

# Bitácora Semanal

24 de Junio de 2025

Semana 25

## Temas en esta edición:

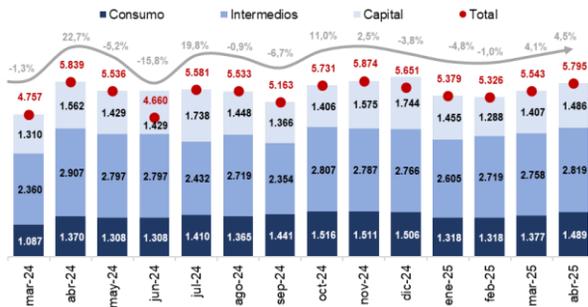
1. Importaciones y balanza comercial - Abril
2. Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Junio
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

### Importaciones y balanza comercial - Abril

En abril de 2025, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.795 millones CIF, US\$ 44 millones inferior a la cifra de abril de 2024 (US\$ 5.839 millones), lo que representa una reducción de 0,8%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por una caída de 1,7% en importaciones de manufacturas (contribución de -1,3 pps) y de 0,2% en combustibles (contribución de -0,03 pps), compensado parcialmente por un incremento de 3,4% en agropecuarios, alimentos y bebidas (contribución de 0,5 pps). Este nivel mensual de importaciones es mayor al registro del mes anterior (US\$ 5.543 millones), en un 4,5%.

De acuerdo con su uso, el resultado se explica, principalmente, por una caída de 3,0% en bienes intermedios desde US\$ 2.907 millones en abril de 2024 hasta US\$ 2.819 millones en abril de 2025 (contribución de -3,0 pps) y de 4,9% en bienes de capital desde US\$ 1.562 millones en 2024 a US\$ 1.486 millones en 2025 (contribución de -1,3 pps), compensado parcialmente por un incremento de 8,7% en los bienes de consumo, pasando de US\$ 1.370 millones en 2024 a US\$ 1.489 millones en 2025 (contribución de 2,0 pps).

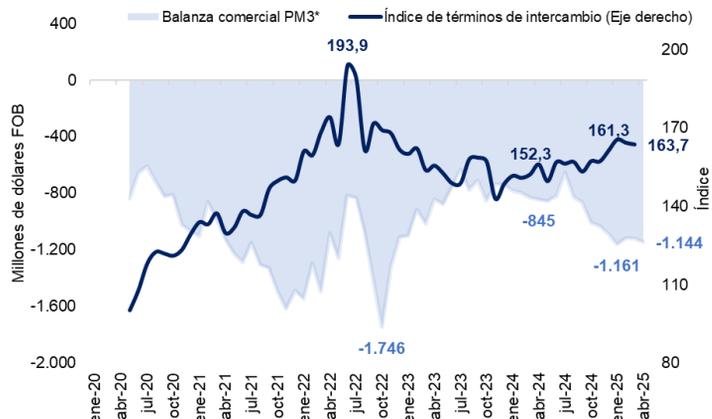
**Gráfico 1. Importaciones 2024-2025**  
(Millones de dólares)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En abril de 2025 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 1.353 millones FOB, mientras que en abril de 2024 se registró un déficit de US\$ 1.123 millones FOB, lo que implica un incremento anual del déficit de 20,5%.

**Gráfico 2. Balanza Comercial**



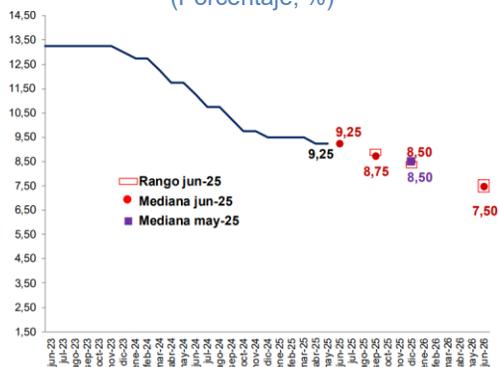
PM3: Promedio móvil trimestral. Fuente: DANE y Banco de la República. Nota: El ITI corresponde al del mes de marzo de 2025

### Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Junio

En abril de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en 25 puntos básicos la tasa de intervención, situándola en 9,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 27 de junio de 2025. Para los meses de junio y septiembre, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25% y 8,75%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,50% en diciembre de 2025 (manteniéndose estable frente al mes anterior).

Por su parte, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,5% y 2,6%, con 2,6% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de mayo). La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,7% y 3,0%. Mientras que en mayo, la inflación anual se situó en 5,05%, por debajo del pronóstico de los analistas (5,10%). En junio, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 4,91%, en un rango entre 4,80% y 4,99%

**Gráfico 3. Tasa de intervención del Banco de la República**  
(Porcentaje, %)

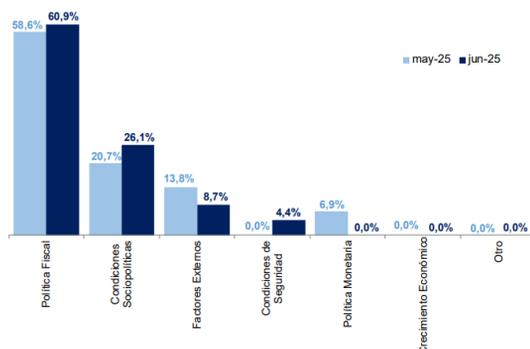


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

Respecto a la tasa de cambio, en mayo, la tasa de cambio cerró en \$4.149, con una apreciación mensual de 1,2%. En junio, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre \$4.175 y \$4.238, con \$4.195 como respuesta mediana. Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de \$4.290, lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior (\$4.300).

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 60,9% de los analistas (frente al 58,6% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 26,1% de la participación (frente a 20,7%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y las condiciones de seguridad con el 8,7% y el 4,4% (frente al 13,8% y 0%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, la política monetaria disminuyó del 6,9% al 0,0% y el crecimiento económico permaneció en 0,0%.

**Gráfico 4. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión**  
(Porcentaje de respuestas, %)



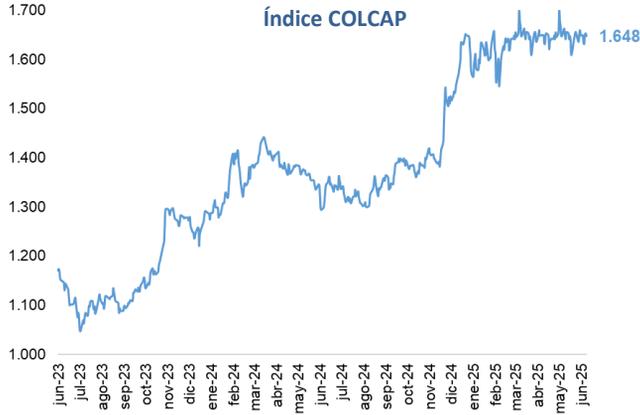
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

# Bitácora Semanal

## 24 de Junio de 2025



El 20 de junio, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en 0,07% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.647,78.



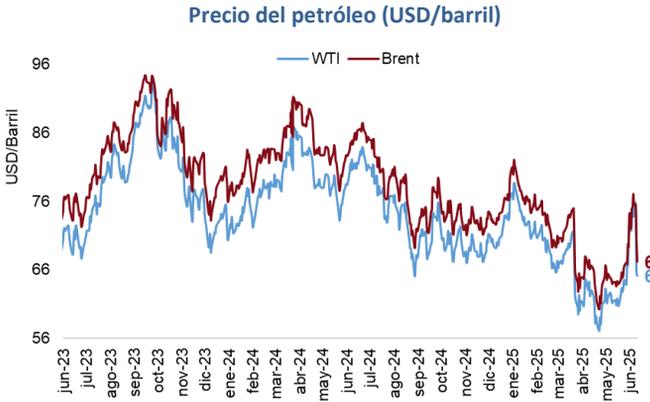
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 24 de junio se ubicó en \$4.080,1, con una apreciación de 1,62% frente a la semana anterior.



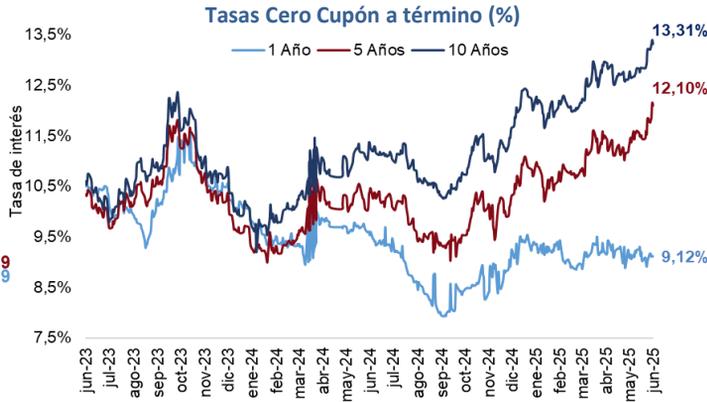
Fuente: Banco de la República

El 23 de junio los precios del petróleo WTI (65,19 USD/barril) y del Brent (67,19 USD/barril), registraron caídas semanales de 12,9% y 10,3%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 13 de Junio las tasas de los TES a 1 año, 5 años y a 10 años disminuyeron semanalmente en 9 pbs, 25 pbs y 10 pbs.



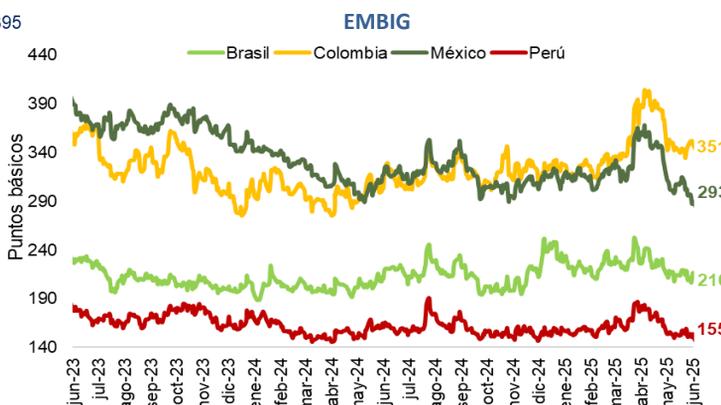
Fuente: Banco de la República.

El 23 de junio el precio del oro registró una caída semanal de 0,65%, llegando a un valor de \$3.395,0 USD/onza.



Fuente: Bloomberg.

El 23 de junio el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Colombia (3 pbs), México (3 pbs) y Perú (1 pbs), mientras que se observó una disminución para Brasil (1 pbs).



Fuente: JP Morgan

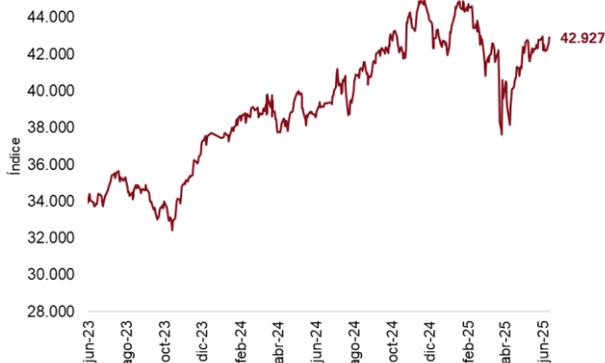
# Bitácora Semanal

## 24 de Junio de 2025



El 23 de junio, el índice bursátil Dow Jones tuvo un incremento de 1,68% frente a la semana anterior y se ubicó en 42.926,6.

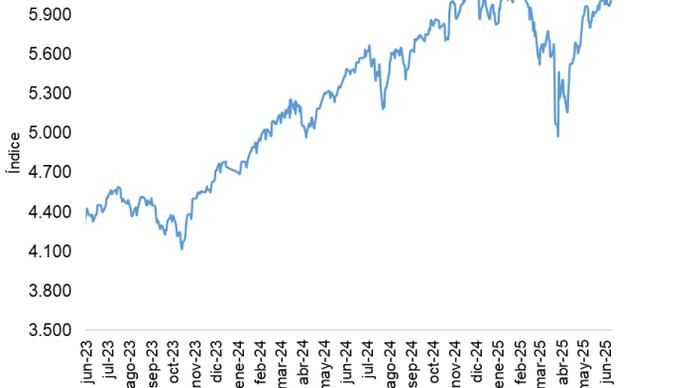
### Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 23 de junio, el índice bursátil S&P 500 tuvo un incremento de 1,56% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.076,1.

### Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 23 de junio, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 0.18% y se ubicó en 5.298,2.

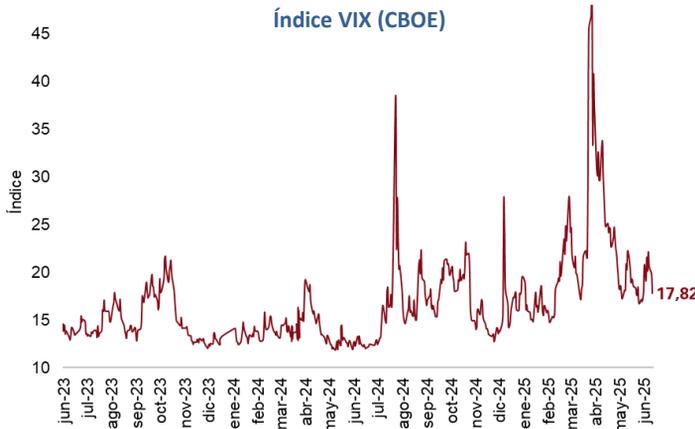
### Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 23 de junio el índice VIX mostró una caída semanal de 3,78 pbs y se ubicó en 17,82.

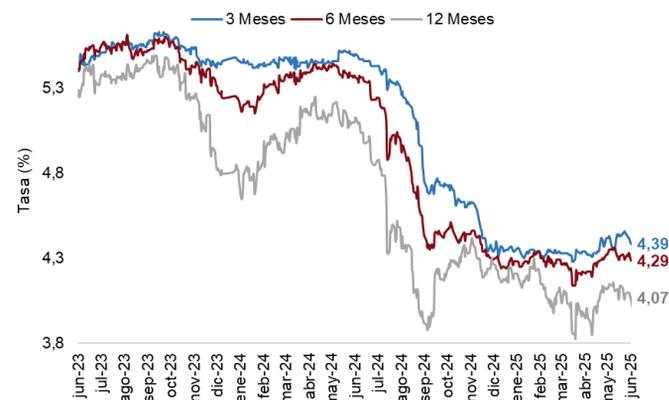
### Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 20 de junio la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año, registraron caídas semanales de 6 pbs, 1 pbs y 2 pbs, respectivamente.

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



Fuente: U.S Treasury.

El 23 de junio el índice del dólar (DXY) registró un incremento de 0,61 puntos básicos frente a la semana anterior y se ubicó en 98,74.

### Índice DXY

