

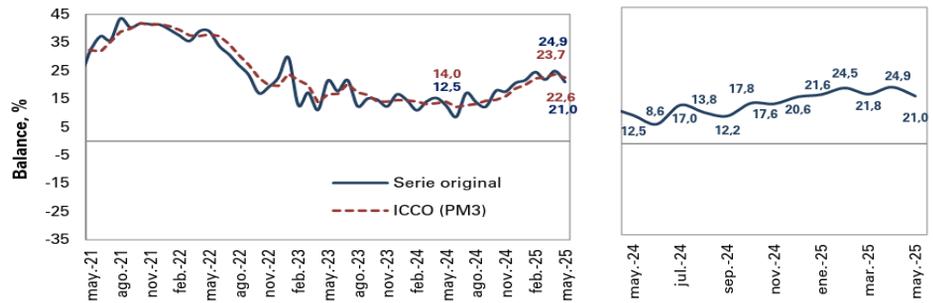
### Temas en esta edición:

- 1. Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Mayo
- 2. Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República - Junio
- 3. Precios de los *Commodities*
- 4. Variables Financieras
- 5. Tasas de Interés

### Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Mayo

En mayo de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,0%, lo que representó una reducción de 3,9 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO abril 2025: 24,9%). La menor confianza comercial se explicó por un incremento de 10,9 pps en el nivel de existencias y una reducción de 3,9 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, compensado parcialmente por un aumento de 3,0 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 8,5 pps (ICCO mayo 2024: 12,5%).

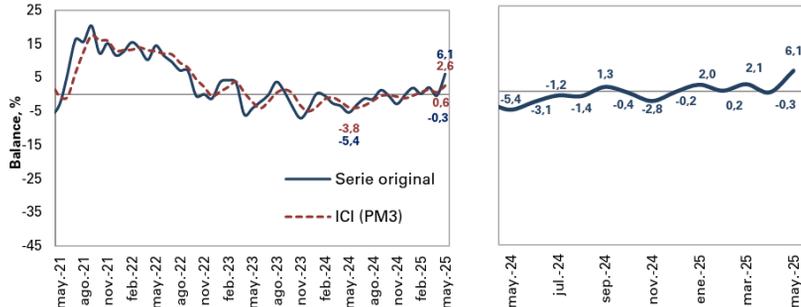
**Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)**  
(Balance, %)



Fuente: Fedesarrollo.

Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 6,1% para el mes de mayo de 2025, mostrando un incremento de 6,4 pps frente al mes anterior (ICI abril 2025: -0,3%). La variación mensual positiva de la confianza industrial en mayo se explicó por un incremento de 6,7 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, un aumento de 6,4 pps en el volumen actual de pedidos y una reducción de 6,0 pps en el nivel de existencias. Frente a mayo de 2024, el ICI se incrementó en 11,5 pps (ICI mayo 2024: -5,4%).

**Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)**  
(Balance, %)



Fuente: Fedesarrollo

Respecto al módulo trimestral, la utilización de capacidad instalada en la industria para el mes de mayo fue de 69,2%, reduciéndose en 3,5 pps frente a febrero de 2025. Asimismo, respecto a las condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión, en mayo empeoró la percepción para ambos indicadores, con una reducción de 9,5 pps para las condiciones económicas y 2,9 pps para las sociopolíticas, comparado con febrero de 2025.

### Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República - Junio

#### Decisión de política

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de intervención, situándola en 9,25%. Este resultado está en línea con el pronóstico esperado por los analistas encuestados en la EOF del mes de junio. Cuatro miembros de la junta votaron a favor de esta decisión, dos votaron a favor de una reducción de 50 puntos básicos y uno a favor de una reducción de 25 puntos básicos.

Gráfico 3. Tasa de interés de política monetaria



Fuente: Fedesarrollo con datos del Banrep

#### Consideraciones para la decisión

- Entre abril y mayo la inflación anual mostró un descenso marginal al pasar de 5,2% a 5,1%. La inflación básica sin alimentos ni regulados se redujo de 4,9% a 4,8%. La rigidez en canastas importantes como las de alimentos y servicios, y cierto repunte en la de bienes, explican este comportamiento.
- Las medidas de expectativas de inflación procedentes de las encuestas se mantuvieron en niveles superiores a la meta y reflejan la percepción de que la convergencia de la inflación a la meta del 3% sería más lenta que lo anteriormente previsto.
- El aumento en el déficit fiscal previsto para 2025 y los años venideros constituye un reto para la sostenibilidad de las finanzas públicas y reduce el margen de maniobra para el relajamiento de la política monetaria.
- El ritmo de crecimiento de la economía ha venido aumentando. La economía se expandió 2,7% en el primer trimestre, superando el pronóstico del equipo técnico (2,5%) y el crecimiento registrado en el último trimestre de 2024 (2,6%). Los indicadores de actividad económica para el segundo trimestre sugieren que este dinamismo habría continuado. El pronóstico de crecimiento para 2025 del equipo técnico es de 2,7%.
- Las condiciones financieras globales se mantienen restrictivas en un entorno de elevadas tensiones geopolíticas mundiales. La incertidumbre sobre la política de aumento de los aranceles en los Estados Unidos se ha moderado, pero se mantiene en niveles altos.

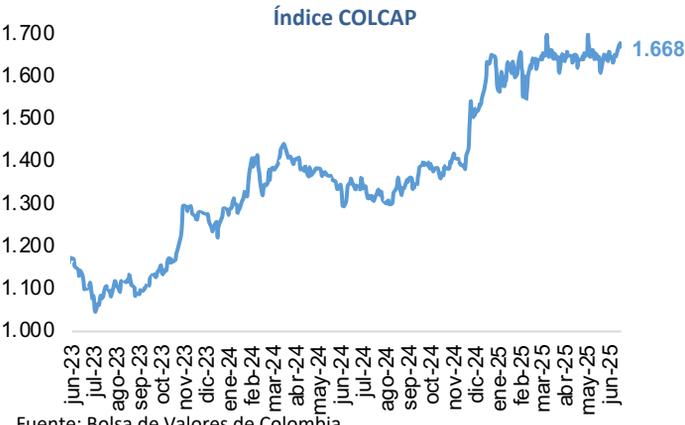
La decisión adoptada por la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los nuevos riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta, al tiempo que continúa apoyando la recuperación de la actividad económica. Nuevas decisiones dependerán de la información disponible.

# Bitácora Semanal

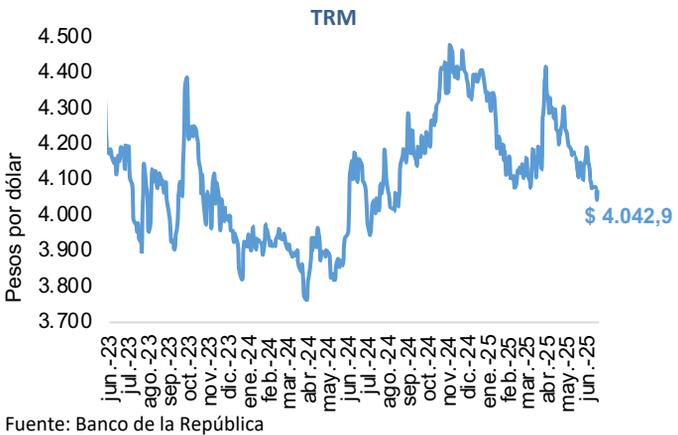
## 01 de Julio de 2025



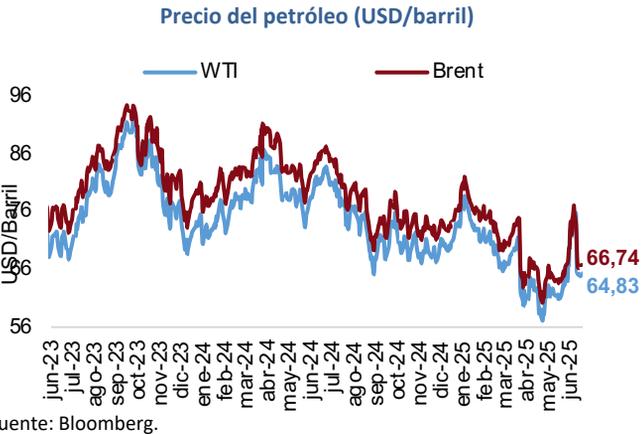
El 27 de junio, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en 1,27% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.668,33.



La tasa representativa del mercado vigente para el 27 de junio se ubicó en \$4.042,9, con una apreciación de 0,25% frente a la semana anterior.



El 27 de junio los precios del petróleo WTI (64,83 USD/barril) y del Brent (66,74 USD/barril), registraron caídas semanales de 14,5% y 11,5%, respectivamente.



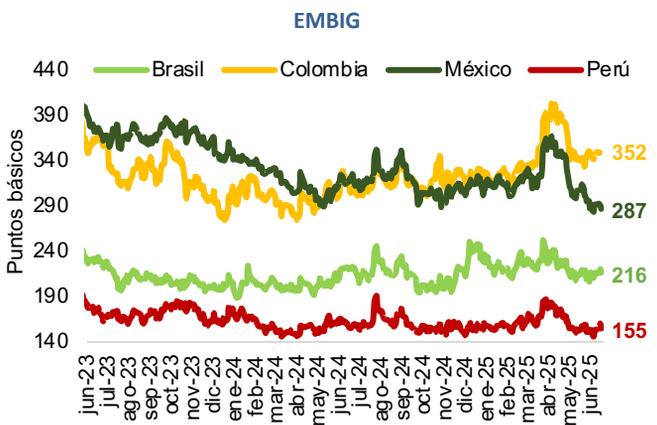
El 27 de Junio las tasas de los TES a 1 año y a 5 años disminuyeron semanalmente en 8 pbs y 3 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES a 10 años aumentaron 16 pbs.



El 27 de junio el precio del oro registró una caída semanal de 2,9%, llegando a un valor de \$3.287,6 USD/onza.



El 27 de junio el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Colombia (5 pbs), Brasil (2 pbs) y Perú (2 pbs), mientras que se observó una disminución para México (4 pbs).



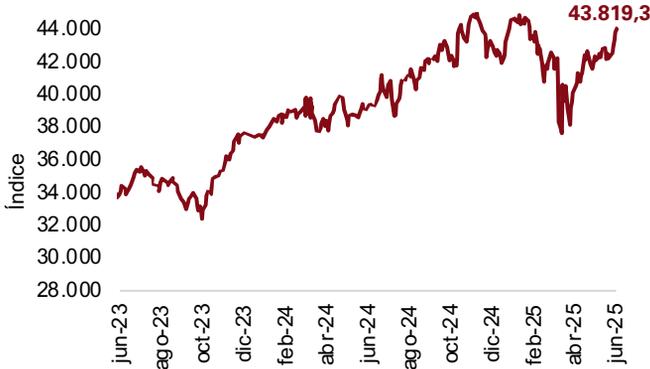
# Bitácora Semanal

## 01 de Julio de 2025



El 27 de junio, el índice bursátil Dow Jones tuvo un incremento de 2,91% frente a la semana anterior y se ubicó en 43.819,3.

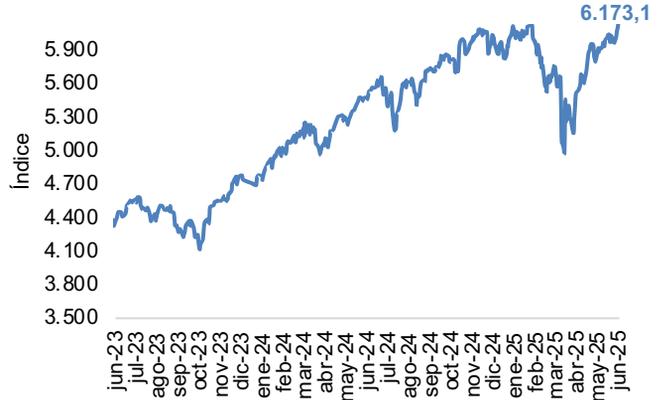
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 27 de junio, el índice bursátil S&P 500 tuvo un incremento de 2,47% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.173,1.

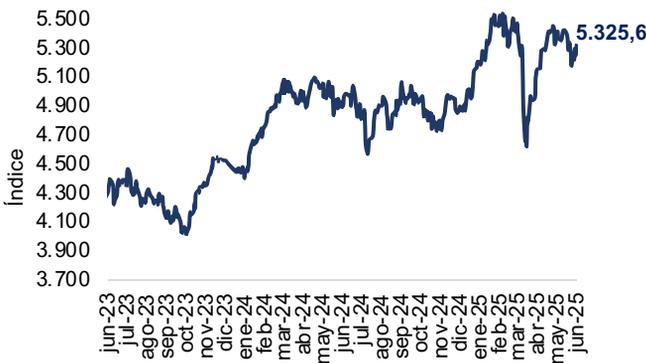
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 27 de junio, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 1,76% y se ubicó en 5.325,6.

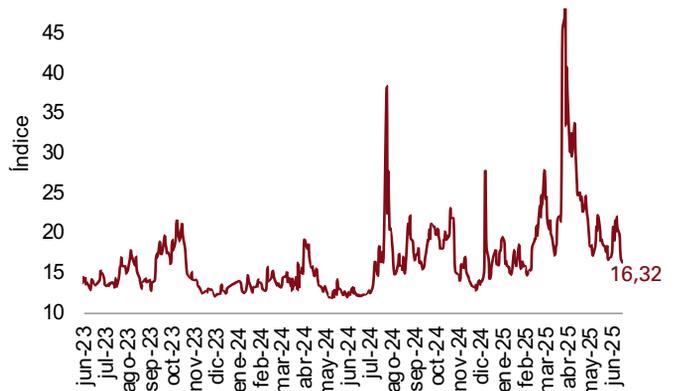
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 27 de junio el índice VIX mostró una caída semanal de 4,30 pbs y se ubicó en 16,32.

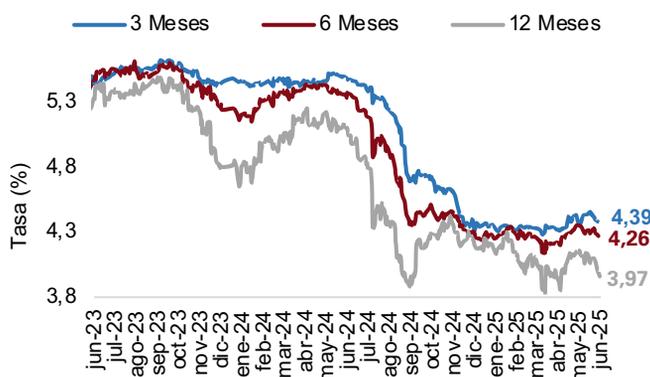
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 27 de junio la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 6 meses y 1 año registraron caídas semanales de 2 pbs y 3 pbs, respectivamente. Por su parte, los Bonos del Tesoro a 3 meses aumentaron 1 pbs.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 27 de junio el índice del dólar (DXY) registró una disminución de 1,61 puntos básicos frente a la semana anterior y se ubicó en 97,15.

Índice DXY

