

# Perspectiva Económica Semanal

21 - 25 de julio de  
2025

Investigaciones  
Económicas

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*



- Estados Unidos:** La economía muestra fragilidad pese a datos robustos. Ventas minoristas y producción suben por aranceles, que elevan la inflación. El empleo es de menor calidad y el mercado inmobiliario se resiente. La confianza del consumidor sigue baja y la Fed es cautelosa ante presiones de tasas. Los aranceles de Trump complican el panorama económico. Esta semana, se esperan indicadores líderes y datos de vivienda.
- Eurozona:** mantiene cautela ante la incertidumbre comercial con EE. UU.; el BCE mantendrá tasas en 2.00% priorizando la estabilidad. En el Reino Unido, la inflación se aceleró a 3.6% en junio, pese a un PIB débil. El BoE anticipa recortes graduales, no agresivos, de tasas ante presiones inflacionarias y fiscales. Esta semana, la atención se centra en los PMI y ventas minoristas para ambas regiones.
- Asia:** China alcanzó máximos bursátiles tras mantener tasas bajas para apoyar su economía, aunque el crecimiento se basa en exportaciones y la demanda interna es débil. Japón enfrenta incertidumbre política tras elecciones, lo que podría afectar la estabilidad del yen y las negociaciones comerciales con EE. UU., especialmente ante la amenaza de nuevos aranceles. Ambos países lidian con presiones deflacionarias en China y una inflación alimentaria persistente en Japón.
- Colombia:** La economía colombiana se recuperó un 2.8% interanual en mayo de 2025, impulsada por los servicios, aunque industria y sector primario se contrajeron menos. El presidente Petro criticó al Banco de la República por sus altas tasas, mientras la reforma tributaria y la Ley de Financiamiento se aplazan a agosto. Persiste la incertidumbre fiscal sobre el PGN 2026 y su financiamiento, generando preocupación sobre la estabilidad macroeconómica del país.

**Héctor Wilson Tovar**

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

**Maria Alejandra Martínez**

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

**Laura Sophia Fajardo Rojas**

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

**Maria 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%	2.70%	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%	4.61%	3.60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3.40%	1.39%	2.84%	9.23%	8.81%	5.75%	4.78%	3.68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4.25%	1.75%	3.00%	12.00%	13.00%	9.50%	8.25%	7.25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4.11%	1.71%	2.97%	11.23%	12.08%	8.99%	8.02%	6.95%
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	4.130	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

La narrativa de los mercados señala que la economía global exhibe un panorama de crecimiento dispar y persistentes incertidumbres, dominado por las tensiones comerciales y las respuestas de los bancos centrales. En Estados Unidos, a pesar de algunos datos aparentemente robustos en ventas minoristas y producción industrial, subyacen señales de fragilidad. El aumento en las ventas se atribuye en parte a los aranceles, que están comenzando a trasladar sus costos a los consumidores, afectando el gasto discrecional. El mercado laboral muestra signos de una calidad de empleo decreciente, y la inflación sigue siendo una preocupación, con la Fed bajo presión para actuar, aunque con cautela. Los mercados estarán atentos a los indicadores de vivienda y pedidos de bienes duraderos.

La Eurozona mantiene una postura de esperar y ver, con el Banco Central Europeo (BCE) anticipando que mantendrá sus tasas de interés estables tras ocho recortes consecutivos. La incertidumbre comercial con EE. UU. y un euro más fuerte pesan sobre el crecimiento, a pesar de que la inflación se encuentra en el objetivo del 2%. Los PMI preliminares y la confianza del consumidor serán clave para evaluar el sentimiento económico.

En el Reino Unido, la inflación se aceleró más de lo esperado en junio, impulsada por los costos de transporte y las presiones subyacentes. A pesar de un mercado laboral que muestra signos de flexibilización y una economía que se contrajo en los últimos meses, las altas presiones inflacionarias limitan el margen del Banco de Inglaterra (BoE) para recortes de tasas más agresivos. Los PMI preliminares y las ventas minoristas serán cruciales esta semana.

Asia presenta un escenario mixto. China ha alcanzado máximos históricos en sus mercados, impulsado por la decisión del Banco Popular de China (PBOC) de mantener bajas las tasas de interés para apoyar el crecimiento. Sin embargo, la demanda interna sigue siendo débil, con un crecimiento impulsado principalmente por las exportaciones. La cumbre con la UE esta semana buscará reducir las fricciones comerciales. Japón enfrenta una significativa incertidumbre política tras la derrota de la coalición gobernante, lo que podría afectar la independencia del Banco de Japón (BoJ) y las negociaciones comerciales. La inflación muestra una ligera moderación, pero la amenaza de aranceles estadounidenses añade presión externa.

Finalmente, en Colombia, la economía mostró una recuperación en mayo, impulsada por el sector servicios. Sin embargo, persisten las tensiones entre el gobierno y el Banco de la República por las tasas de interés. La reforma tributaria y la Ley de Financiamiento son factores clave que generan incertidumbre fiscal y podrían afectar la estabilidad macroeconómica del país.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados



## [Panorama semanal Renta Fija](#)

### **Sesgo constructivo con creciente diferenciación y riesgos latentes**

La renta fija global mantiene un sesgo constructivo, pero con creciente dispersión entre curvas. En desarrollados, dominan las oportunidades tácticas en tramos medios; en emergentes, el atractivo por carry persiste con mayor selectividad. En Colombia, el impulso técnico continúa, aunque condicionado por el riesgo fiscal.



## [Panorama semanal Renta Variable](#)

### **Impulso estructural en Colombia:**

El MSCI Colcap consolida su liderazgo regional en 2025, respaldado por valuaciones históricamente bajas, dividendos elevados y flujos constantes hacia acciones locales. La combinación de recortes de tasas, eventos corporativos y narrativa técnica favorece su posicionamiento como el mercado más atractivo de América Latina.



## [Panorama semanal Divisas](#)

### **Dólar firme y peso resiliente:**

El dólar se fortalece por datos robustos y menor margen para recortes, mientras divisas desarrolladas ceden terreno por factores económicos y políticos. En contraste, el peso colombiano mantiene su sesgo de apreciación gracias a sólidos fundamentos locales, aunque su descorrelación regional limita el espacio para mayores ganancias en el corto plazo.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada		
Lunes 21 julio	09:00	US	Índice líder	Jun	Indicador	-0.10%	-0.20%	-0.30%	↓
	10:00	COL	Balanza comercial	May	Miliones USD	-1352.8	-1393.5	-1407	↓
	10:00	COL	Importaciones OF total	May	Miliones USD	5794.8	6100	6080	↑
Martes 22 julio	09:00	US	Índice manufacturero Richmond	Jul	Indicador	-7	-2	-4	↑
	07:00	MEX	Ventas al por menor YoY	May	Var anual (%)	-2.00%	1.70%	1.40%	↑
	07:00	MEX	Actividad económica IGAE YoY	May	Var anual (%)	-1.55%	0.41%	0.47%	↑
Miércoles 23 julio	09:00	US	Ventas viviendas de segunda	Jun	Miliones	4.03	4.00	4.05	↑
	06:00	BRA	IPC FGV IPC-S	Jul-22	Var quincenal (%)	0.25%	-	0.29%	↑
	09:00	EURO	Confianza del consumidor	Jul P	Indicador	-15.3	-15	-15	↓
	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	Jul-19	Miles	221	227	224	↑
	08:45	US	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Jul P	Indicador	52.9	52.6	52.4	↓
	09:00	US	Ventas viviendas nuevas	Jun	Miles	623	650	640	↑
	08:45	US	PMI de servicios EE. UU. S&P Global	Jul P	Indicador	52.9	53.1	53.0	↑
	08:45	US	PMI composite EE. UU. S&P Global	Jul P	Indicador	52.9	52.7	53.2	↑
	07:30	US	Reclamos continuos	Jul-12	Miles	1956	1953	1961	↑
	07:30	US	Chicago Fed Nat Activity Index	Jun	Indicador	-0.28	-0.14	-0.12	↑
		US	Permisos de construcción	Jun F	Miles	1397	-	1397	-
	07:00	MEX	IPC quincenal	Jul-15	Var quincenal (%)	0.16%	0.23%	0.23%	↑
	07:00	MEX	Bi-Weekly Core CPI	Jul-15	Var quincenal (%)	0.20%	0.21%	0.20%	-
	07:00	MEX	IPC quincenal YoY	Jul-15	Var quincenal (%)	4.13%	3.67%	3.77%	↓
	07:15	EURO	Tasa de refinanciación principal BCE	Jul	% tasa	2.15%	2.15%	2.15%	-
07:15	EURO	Tasa de organismos de depósito ECB	Jul	% tasa	2.00%	2.00%	2.00%	-	
03:00	EURO	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jul P	Indicador	49.5	48.8	49.7	↑	
07:15	EURO	Línea de crédito marginal	Jul	% tasa	2.40%	2.40%	2.40%	-	
Jueves 24 julio	03:00	EURO	PMI composite de la zona del euro HCOB	Jul P	Indicador	50.6	50.7	50.7	↑
	03:00	EURO	PMI de servicios de la zona del euro HCOB	Jul P	Indicador	50.5	50.6	50.6	↑
	02:15	FRA	PMI de fabricación de Francia HCOB	Jul P	Indicador	48.1	48.6	48.7	↑
	02:15	FRA	PMI de servicios de Francia HCOB	Jul P	Indicador	49.6	49.6	49.6	-
	02:15	FRA	PMI composite de Francia HCOB	Jul P	Indicador	49.2	49.4	49.1	↓
	01:45	FRA	Confianza de fabricación	Jul	Indicador	96	97	97	↑
	02:30	ALE	PMI de fabricación de Alemania HCOB	Jul P	Indicador	49	49.5	49.5	↑
	02:30	ALE	PMI de servicios de Alemania HCOB	Jul P	Indicador	49.7	50.1	50	↑
	02:30	ALE	PMI composite de Alemania HCOB	Jul P	Indicador	50.4	50.7	50.6	↑
	01:00	ALE	GIK confianza del consumidor	Aug	Indicador	-20.3	-19.1	-19.4	↑
	03:30	UK	PMI de fabricación R. U. S&P Global	Jul P	Indicador	47.7	48	48	↑
	03:30	UK	PMI de servicios del R. U. S&P Global	Jul P	Indicador	52.8	53	53	↑
	03:30	UK	PMI composite R. U. S&P Global	Jul P	Indicador	52	51.8	51.8	↓
	18:01	UK	GIK confianza del consumidor	Jul	Indicador	-18	-20	-20	↓
	18:30	JAP	IPC Tokio exc. alim fres sa-YoY	Jul	Var anual (%)	3.10%	3.00%	3.00%	↓
18:30	JAP	IPC en Tokio YoY	Jul	Var anual (%)	3.10%	3.00%	3.00%	↓	
Viernes 25 julio	07:30	US	Órdenes bienes duraderos	Jun P	%	16.40%	-10.30%	-9.30%	↓
	07:30	US	Durables no transportation	Jun P	%	0.50%	0.10%	0.20%	↓
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Jul	Var.mensual (%)	0.26%	0.29%	0.28%	↑
	07:00	BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Jul	Var anual (%)	5.27%	5.26%	5.25%	↓
	06:30	BRA	Balanza cuenta corriente	Jun	Miliones USD	-2930	-4600	-5405	↓
	03:00	EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Jun	Var anual (%)	3.90%	3.70%	3.80%	↓
	01:45	FRA	Confianza del consumidor	Jul	Indicador	89	88	88	-
	03:00	ALE	Situación empresarial IFO	Jul	Indicador	88.4	89.1	89	↑
	03:00	ALE	Expectativas IFO	Jul	Indicador	90.7	91.4	91.3	↑
	03:00	ALE	Evaluación actual IFO	Jul	Indicador	86.2	86.8	86.7	↑
	03:00	ITA	Confianza de fabricación	Jul	Indicador	87.3	87.6	87.5	↑
	03:00	ITA	Índice confianza consumidor	Jul	Indicador	96.1	96	96	↓
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos MoM	Jun	Var.mensual (%)	-2.70%	1.10%	0.80%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor inc carb autos YoY	Jun	Var anual (%)	-1.30%	1.80%	1.50%	↑
	01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos MoM	Jun	Var.mensual (%)	-2.80%	1.20%	0.80%	↑
01:00	UK	Ventas al por menor sin carb autos YoY	Jun	Var anual (%)	-1.30%	2.00%	1.80%	↑	
00:00	JAP	Índice líder CI	May F	Indicador	105.3	-	105.3	-	



# Macroeconomía Global

---

Investigaciones económicas

# 1. EE.UU.: Impartiendo más aranceles

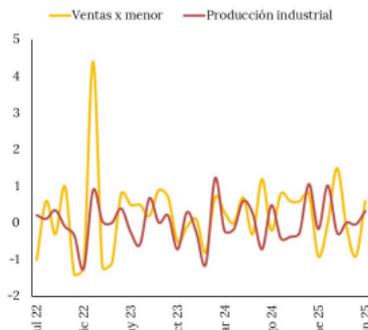
La economía aunque exhibió recientemente datos aparentemente robustos, muestra señales de fragilidad subyacente. Las ventas minoristas de junio aumentaron un 0,6%, y la producción industrial, junto con la construcción de viviendas, (Ver Gráfica 1.1) superaron las expectativas, lo que sugiere una recuperación del impulso tras los primeros cinco meses del año. Sin embargo, el aumento se vincula en parte a precios más altos debido a los aranceles, y el gasto discrecional de los consumidores se ha moderado.

A pesar de un sólido informe de empleo en junio, el índice de difusión de nóminas del sector privado (Ver Gráfica 1.2) cayó por debajo de 50, una rareza fuera de una recesión, con dos tercios de los 671 mil empleos creados desde febrero en sectores menos dinámicos como salud y gobierno, lo que sugiere una calidad del empleo decreciente y una vulnerabilidad creciente del mercado laboral. Las presiones inflacionarias siguen emergiendo, con el IPC de junio subiendo a 2,7% interanual y los precios de bienes básicos, excluyendo vehículos, experimentando su mayor aumento mensual desde principios de 2022, a medida que las empresas comienzan a trasladar los costos arancelarios a los consumidores, exacerbado por la resistencia de los proveedores extranjeros a bajar sus precios.

El mercado inmobiliario también se resiente, con las ventas de viviendas unifamiliares en su punto más bajo desde julio del año pasado y un aumento en el inventario de viviendas nuevas sin vender, a pesar de una recuperación en la construcción multifamiliar y permisos de construcción. La confianza del consumidor, aunque repuntó en julio, se mantiene históricamente deprimida, y el consumo, impulsado por los grupos de mayores ingresos, podría desacelerarse a medida que los ahorros excedentes se agotan y la economía más ajustada los afecta. La Fed enfrenta una presión política considerable para reducir las tasas de interés, pero figuras como John Williams y Christopher Waller han expresado cautela, anticipando que los aranceles elevarían la inflación en cerca de un punto porcentual hasta principios de 2026.

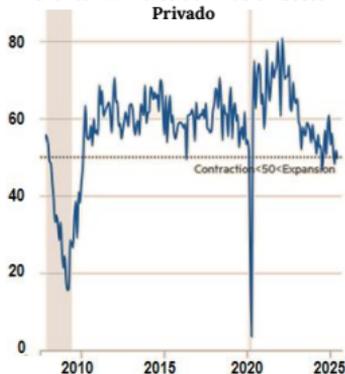
Esta semana, la atención se centrará en la publicación del índice de indicadores líderes de junio, ventas de viviendas existentes y nuevas, y pedidos de bienes duraderos, que proporcionarán más claridad sobre la trayectoria económica. La política fiscal de Trump, con un arancel efectivo promedio que aumentará a 20,6% para el 1 de agosto, podría reducir los ingresos de los quintiles más pobres y no se espera que impulse significativamente la economía, sugiriendo un panorama macroeconómico más desafiante. (Ver Gráfica 1.3)

Gráfica 1.1 Ventas al por Menor vs Producción Industrial



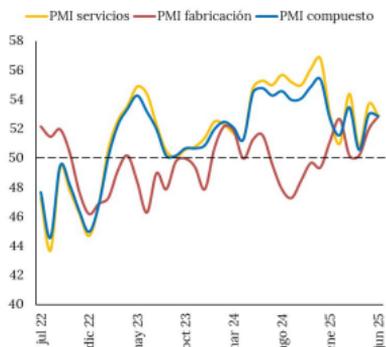
Fuente: U.S. Census Bureau, Fed - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Índice de Difusión Sector Privado



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas

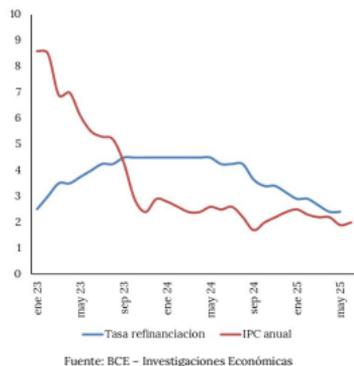
Gráfica 1.3. PMI EE.UU.



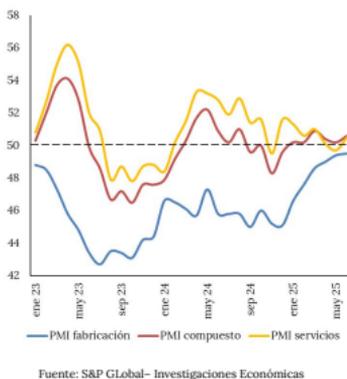
Fuente: S&P Global - Investigaciones Económicas

## 2. Eurozona & Reino Unido

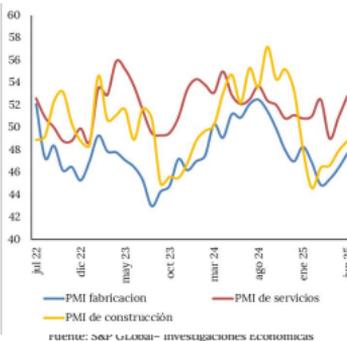
Gráfica 2.1 TPM vs IPC



Gráfica 2.2 Datos de Alta Frecuencia



Gráfica 2.3. Reino Unido PMI's



La Eurozona mantiene una postura cautelosa debido a la persistente incertidumbre comercial con EE.UU. Se anticipa que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga sus tasas de interés en 2.00% en su próxima reunión, tras ocho recortes consecutivos, adoptando una estrategia de "esperar y ver" ante el impacto de los aranceles estadounidenses y un euro más fuerte en el crecimiento y la inflación (Ver Gráfica 2.1).

A pesar de que la inflación se encuentra en el objetivo del 2% del BCE, la fragilidad del crecimiento sigue siendo una preocupación para las autoridades monetarias. Para la próxima semana, la atención se centrará en la confianza del consumidor de julio, así como en los PMI preliminares de la Eurozona (Ver Gráfica 2.2), Francia y Alemania, que se esperan muestren mejoras modestas en julio. No obstante, las incertidumbres globales y las políticas comerciales impredecibles continúan afectando la confianza y las cadenas de suministro, lo que subraya la necesidad de una postura flexible del BCE. A medio plazo, la vulnerabilidad a shocks externos, especialmente los comerciales, persiste, requiriendo un enfoque prudente para sostener el crecimiento.

En el Reino Unido la economía exhibe señales mixtas. La inflación general se aceleró al 3.6% interanual en junio, superando las expectativas, con la inflación subyacente alcanzando el 3.7%. Los costos de transporte, en particular los combustibles, fueron los principales impulsores, con presiones subyacentes persistentes debido a la transferencia de los aumentos en las contribuciones al Seguro Nacional de abril. La inflación de servicios se mantuvo en un elevado 4.7%. En contraste, el mercado laboral mostró signos de flexibilización, con la tasa de desempleo subiendo a 4.7% y el crecimiento de los salarios promedio semanal desacelerándose a 5.0%. A pesar de los datos recientes que apuntan a una economía débil, con contracciones del PIB en abril y mayo, la persistencia de altos niveles de inflación implica que el Banco de Inglaterra (BoE) se espera que mantenga reducciones graduales trimestrales de los tipos de interés. Los mercados anticipan dos recortes de tasas en 2025.

Esta semana, se publicarán los PMI preliminares de S&P Global para el sector manufacturero y de servicios de julio (Ver Gráfica 2.3), los cuales se esperan muestren la menor contracción manufacturera en seis meses y la mayor expansión de servicios en casi un año. También se darán a conocer las ventas minoristas de junio y la confianza del consumidor de GfK de julio, con la expectativa de un repunte en las ventas minoristas impulsado por el clima cálido. La salud fiscal del país sigue siendo un factor clave, dados los recientes aumentos en los rendimientos de los bonos. A mediano plazo, a pesar de la desaceleración del crecimiento, las presiones inflacionarias persisten, limitando el margen del BoE para recortes más agresivos y haciendo que la economía sea vulnerable a shocks fiscales.

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

Los mercados chinos alcanzaron máximos de varios meses tras la decisión del Banco Popular de **China** (PBOC) de mantener sus tasas de interés clave en mínimos históricos para julio (1-año LPR en 3.0%, 5-años LPR en 3.5%) (Ver Gráfica 3.1). Esta medida busca apoyar la economía en un entorno de débil confianza del consumidor y crecimiento desacelerado. El MinIndustria de China se comprometió a estabilizar el crecimiento en sectores clave como maquinaria y automoción, impulsando el sentimiento del mercado.

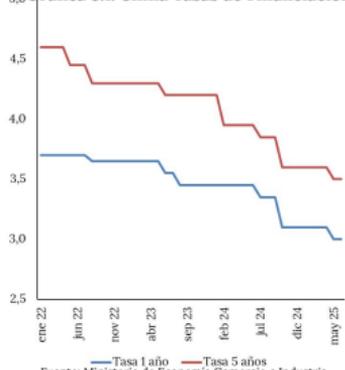
Aunque el PIB del 2T25 creció un 1.1% trimestral y un 5.2% interanual, superando expectativas, este impulso fue impulsado por la actividad exportadora adelantada, no por una mejora significativa en la demanda interna. Las ventas minoristas de junio decepcionaron (4.8%), mientras la producción industrial aceleró (6.8% interanual). Los ETF de bonos chinos superaron los \$50 mil millones, reflejando la demanda de inversores ante presiones deflacionarias. La cumbre de alto nivel con la UE en Pekín esta semana busca reducir fricciones comerciales. A mediano plazo, el estímulo actual podría ser insuficiente sin reformas más profundas y un enfoque fiscal más contundente.

**Japón** experimentó una significativa incertidumbre política tras la derrota de la coalición gobernante del primer ministro Shigeru Ishiba en las elecciones a la cámara alta, sin lograr la mayoría de 248 escaños. A pesar de esto, Ishiba prometió mantenerse en el cargo, aunque su debilitado mandato podría llevar a demandas de dimisión. La frustración por el aumento de precios, el estancamiento salarial y el incremento del costo de la seguridad social influyó en el resultado. La oposición buscará mayor gasto público y recortes de impuestos, lo que podría depreciar el yen e impulsar la tir de los bonos.

La inflación de junio mostró una ligera moderación, con el IPC general subiendo 3.3% interanual y el IPC subyacente alcanzando su ritmo más lento en tres meses. Sin embargo, la inflación alimentaria se aceleró, impulsada por un aumento significativo en los precios del arroz. El Banco de Japón (BoJ) se espera que mantenga las tasas estables en su próxima reunión, dada la incertidumbre y las expectativas de inflación por encima del 2%. La amenaza de EE. UU. de imponer un arancel del 25% a las importaciones japonesas, incluyendo automóviles y arroz, a partir del 1 de agosto, incrementa la presión externa.

Esta semana, la atención se centrará en el IPC subyacente del BoJ el miércoles, y los PMI manufactureros y de servicios de julio el jueves, seguidos por el IPC de Tokio el viernes (Ver Gráfica 3.3). La independencia del BoJ podría verse comprometida por la inestabilidad política, y un posible vacío de liderazgo podría retrasar las negociaciones comerciales con EE. UU., afectando negativamente la economía japonesa dependiente de las exportaciones

Gráfica 3.1. China Tasas de Financiación

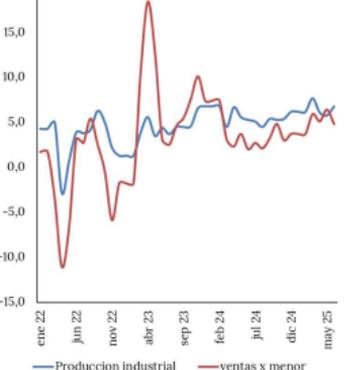


Fuente: Ministerio de Economía Comercio e Industria

People's Bank of China - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.2. China Ventas al por Menor vs

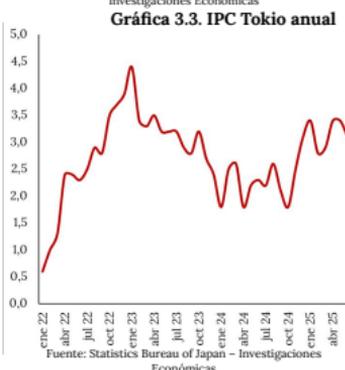
Producción Industrial



Fuente: National Bureau of Statistics of China -

Investigaciones Económicas

Gráfica 3.3. IPC Tokio anual



Fuente: Statistics Bureau of Japan - Investigaciones

Económicas



# Macroeconomía Local

---

Investigaciones económicas

## 4. Colombia: Buena dinámica en Mayo

La economía colombiana mostró una recuperación en mayo de 2025, con el indicador económico adelantado aumentando un 2.8% interanual, impulsado por un sólido desempeño del sector servicios (4.23%). Aunque el sector industrial se contrajo un 0.86% y el sector primario cayó un 0.78%, el ritmo de caída se ralentizó en comparación con el mes anterior. A nivel mensual desestacionalizado, el indicador bajó ligeramente un 0.06% después de un aumento en abril (Ver Gráfica 4.1).

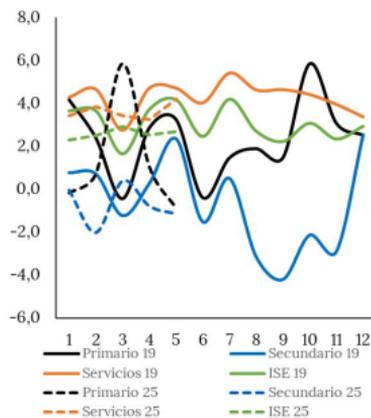
El presidente Petro criticó a la Junta del Banco de la República, señalándole como responsable de no permitir un mayor crecimiento de la economía nacional debido a una tasa de interés real alta, la cual, según él, está enriqueciendo a los tenedores de deuda interna. La Reforma Tributaria 3.0 no será radicada en el Congreso de la República ni el 20 de julio ni en lo que resta del mes, sino que se espera su radicación en agosto, después de la publicación del Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2026.

El PGN para el próximo año se proyecta en COP\$551.66B en gastos, con una diferencia de COP\$19.6B que se cubrirá con una Ley de Financiamiento para reducir el déficit fiscal del 7.1% al 6.2% del PIB. Sin embargo, el antecedente del año pasado, cuando el Congreso hundió la Ley de Financiamiento, genera dudas sobre la viabilidad política de este plan de ajuste.

La evaluación estructural indica una economía con fundamentos macroeconómicos bajo presión debido a las persistentes críticas del Ejecutivo a la política monetaria y la incertidumbre sobre la aprobación de la reforma fiscal y la Ley de Financiamiento. La posición externa y la salud del crédito podrían verse afectadas si no se logra la consolidación fiscal esperada.

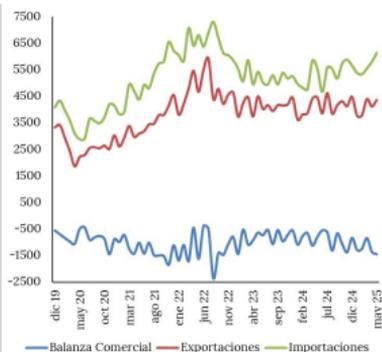
Para esta semana, la atención se centrará en la publicación de la balanza comercial donde esperamos unas importaciones cercanas a los US\$6.080 millones los cuales frente a los US\$4.358 millones de exportaciones generarían un déficit en la balanza comercial cercano a los -US\$1.407 millones lo que refleja una demanda agregada apalancada en el consumo y en la tendencia bajista de la tasa de cambio, haciendo más visible la vulnerabilidad de la financiación de la balanza en cuenta corriente (Ver Gráfica 4.2). Además estaremos atentos a las definiciones del PGN 2026 y la expectativa de radicación de la Ley de Financiamiento en agosto por parte del Gobierno Nacional.

Gráfica 1.1 Tarifa arancelaria efectiva



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Balanza Comercial



Fuente: DANE - 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](#)

