

Temas en esta edición:

1. Mercado laboral – Junio
2. Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República - Julio
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Resultados de Mercado Laboral – Junio

La tasa de desempleo nacional se ubicó en 8,9%. Esto representa una caída de 0,1 pps frente a mayo (9,0%), que se explica por una disminución de los desocupados de 23 mil (2,34 millones en may/25 a 2,32 millones en jun/25), y un aumento de los ocupados en 150 mil (23,60 millones en may/25 a 23,75 millones en jun/25) (Gráfico 1). Por su parte, este resultado implica un aumento de 0,1 pps respecto al dato de dos meses atrás (8,8%).

La tasa global de participación se ubicó en 64,0%, aumentando en 0,2 pps frente al mes pasado y frente hace dos meses (63,8%). Por su parte, la tasa de ocupación se situó en 58,3%, mostrando un incremento de 0,2 pps respecto a mayo y abril de 2025 (58,1%).

Gráfico 1. Tasa de desempleo – nacional
(Serie desestacionalizada, %)

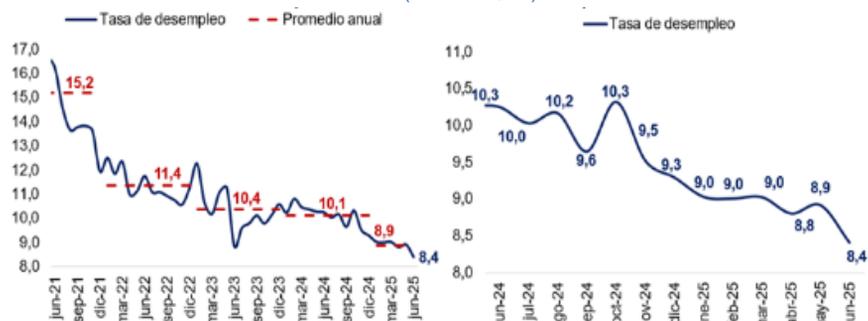


Fuente: Fedesarrollo.

La tasa de desempleo para las 13 ciudades principales y A.M para junio se ubicó en 8,4%, disminuyendo 0,5 pps frente al mes pasado (8,9%) y 0,4 pps respecto al dato de dos meses atrás (8,8%). Este resultado se explica por una disminución de los desocupados en 66 mil (1,10 millones en may/25 a 1,04 millones en jun/25) (Gráfico 2).

Finalmente, **la tasa de informalidad en junio de 2025 se ubicó en 55,1%, 0,9 puntos porcentuales inferior a la observada en el mismo mes de 2024 (56,0%).** Por su parte, en el trimestre móvil abril – junio 2025, la tasa de informalidad se ubicó en 55,0%, 0,8 puntos porcentuales por debajo de la observada en el mismo periodo de 2024 (55,8%).

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



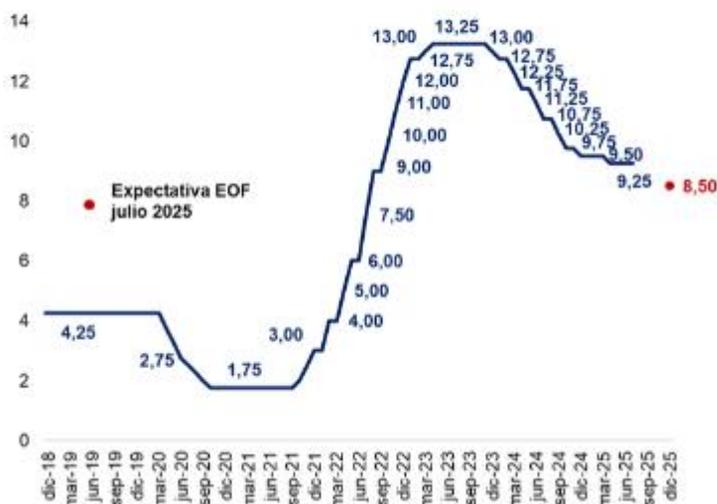
Fuente: Fedesarrollo.

Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República - Julio

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 por encima del pronóstico esperado por los analistas encuestados en la EOF del mes de julio (9,00%). 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

- La inflación anual en junio se redujo a 4,8% frente a 5,1% en mayo, gracias a una reducción de la inflación de alimentos y de regulados, especialmente la energía eléctrica. La inflación básica (sin alimentos ni regulados) se estabilizó en 4,8%, interrumpiendo su tendencia descendente. Las expectativas de inflación se mantienen por encima de la meta, con un comportamiento estable para las de los analistas y mixto para las provenientes de los mercados de deuda pública.
- La actividad económica continúa ganando dinamismo. El índice de seguimiento de la economía (ISE), presentó en mayo una variación anual del 2,7% liderado por las actividades terciarias. El equipo técnico estima que en el segundo trimestre la actividad económica crecería a un ritmo anual de 2,7%, jalonado por una demanda interna que crecería 4,1%.
- Las condiciones de financiamiento externo del país enfrentan un entorno complejo, de tensiones comerciales globales, elevada incertidumbre por los conflictos en varias regiones del mundo, y lenta normalización esperada de la política monetaria en los Estados Unidos.

La decisión adoptada por la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta. Los futuros movimientos de la tasa de interés responderán a la evolución de la inflación y sus expectativas, la dinámica de la actividad económica, y el balance de riesgos internos y externos.

Bitácora Semanal

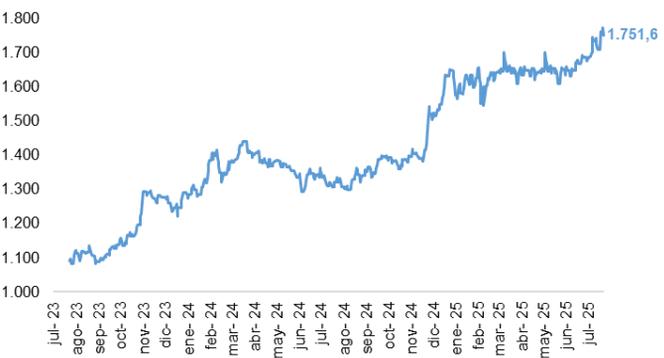
04 de Agosto de 2025



El 1 de agosto, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 2,45% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.751,6.

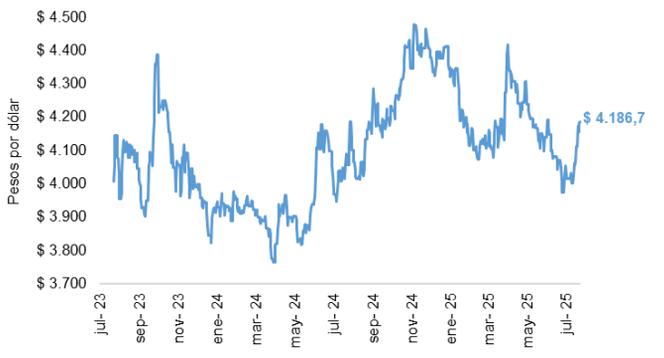
La tasa representativa del mercado vigente para el 1 de agosto se ubicó en \$4.186,7, con una depreciación de 3,04% frente a la semana anterior.

Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

TRM

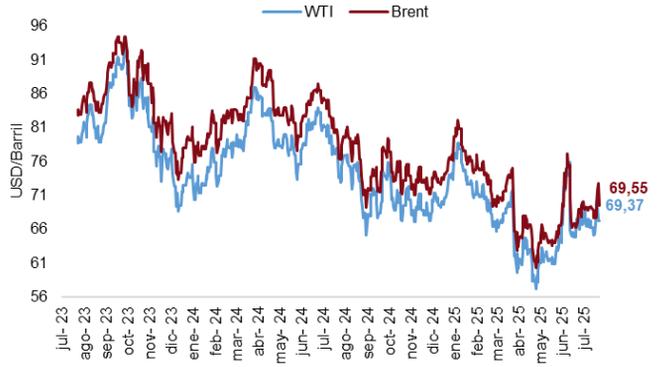


Fuente: Banco de la República

El 1 de agosto los precios del petróleo WTI (69,37 USD/barril) y del Brent (69,55 USD/barril), registraron incrementos semanales de 3,3% y 2,8%, respectivamente.

El 1 de agosto las tasas de los TES a 1 año disminuyeron semanalmente en 36 pbs. Por su parte, los TES a 5 años y 10 años aumentaron 38 pbs y 28 pbs.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

Tasas Cero Cupón a término (%)

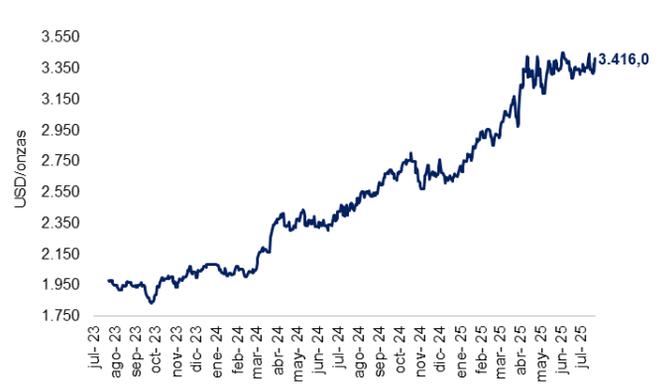


Fuente: Banco de la República.

El 1 de agosto el precio del oro registró un incremento semanal de 2,3%, llegando a un valor de \$3.416,0 USD/onza.

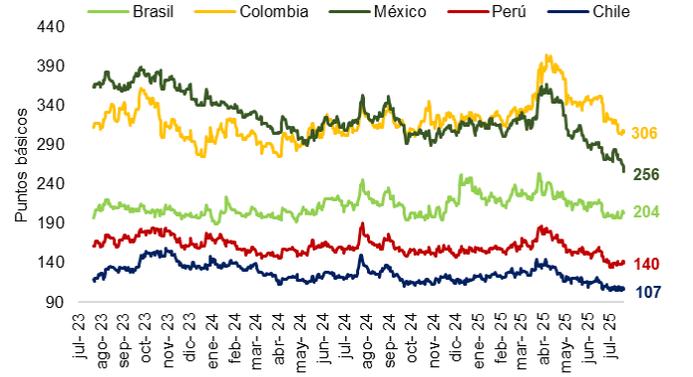
El 1 de agosto el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Colombia (1 pbs), Brasil (6 pbs) y Perú (2 pbs), mientras que se observó una disminución para México (16 pbs) y Chile (4 pbs).

Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

EMBIG



Fuente: JP Morgan

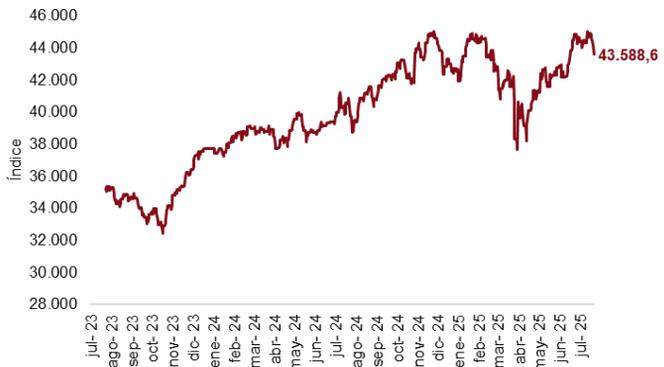
Bitácora Semanal

04 de Agosto de 2025



El 1 de agosto, el índice bursátil Dow Jones tuvo una disminución de 3,0% frente a la semana anterior y se ubicó en 43.588,6.

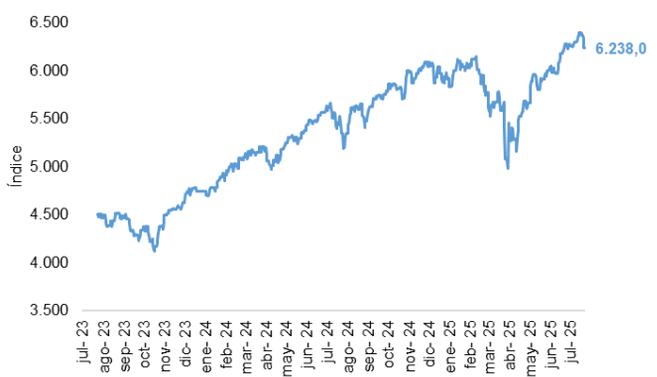
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 1 de agosto, el índice bursátil S&P 500 tuvo una caída de 2,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.238,0.

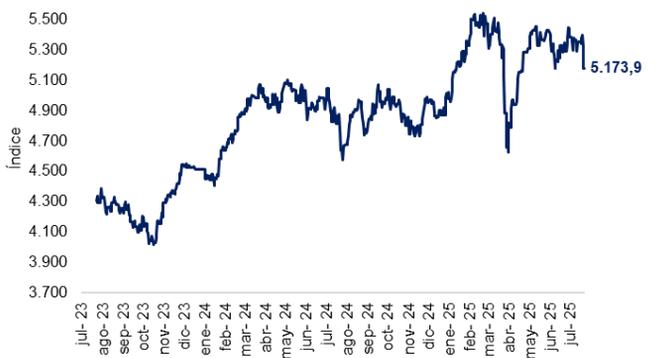
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 1 de agosto, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una disminución semanal de 3,33% y se ubicó en 5.173,9.

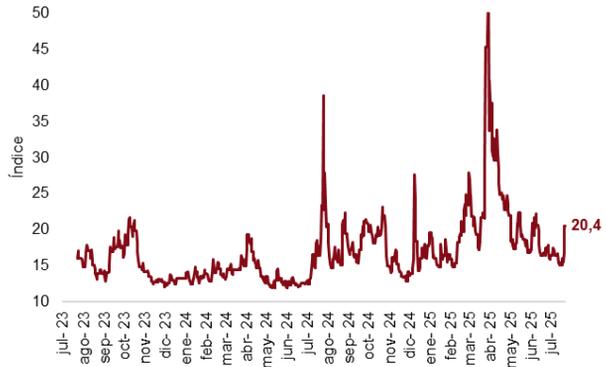
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 1 de agosto el índice VIX mostró un aumento semanal de 5,3% y se ubicó en 20,4.

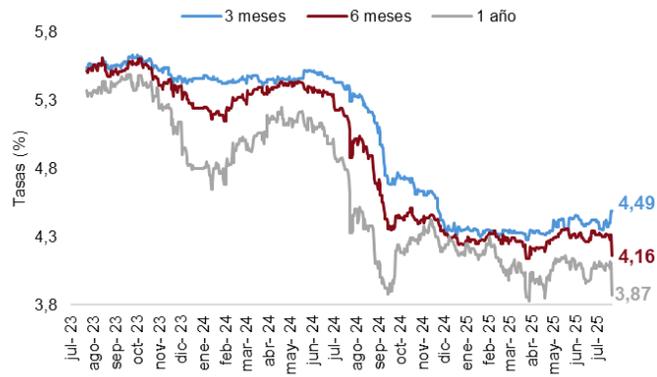
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 1 de agosto la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses registraron un aumento semanal de 7 pbs. Por su parte, los Bonos del Tesoro a 6 meses y 12 meses disminuyeron 16 pbs y 23 pbs, respectivamente.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 1 de agosto el índice del dólar (DXY) registró un incremento de 1,1% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,7.

Índice DXY

