. Esta situación ha llevado a que la curva de rendimientos en EE.UU. adopte una inusual forma de 'U', lo que sugiere que las tasas a corto plazo están sobrevaloradas, pero que las presiones fiscales y la inflación persistente mantendrán las tasas a largo plazo en niveles elevados. La dicotomía entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que se moderó a un 2.7% interanual en julio, y el IPP (3.3%), que refleja el aumento de los aranceles, indica que las empresas han absorbido gran parte del impacto en sus márgenes, lo que plantea un riesgo de futura traslación de precios al consumidor y un potencial escenario estancacionario.

A nivel internacional, las dinámicas son igualmente dispares. Mientras que el Reino Unido mostró una resiliencia inesperada con un crecimiento del PIB del 0.4% en junio, llevando a Goldman Sachs a elevar su pronóstico de crecimiento anual a 1.4% para 2025, la Eurozona experimentó un débil crecimiento del PIB del 0.1% en el segundo trimestre. La economía china, por su parte, enfrenta la desaceleración de la producción industrial y las ventas minoristas, exacerbada por la prolongada crisis inmobiliaria y los aranceles estadounidenses. En América Latina, las nuevas tarifas comerciales de EE.UU. han generado riesgos de crecimiento y estabilidad fiscal para países como México y Brasil, mientras que Colombia se enfrenta a una sorpresiva inflación que complica la política monetaria del Banrep. Este panorama ha intensificado las divergencias entre economías avanzadas y emergentes, reorientando los flujos de capital hacia activos que se beneficien de una eventual flexibilización monetaria en EE.UU., mientras que las divisas de las economías más expuestas a los aranceles permanecen bajo presión.

En los mercados, la complacencia prevalece, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite subiendo 29% y 41% respectivamente desde el 8 de abril. Esta euforia, sin embargo, oculta una preocupante estrechez del mercado, con la rentabilidad concentrada en las acciones de megacapitalización del S&P 500, cuyo crecimiento de ganancias fue del 26% en el 2T25, en contraste con el escaso 1% del resto del índice. Esta bifurcación, que también se refleja en la desigualdad del consumo entre los hogares estadounidenses, genera un riesgo sistémico y cuestiona la sostenibilidad de la narrativa del crecimiento de dos dígitos de las ganancias corporativas.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



Panorama semanal Renta Fija

Curvas en rangos con foco en riesgos fiscales y monetarios

Los mercados de renta fija inician la semana con curvas centrales en rangos acotados y expectativa sobre la Fed en Jackson Hole, mientras que en emergentes persiste la diferenciación entre Latinoamérica, condicionada por riesgos fiscales, y Asia, apoyada en estímulos graduales; en Colombia, la atención se centra en el canje y la gestión de deuda como ejes de la dinámica de la curva.



Panorama semanal Renta Variable

Mercados accionarios estables a la expectativa de la Fed

La renta variable global empieza la semana manteniendo niveles relativamente estables, a la espera de señales sobre la próxima decisión de tasas de interés por parte de la Fed. Asimismo, se esperan resultados corporativos de los grandes minoristas de EE.UU., como Home Depot y Walmart, lo que podría ofrecer información sobre el dinamismo del consumo privado. En Colombia, el Colcap se sostiene sobre los 1,850 puntos, tras conocerse los reportes positivos en emisores clave como Cibest, Aval y Sura.



Panorama semanal Divisas

COP con sesgo de apreciación, pero condicionado por riesgo fiscal

El peso colombiano conserva un sesgo de apreciación gracias al atractivo de carry y a la expectativa de recortes de la Fed, reforzado por la disciplina monetaria del BanRep; sin embargo, el deterioro fiscal eleva la prima de riesgo y limita el margen de valorización, dejando al COP dependiente tanto de las señales de política de EE.UU. como de la prudencia local para sostener la convergencia inflacionaria.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 18 agosto	07:00 BRA	Actividad económica MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.74%	0.10%	0.05%
	07:00 BRA	Actividad económica YoY	Jun	Var. anual (%)	3.16%	1.40%	1.77%
	07:30 CLP	PIB YoY	2Q	Var. anual (%)	2.30%	2.90%	2.60%
	07:30 CLP	PIB QoQ	2Q	Var. trimestral (%)	0.70%	0.40%	0.60%
Martes 19 agosto	07:30 US	Construcciones iniciales	Jul	Miles	1321	1297	1310
	07:30 US	Permisos de construcción	Jul P	Miles	1393	1390	1385
	10:00 COL	Balanza comercial	Jun	Miliones USD	-1447.6	-1080	-1041
	10:00 COL	Importaciones CIF total	Jun	Miliones USD	6135.3	5342	5320
	20:00 CH	Tasa prime de préstamo 1 año	Aug 20	% tasa	3.00%	3.00%	3.00%
	20:00 CH	Tasa prime de préstamo 5 años	Aug 20	% tasa	3.50%	3.50%	3.50%
	18:50 JAP	Órdenes de máquinas centrales MoM	Jun	Var. mensual (%)	-0.60%	-0.60%	-0.60%
	18:50 JAP	Balanza comercial	Jul	Billones JPY	153.1	215	197
Miércoles 20 agosto	18:50 JAP	Órdenes de máquinas centrales YoY	Jun	Var. anual (%)	4.40%	4.60%	4.70%
	04:00 EURO	IPC YoY	Jul F	Var. anual (%)	2.00%	2.00%	2.00%
	04:00 EURO	IPC (MoM)	Jul F	Var. mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%
	04:00 EURO	IPC subyacente YoY	Jul F	Var. anual (%)	2.30%	2.30%	2.30%
	01:00 UK	IPC YoY	Jul	Var. anual (%)	3.60%	3.70%	3.65%
	01:00 UK	IPC (MoM)	Jul	Var. mensual (%)	0.30%	0.00%	0.20%
	01:00 UK	IPC subyacente YoY	Jul	Var. anual (%)	3.70%	3.70%	3.70%
	01:00 UK	RPI YoY	Jul	Var. anual (%)	4.40%	4.50%	4.45%
	01:00 UK	RPI MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.40%	0.10%	0.20%
	01:00 UK	Índice precios al por menor	Jul	Indicador	404.5	405	405.6
Jueves 21 agosto	07:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 16	Miles	224	225	221
	08:45 US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Aug P	Indicador	49.8	49.7	48.7
	09:00 US	Ventas viviendas de segunda	Jul	Miliones	3.93	3.92	3.9
	09:00 US	Índice líder	Jul	%	-0.30%	-0.10%	-0.40%
	07:30 US	Panorama de negocios por la Fed de Philadelphia	Aug	Indicador	15.9	8	6.8
	08:45 US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Aug P	Indicador	55.7	54.2	55.3
	08:45 US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Aug P	Indicador	55.1	53.5	54.5
	07:30 US	Reclamos continuos	Aug 9	Miles	1953	1960	1961
	07:00 MEX	Ventas al por menor YoY	Jun	Var. anual (%)	2.70%	2.50%	2.40%
	03:00 EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Aug P	Indicador	49.8	49.5	49.3
	03:00 EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Aug P	Indicador	50.9	50.6	50.7
	03:00 EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Aug P	Indicador	51	50.8	50.9
	09:00 EURO	Confianza del consumidor	Aug P	Indicador	-14.7	-14.9	-14.8
	02:15 FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Aug P	Indicador	48.2	48.3	48.1
	02:15 FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Aug P	Indicador	48.5	48.6	48.6
02:15 FRA	PMI composite de Francia HCOB	Aug P	Indicador	48.6	48.4	48.5	
02:30 ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Aug P	Indicador	49.1	48.9	48.7	
02:30 ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Aug P	Indicador	50.6	50.6	50.8	
02:30 ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Aug P	Indicador	50.6	50.3	50	
03:30 UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Aug P	Indicador	48	48.4	48.1	
03:30 UK	PMI de servicios del R. U. S&P Global	Aug P	Indicador	51.8	52	51.9	
03:30 UK	PMI composite R. U. S&P Global	Aug P	Indicador	51.5	51.6	51.8	
18:01 UK	GfK confianza del consumidor	Aug	Indicador	-19	-19	-19	
18:30 JAP	IPC YoY	Jul	Var. anual (%)	3.30%	3.10%	3.10%	
18:30 JAP	IPC nac ex alimentos frescos YoY	Jul	Var. anual (%)	3.30%	3.00%	3.10%	
01:00 JAP	Órdenes de herramientas con motor YoY	Jul F	Var. anual (%)	3.60%	-	3.60%	
Viernes 22 agosto	07:00 MEX	IPC quincenal	Aug 15	Var. quincenal (%)	0.07%	0.12%	0.15%
	07:00 MEX	PIB NSA YoY	2Q F	Var. anual (%)	0.10%	0.00%	0.10%
	07:00 MEX	Bi-Weekly Core CPI	Aug 15	Var. quincenal (%)	0.11%	0.14%	0.13%
	07:00 MEX	IPC quincenal YoY	Aug 15	Var. anual (%)	3.48%	3.63%	3.83%
	07:00 MEX	Actividad económica IGAE YoY	Jun	Var. anual (%)	-0.19%	1.40%	0.50%
	07:00 MEX	PIB SA QoQ	2Q F	Var. trimestral (%)	0.70%	0.70%	0.70%
	01:45 FRA	Confianza de fabricación	Aug	Indicador	96	96	95.5
	01:00 ALE	PIB SA QoQ	2Q F	Var. trimestral (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	01:00 ALE	PIB NSA YoY	2Q F	Var. anual (%)	0.00%	0.00%	0.00%
	01:00 ALE	PIB WDA YoY	2Q F	Var. anual (%)	0.40%	0.40%	0.40%
	01:00 UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.90%	0.50%	0.60%
	01:00 UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jul	Var. anual (%)	1.70%	1.30%	1.30%
01:00 UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jul	Var. mensual (%)	0.60%	0.40%	0.20%	
01:00 UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jul	Var. anual (%)	1.80%	1.10%	1.30%	



Macroeconomía Global

Investigaciones económicas

1. EE.UU: Jackson Hole driver global

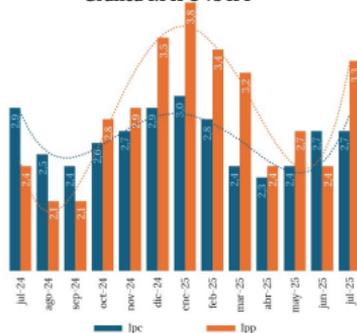
Los recientes indicadores siguen destacando una divergencia notable: mientras que la inflación persiste y se ancla en los costos de producción, el mercado laboral muestra una desaceleración. El IPC de julio se ubicó en un 2.7% interanual y la inflación subyacente en un 3.1%, sugiriendo una presión de precios arraigada, particularmente en el sector de servicios. Además, el IPP se disparó un 3.3% anual, el mayor avance en tres años y medio, indicando que los costos de los aranceles y otros insumos están erosionando los márgenes empresariales y podrían ser transferidos al consumidor (Ver Gráfica 1.1). Esta dinámica se complica con un mercado laboral debilitado, donde la creación de empleo en agosto fue de solo 73 mil puestos, muy por debajo de las expectativas, y la tasa de desempleo aumentó al 4.2%, con revisiones a la baja en datos previos que suman 258 mil puestos menos.

Este panorama de estanflación incipiente —alta inflación con crecimiento económico moderado y un mercado laboral en desaceleración— pone a la Fed en una encrucijada crítica. Los mercados, reflejando esta incertidumbre, han reaccionado de manera mixta: si bien el S&P 500 ha alcanzado nuevos máximos históricos con una probabilidad del 85% de un recorte de tasas en septiembre (Ver Gráfica 1.2), la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan ha caído a un mínimo de tres meses de 57.2, lo que subraya la preocupación pública por la inflación y el empleo. Este optimismo del mercado, que ha llevado a la valoración del S&P 500 a un múltiplo de precio-beneficio de 25.5, se contrapone a los riesgos subyacentes de una desaceleración económica y una inflación persistente.

La curva de rendimientos de los bonos del Tesoro, que ha adoptado una rara forma de 'U', valida esta tensión, indicando que las tasas actuales son percibidas como demasiado elevadas en el corto plazo, pero las expectativas de inflación a largo plazo y en materia fiscal mantienen los rendimientos a largo plazo elevados. En esta coyuntura, el mercado espera esta semana el discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el simposio de Jackson Hole, donde se espera que adopte un tono cauteloso y dependiente de los datos para gestionar las expectativas, que han descontado de forma agresiva una flexibilización monetaria.

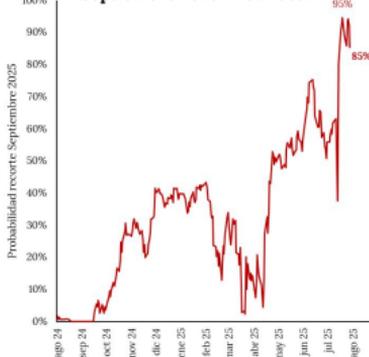
Para algunos analistas, la posibilidad de un recorte de 25 pbs en septiembre se sustenta en la desaceleración del empleo, pero la persistencia de la inflación general podría generar una decisión dividida en el FOMC. Además, la política fiscal con un déficit proyectado del 6.4% del PIB en 2025 y una deuda pública que podría alcanzar el 133% para 2030 también añade presión (Ver Gráfica 1.3), lo que limita el margen de maniobra fiscal y pone la responsabilidad del ajuste sobre la política monetaria.

Gráfica 1.1 IPC vs IPP



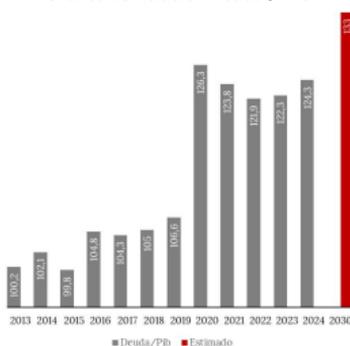
Fuente: U.S Bureau of Labor Statistics... Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Probabilidad recorte Fed Septiembre 2025 - Fedwatch



Fuente: CME Fed Watch... Investigaciones Económicas

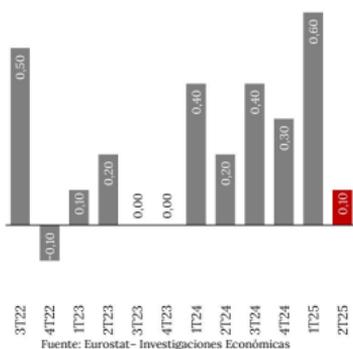
Gráfica 1.3 Relación Deuda / PIB



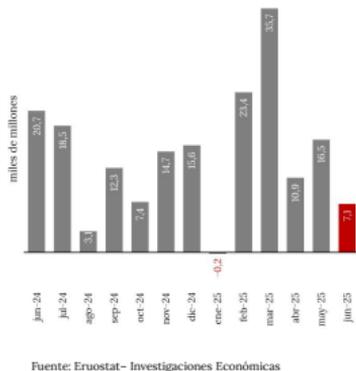
Fuente: Office of Management and Budget, The White House - Investigaciones Económicas

2. Eurozona & Reino Unido: crecimiento a ritmo diferenciado

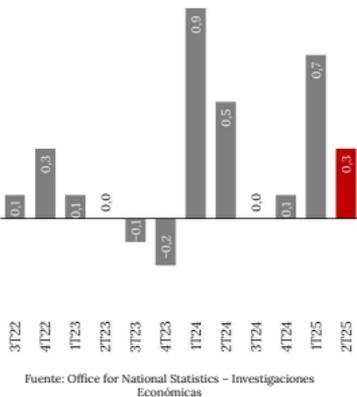
Gráfica 2.1 PIB Eurozona % Trimestral



Gráfica 2.2 Balanza Comercial Eurozona



Gráfica 2.3 PIB Reino Unido % Trimestral



El escenario macro de la Eurozona y el Reino Unido presenta una disyuntiva de complejidad significativa, reflejando la heterogeneidad de la recuperación global. En la **Eurozona**, la debilidad estructural se ha manifestado con un anémico crecimiento del PIB del 0.1% trimestral en el 2T25, el peor resultado desde fines de 2023 (Ver Gráfica 2.1), y una caída del 1.3% intermensual en la producción industrial de junio, superando las expectativas. Esta desaceleración se ha visto agravada por la contracción de las economías principales, como Alemania e Italia, que se contrajeron un 0.1% trimestral.

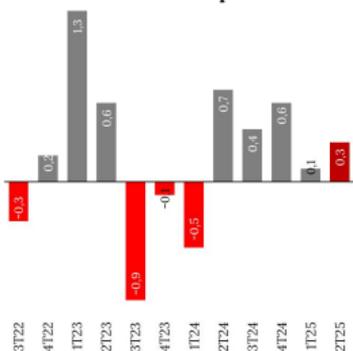
El superávit comercial se ha desplomado a 7 mil millones de euros, un retroceso monumental desde los 20.7 mil millones del año anterior, evidenciando una vulnerabilidad externa acentuada por el aumento de las importaciones en un 6.8% y el lento crecimiento de las exportaciones en sólo 0.4%. La lectura del PMI de la Eurozona en 51.2 sugiere una resiliencia en servicios, aunque insuficiente para compensar la fragilidad manufacturera. A pesar de estos indicadores de debilidad, la inflación se mantiene en el 2%, y las expectativas a mediano plazo apuntan a que el IAPC se mantenga en este nivel para el 2S2025. Esto, junto con la liquidación total de los reembolsos de carteras APP y PEPP, complica la política monetaria del BCE, que ha finalizado su ciclo de recortes, apostando por una aceleración del crecimiento que aún no se materializa, mientras los riesgos arancelarios y la fragmentación política amenazan la perspectiva de corto plazo.

De otra parte, la economía del Reino Unido ha exhibido una sorprendente resiliencia con un crecimiento del PIB del 0.3% trimestral en el segundo trimestre, impulsado por los sectores de servicios y construcción. Esta fortaleza contrasta con el desplome del 4% en la inversión empresarial y un déficit comercial ampliado. La dinámica del mercado laboral es particularmente relevante, con una caída de las nóminas en julio que fue la menor desde enero, mientras que el crecimiento salarial se mantiene elevado, por encima del objetivo de inflación.

Estos datos han llevado a los mercados a reevaluar la política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), alejando la expectativa de recortes inminentes y elevando la previsión de que las tasas se mantendrán en 3.5%. Sin embargo, los riesgos de una inflación que podría alcanzar el 3.7% en mayo complican el panorama, mientras que la demanda interna subyacente sigue siendo débil. En síntesis, la Eurozona navega un panorama de estancamiento y vulnerabilidad externa con un espacio fiscal limitado, mientras que el Reino Unido, a pesar de su resiliencia actual, enfrenta el desafío de equilibrar un mercado laboral ajustado con presiones inflacionarias persistentes, en un contexto donde ambos bloques se enfrentan a un entorno geopolítico y comercial cada vez más volátil.

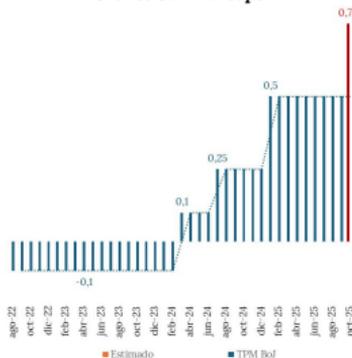
3. Asia: Política Monetaria & Crecimiento

Gráfica 3.1 PIB Japón



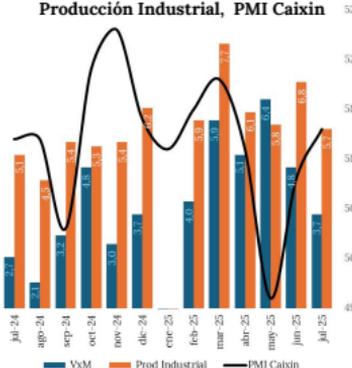
Fuente: Cabinet Office - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2 TPM Japón



Fuente: Bank of Japan - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.3. Ventas al por Menor, Producción Industrial, PMI Caixin



Fuente: NBS of China - Investigaciones Económicas

Japón muestra una resiliencia notable, con un crecimiento del PIB del 0.3% trimestral y 1.0% anualizado en el 2T25, superando las expectativas (Ver Gráfica 3.1). Este desempeño se cimentó en un aumento del 2.1% mensual en la producción industrial de junio y un robusto repunte de las exportaciones, estratégicamente adelantadas para mitigar el impacto de los inminentes aranceles estadounidenses. No obstante, la persistente deflación en los precios al productor, que alcanzó su mínimo en 11 meses en julio, mantiene al Banco de Japón (BOJ) en una postura acomodaticia, enfrentando la disyuntiva de una inflación subyacente que aún no alcanza el objetivo del 2% (Ver Gráfica 3.2).

La especulación sobre un posible ajuste de tasas, proyectado para enero de 2026 con un riesgo de adelantarse a octubre de 2025, se ve complicada por la presión externa, incluyendo las declaraciones del Secretario del Tesoro de EE. UU. que tildan al BOJ de "rezagado". Este delicado balance se refleja en la volatilidad de los rendimientos de los bonos japoneses, que han subido por cinco sesiones consecutivas.

China por su parte, se enfrenta a una fragmentación económica más pronunciada. A pesar de que la producción industrial y las ventas minoristas en julio crecieron un 5.7% y 3.7% interanual respectivamente, estos datos reflejan una debilidad interna persistente. Sin embargo, el sector servicios muestra un sorprendente dinamismo, con el PMI Caixin de julio subiendo a 51.3 (Ver Gráfica 3.3), mientras que las exportaciones globales se mantienen gracias a la diversificación de destinos hacia Europa y el sudeste asiático, compensando la drástica caída del 22% en los envíos a EE. UU.

La deflación al productor por 34 meses consecutivos, indicativa de una sobrecapacidad industrial, ha llevado al Banco Popular de China (PBoC) a mantener una política monetaria cautelosa y sin cambios a corto plazo. La falta de un estímulo fiscal agresivo, sumada a las condiciones de mercado de bonos más difíciles en una década, donde casi 300 fondos han registrado pérdidas, subraya la sensación de estancamiento y la dependencia de un mayor apoyo político por parte de Pekín.

A nivel regional, las economías abiertas de Asia, como Corea, Taiwán y Singapur, son particularmente vulnerables a la desaceleración global, mientras que India y Filipinas exhiben una mayor resiliencia. La desinflación regional, impulsada por la reducción de los precios del petróleo y la redirección de exportaciones chinas, anticipa un ciclo de recortes de tasas, aunque los bancos centrales actúan con extrema cautela. En este entorno, la dirección futura de los mercados financieros globales y la política monetaria están inexorablemente ligadas a las próximas negociaciones comerciales y las medidas que implementen estos bancos centrales para sortear un panorama de crecimiento incierto y presiones deflacionarias.



Macroeconomía Local

Investigaciones económicas

4. Colombia: Crecimiento decepciona

La coyuntura económica colombiana sigue revelando una compleja divergencia entre indicadores macroeconómicos, planteando un desafío significativo para la política monetaria y fiscal.

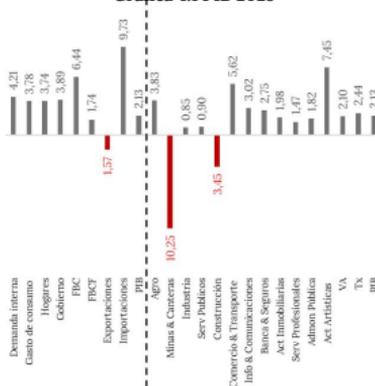
El reciente repunte de la inflación anual a un 4.9% en julio, superando el 4.81% esperado por el mercado, ha enfriado las expectativas de un pronto recorte de tasas por parte del Banco de la República. Esta presión inflacionaria, impulsada por rubros sensibles como alimentos, salud y transporte, choca con un crecimiento del PIB del 2.1% en el 2T25, que si bien es positivo, se desaceleró respecto al 2.7% del trimestre anterior e incumplió las proyecciones del 2.6% (Ver Gráfica 4.1). Este desempeño subóptimo del PIB fue particularmente afectado por la severa contracción del 10.2% en el sector de minería y canteras, lo que subraya la vulnerabilidad de la economía a la dependencia de ciertos sectores y la imperiosa necesidad de diversificación productiva.

A pesar de estas señales de desaceleración productiva, la confianza del consumidor alcanzó un máximo de siete años en julio, situándose en 5.3% desde el 2.2% de junio, impulsada por una mejor percepción de las condiciones económicas. Este sentimiento positivo se traduce en un sólido aumento de las ventas minoristas del 10.1% interanual en junio, marcando el decimotercer mes consecutivo de crecimiento, aunque por debajo de las previsiones del 11.7% (Ver Gráfica 4.2). Este comportamiento del consumo, que muestra una dinámica resiliente y una mejora en la percepción de los hogares, contrasta fuertemente con las preocupaciones de la Contraloría General sobre el alto déficit fiscal y la baja ejecución presupuestal, que podrían minar la credibilidad fiscal del país.

En esta coyuntura, la política monetaria se enfrenta a una encrucijada: mantener altas las tasas para contener la inflación o considerar una flexibilización para estimular la actividad económica. La decisión del Banrep estará supeditada a la evolución de la inflación y a la capacidad del gobierno para estabilizar sus finanzas públicas (Ver Gráfica 4.3). Por su parte, el crecimiento de la producción industrial del 2.2% en junio, aunque menor al 3% de mayo y a las expectativas del 2.9%, muestra avances en 21 de las 39 actividades encuestadas, con otros productos químicos (+14.1%) y equipos de transporte (+43.9%) como motores de la expansión, mientras sectores como bebidas (-5.1%) y productos farmacéuticos (-6.3%) se contrajeron.

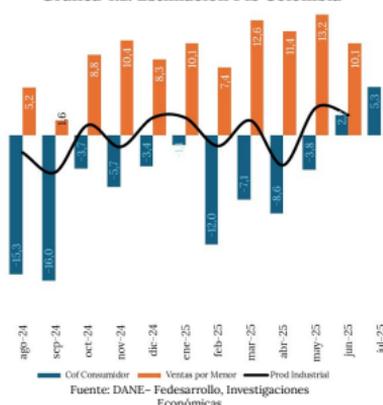
Este panorama subraya la necesidad de una gestión macro prudente que equilibre el estímulo al crecimiento y contenga la inflación y la responsabilidad fiscal, crucial para mitigar riesgos futuros y asegurar la sostenibilidad de la recuperación económica a mediano plazo.

Gráfica 4.1 PIB 2T25



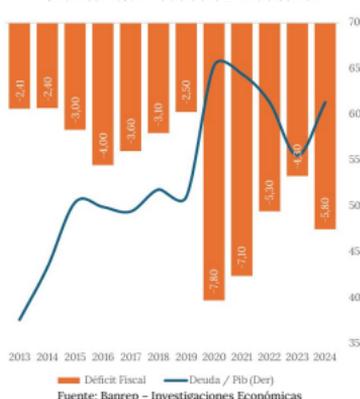
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2. Estimación Pib Colombia



Fuente: DANE - Fedesarrollo, Investigaciones Económicas

Gráfica 4.3. Producción Industrial



Fuente: Banrep - 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 construidos 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](#)