

## Temas en esta edición:

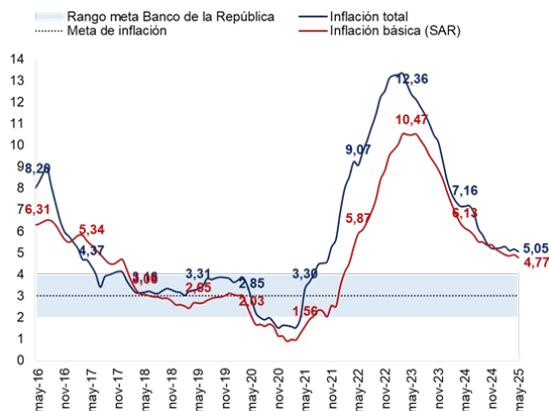
1. Inflación
2. Resultados EMMET y EMC
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

### Inflación - Mayo

En mayo, la inflación anual se ubicó en 5,05% (7,16% en el mismo mes del año anterior). Con este resultado, la inflación anual disminuye frente a abril de 2025. Por su parte, la inflación mensual fue de 0,32%, reduciéndose frente a la inflación mensual de abril (0,66%) (3,91% anualizada).

Las expectativas de inflación para mayo de 2025 se ubicaron en 5,11% en la Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos – EME y en 5,10% en la Encuesta de Opinión Financiera – EOF, por lo que el dato estuvo por debajo de las expectativas del mercado.

**Gráfico 1. Inflación anual, básica y rango objetivo**  
(Variación anual, %)



Fuente: DANE.

De acuerdo con la clasificación del Banco de la República, la inflación anual de alimentos de mayo disminuyó en 0,1 puntos porcentuales frente a abril (4,61%), ubicándose en 4,71% (Gráfico 2). Asimismo, la inflación para el componente de bienes aumentó en 0,34 puntos porcentuales frente a abril (1,11%), al ubicarse en 1,45%. Por su parte, el componente de servicios disminuyó desde 6,37% a 6,06%. Finalmente, la canasta de regulados presentó una disminución de 0,27 puntos porcentuales frente al mes anterior, ubicándose en 6,31%.

El componente más representativo en esta oportunidad fue de nuevo la canasta de servicios, con un aporte a 2,70 puntos porcentuales en la inflación total y explicó el 53,54% de la variación anual (Gráficos 3 y 4). Asimismo, la canasta de regulados redujo su aporte a 1,20 puntos porcentuales, lo que explicó un 23,80% de la inflación y la ubicó como el segundo componente más significativo. Por el contrario, la canasta de alimentos aumentó su aporte a 0,89 puntos porcentuales sobre la inflación total, lo que la convierte en el tercer componente más significativo sobre el total, con una participación de 17,71%. Finalmente, la inflación de bienes también aumentó su aporte a 0,25 puntos porcentuales sobre la inflación anual, aumentando su participación a 4,95%.

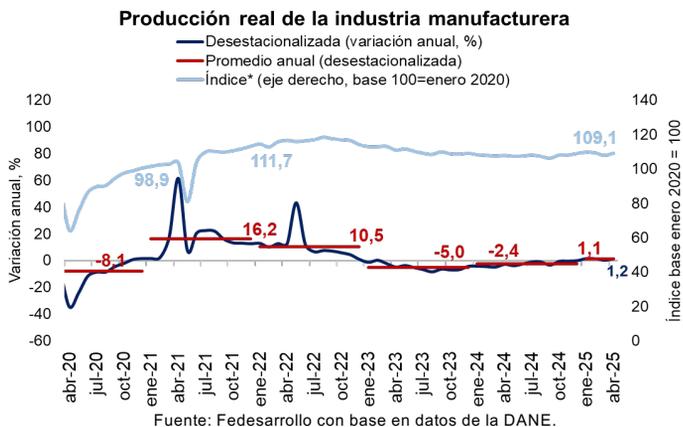
En términos mensuales, el componente de alimentos mostró una variación de 0,60%, con un aporte de 0,11 puntos porcentuales (Gráfico 5). Al dividir este componente, se observa que los alimentos perecederos aportaron 0,05 puntos porcentuales al resultado mensual (variación mensual de 1,08%), gracias al efecto del tomate (variación mensual de 12,28%), la cebolla (5,66%) y los huevos (1,02%). Por su parte, los alimentos procesados contribuyeron en 0,07 puntos porcentuales (variación de 0,46%), con las subclases que más aportaron a este resultado siendo el café (variación mensual de 5,46%), la carne de res y derivados (0,70%) y los aceites comestibles (1,33%).

### Resultados EMMET y EMC

los principales resultados de la Encuesta Mensual Manufacturera con Enfoque Territorial (EMMET) y la Encuesta Mensual de Comercio (EMC) para abril de 2025:

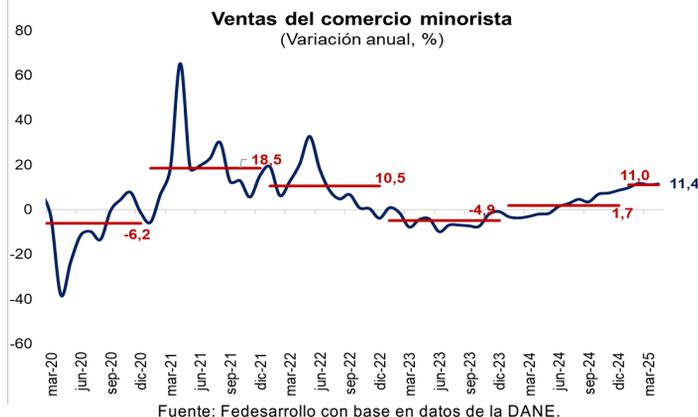
En abril, la producción real de la industria manufacturera registró una variación anual de 1,2% comparado con el mismo mes de 2024 en su serie desestacionalizada [1]. En términos de la variación mensual, la producción real de la industria manufacturera cayó en 1,2%.

**Gráfico 3.**



Las actividades manufactureras que más contribuyeron positivamente al crecimiento total de la industria fueron la elaboración de productos lácteos, alimentos preparados para animales, y fabricación de vidrio. Por su parte, las industrias que más restaron al crecimiento fueron las industrias básicas de hierro y acero, fabricación de productos farmacéuticos, y productos de plástico. En la serie original la producción real presentó una variación anual de 3,3%.

**Gráfico 4.**



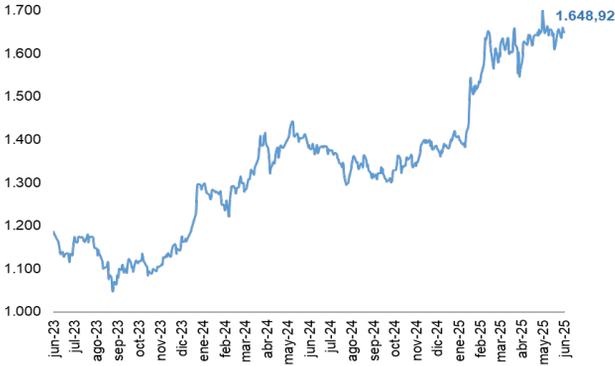
Por otra parte, las ventas reales del comercio minorista y vehículos aumentaron en 11,4% respecto al mismo mes de 2024[2]. En términos de la variación mensual, las ventas reales del comercio minorista sin otros vehículos aumentaron en 0,4%. Las ventas de equipo de informática y telecomunicaciones, y vehículos automotores y motocicletas fueron los segmentos que más contribuyeron al crecimiento del comercio minorista. Por su parte, las ventas de bebidas no alcohólicas, bebidas alcohólicas, libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares, y combustibles para vehículos automotores fueron los segmentos que menos contribuyeron al crecimiento. En la serie original las ventas reales del comercio minorista y vehículos registraron una variación anual de 11,4%.

# Bitácora Semanal

## 16 de Junio de 2025

El 13 de junio, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en 0,14% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.648,92.

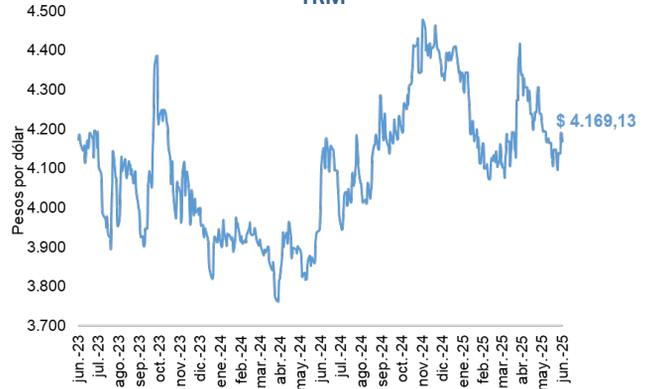
**Índice COLCAP**



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 13 de junio se ubicó en \$4.169,13, con una depreciación de 0,73% frente a la semana anterior.

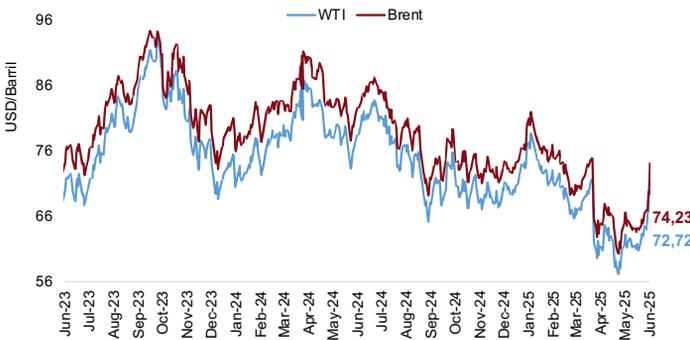
**TRM**



Fuente: Banco de la República

El 13 de junio los precios del petróleo WTI (64,58 USD/barril) y del Brent (74,23 USD/barril), registraron un incremento semanal de 3,29% y 2,85%, respectivamente.

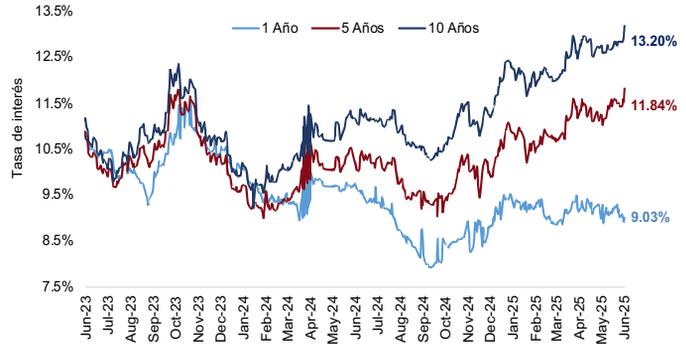
**Precio del petróleo (USD/barril)**



Fuente: Bloomberg.

El 6 de Junio las tasas de los TES a 1 año, 5 años y a 10 años disminuyeron semanalmente en 17 pbs, 33 pbs y 37 pbs.

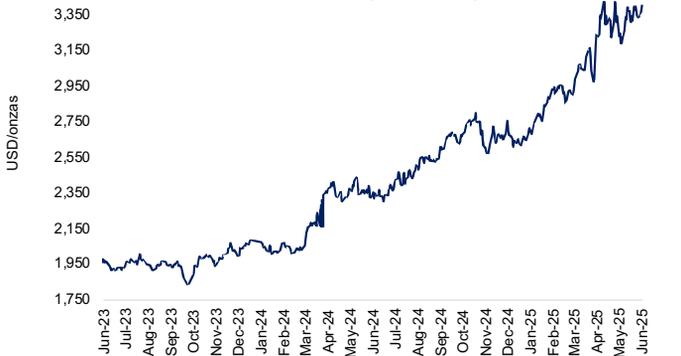
**Tasas Cero Cupón a término (%)**



Fuente: Banco de la República.

El 12 de junio el precio del oro registró un incremento semanal de 2,22%, llegando a un valor de \$3.406,7 USD/onza.

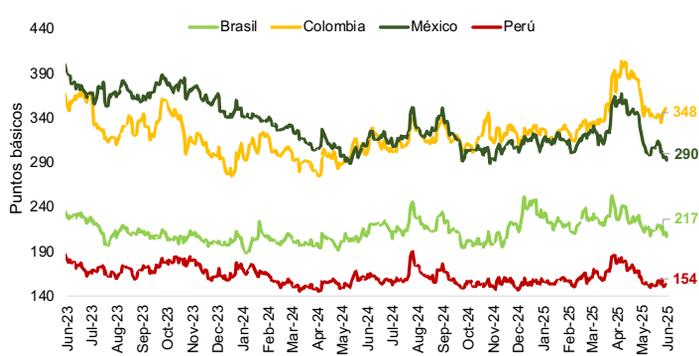
**Precio del oro (USD/onza)**



Fuente: Bloomberg.

El 12 de junio el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Brasil (5 pbs), mientras que se observó una disminución para Colombia (3 pbs) y México (7 pbs). El indicador de Perú no presentó cambios (0 pbs).

**EMBIG**



Fuente: JP Morgan

# Bitácora Semanal

## 16 de Junio de 2025

El 13 de junio, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 1,32% frente a la semana anterior y se ubicó en 42.197,8.

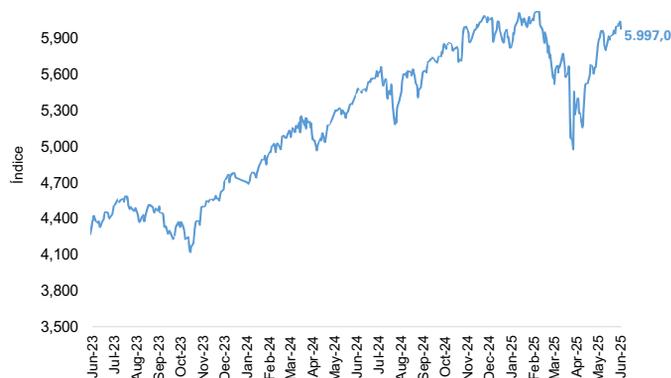
### Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 13 de junio, el índice bursátil S&P 500 tuvo una caída de 0,48% frente a la semana anterior y se ubicó en 5.977,0.

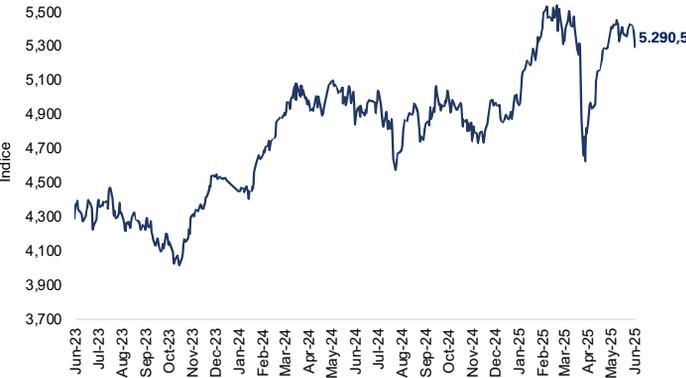
### Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 13 de junio, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una caída semanal de 2,42% y se ubicó en 5.290,5.

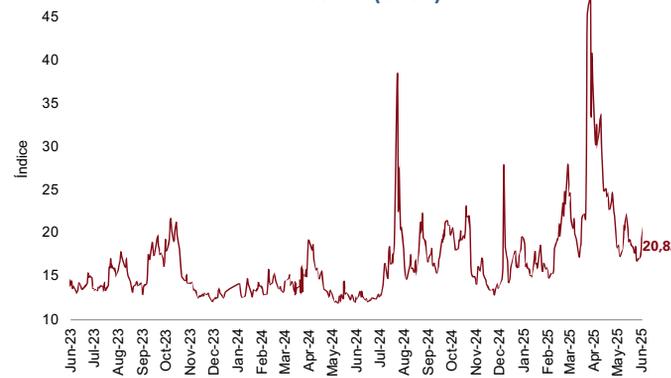
### Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 13 de junio el índice VIX mostró una caída semanal de 4,05 pbs y se ubicó en 20,82.

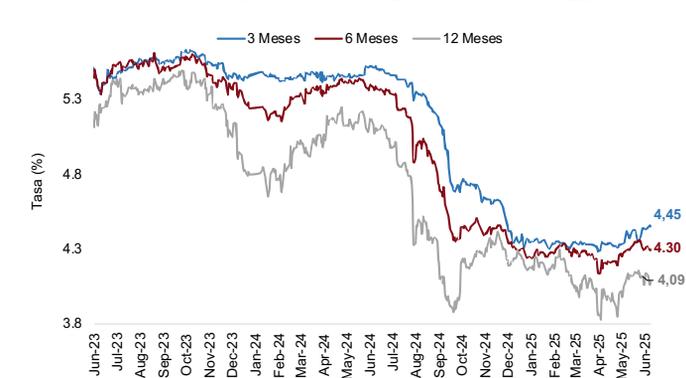
### Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 13 de junio la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año, registraron caídas semanales de 1 pbs, 2 pbs y 4 pbs, respectivamente.

### Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 13 de junio el índice del dólar (DXY) registró una caída de 40 puntos básicos frente a la semana anterior y se ubicó en 98,38.

### Índice DXY

