

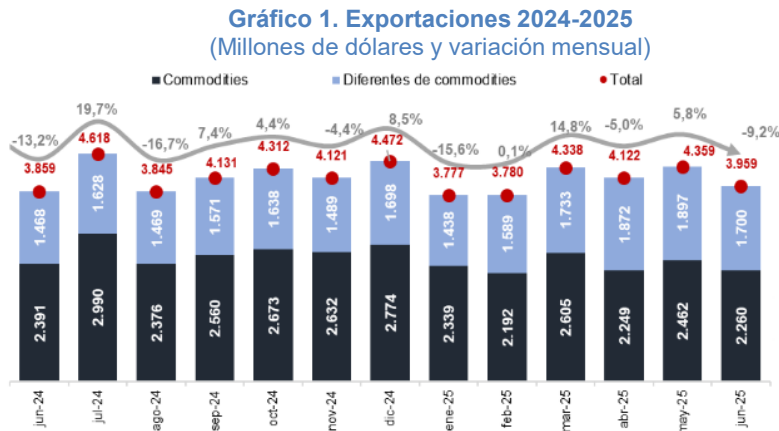
Temas en esta edición:

- 1. Exportaciones – Junio
- 2. Incertidumbre – Julio
- 3. Precios de los Commodities
- 4. Variables Financieras
- 5. Tasas de Interés

Exportaciones - Junio de 2025

En junio del 2025 las exportaciones del país fueron US\$ 3.959 m, US\$ 100 m superiores a junio del 2024 (\$US 3.859 m), lo que representa un incremento anual de 2,6%. Frente a mayo del 2025 (US\$ 4.358 m), las exportaciones mostraron una reducción de 9,2% (Gráfico 1).

Lo anterior es resultado de un incremento anual del 15,7% en las exportaciones diferentes de commodities, pasando de US\$ 1.468 millones en junio de 2024 a US\$ 1.700 millones en junio de 2025. Este incremento se explica por un aumento del 40,8% en las ventas externas de alimentos, bebidas y tabaco, que representan el 19,1% de estos productos, así como un crecimiento de 25,6% en las exportaciones de vegetales que representan el 25,5% de los productos diferentes de commodities.



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Teniendo en cuenta los países de destino, se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a la Unión Europea (28,8%), Estados Unidos (24,5%) y a China (22,2%), mientras que se presentó una disminución de las ventas externas hacia México (-23,2%) y Venezuela (-8,7%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en junio de 2025 fueron Estados Unidos (33,5%), Unión Europea (9,5%), Ecuador (7,9%) y México (5,8%).

Gráfico 2. Exportaciones diferentes de commodities por principales socios comerciales  
(Variación anual, %)

|                                                          | Estados Unidos | Unión Europea | Ecuador | Perú   | México | Panamá | Venezuela | China  | Resto | Total  |
|----------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------|--------|--------|--------|-----------|--------|-------|--------|
| Participación en exportaciones diferentes de commodities | 33,5%          | 9,5%          | 7,9%    | 4,8%   | 5,8%   | 1,7%   | 4,1%      | 1,6%   | 31,0% | 100,0% |
| Variación anual                                          | 24,5%          | 28,8%         | 9,0%    | 13,2%  | -23,2% | 11,7%  | -8,7%     | 22,2%  | 20,7% | 15,7%  |
| Agropecuario, alimentos y bebidas                        | 34,3%          | 33,7%         | 22,0%   | -5,6%  | -6,5%  | 31,2%  | 8,9%      | 107,5% | 35,8% | 31,2%  |
| Manufacturas                                             | 13,8%          | 3,9%          | 8,4%    | -3,2%  | -27,0% | 9,9%   | -12,4%    | 15,4%  | 8,6%  | 3,4%   |
| Otros                                                    | -8,1%          | -15,1%        | -7,0%   | 145,1% | -31,6% | -5,2%  | -30,6%    | -56,1% | 38,3% | 11,5%  |

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

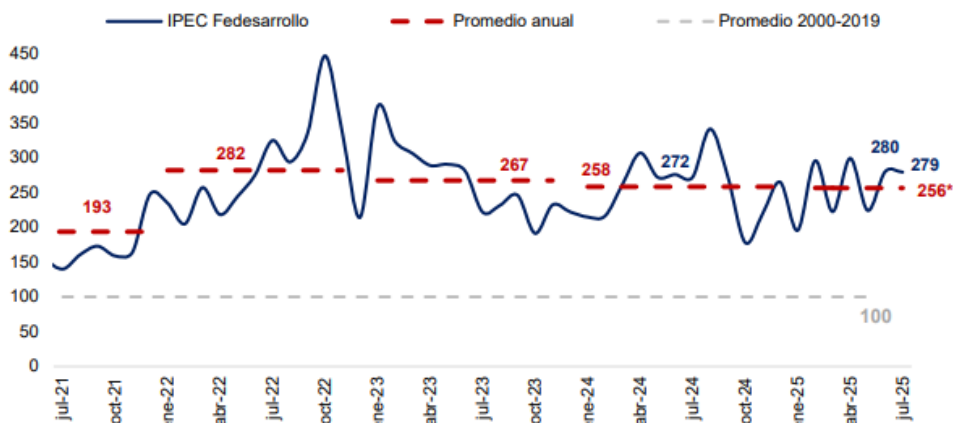
Finalmente, en junio las exportaciones de petróleo fueron US\$ 1.078 millones, lo que representa una disminución del 18,0% frente a las ventas externas de este hidrocarburo en el mismo mes de 2024 (US\$ 1.314 millones) (Gráfico 3). En cantidades, se exportaron 18,2 millones de barriles de petróleo crudo, lo que representó una caída de 4,2% frente a junio de 2024 (18,9 millones de barriles).

### Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) – Julio

El Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) de Fedesarrollo captura la incertidumbre de la política económica en Colombia con una periodicidad mensual y con un enfoque sectorial, a través del conteo de palabras relacionadas con la coyuntura en noticias de los medios de comunicación, siguiendo la metodología propuesta por Baker et al. (2016). Desde una perspectiva histórica, el IPEC captura periodos de alta incertidumbre de la política económica, vinculados a episodios como la emergencia económica de 1996, la crisis financiera de 1999, la caída de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, la pandemia de COVID-19 en 2020 y el pico de la prima de riesgo en octubre de 2022.

En julio de 2025, el IPEC se situó en 279, lo que equivale a una reducción de 1 punto frente a junio de 2025 (280) y a un incremento de 7 puntos frente al registro de julio de 2024 (272). Con esto, el IPEC completa 82 meses por encima del promedio observado entre 2000 y 2019 (100).

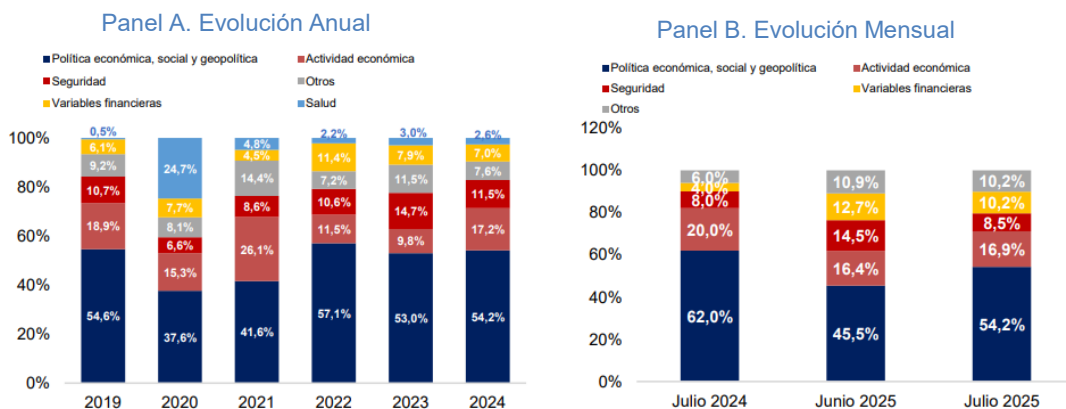
Gráfico 3. Evolución reciente del IPEC, 2021-2025



Fuente: Fedesarrollo. (\*) Promedio año corrido a julio.

Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en julio se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (54,2%), seguido por la categoría de actividad económica (16,9%), variables financieras (10,2%) y otros (10,2%). Frente al mes anterior, la categoría de política económica, social y geopolítica mostró el mayor aumento en su participación (8,7 puntos porcentuales), mientras que la categoría de seguridad fue la que mostró la mayor reducción (-6,0 puntos porcentuales). Por su parte, la categoría de variables financieras mostró el mayor incremento frente a julio de 2024 (6,2 puntos porcentuales), mientras que la categoría de política económica, social y geopolítica mostró la mayor contracción (-7,8 puntos porcentuales).

Gráfico 4. Clasificación sectorial del IPEC



# Bitácora Semanal

## 11 de Agosto de 2025

El 8 de agosto, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 1,31% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.774,5.

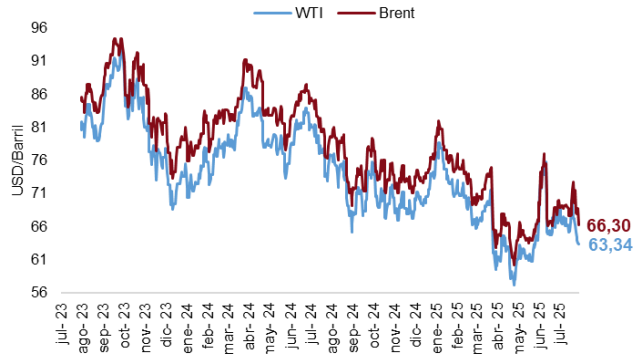
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 8 de agosto los precios del petróleo WTI (63,34 USD/barril) y del Brent (66,30 USD/barril), registraron caídas semanales de 5,8% y 4,6%, respectivamente.

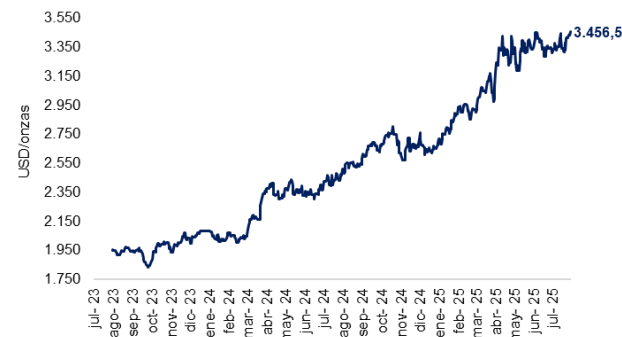
Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 8 de agosto el precio del oro registró un incremento semanal de 1,2%, llegando a un valor de \$3.456,5 USD/onza.

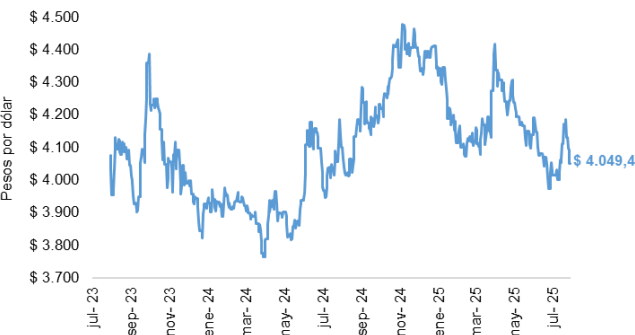
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

La tasa representativa del mercado vigente para el 8 de agosto se ubicó en \$4.049,4, con una apreciación de 3,3% frente a la semana anterior.

TRM



Fuente: Banco de la República

El 1 de agosto las tasas de los TES a 1 año disminuyeron semanalmente en 4 pbs. Por su parte, los TES a 5 años y 10 años aumentaron 9 pbs y 15 pbs.

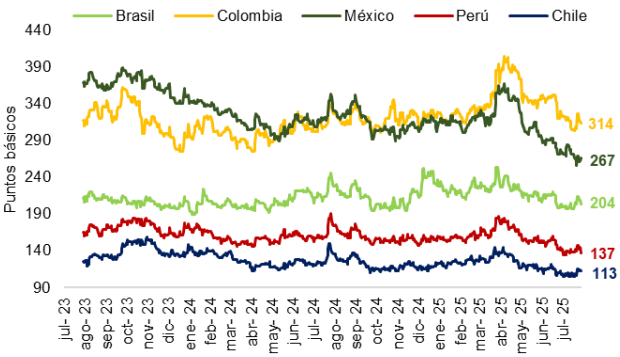
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 8 de agosto el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en México (10,9 pbs), Colombia (7,1 pbs), Brasil (0,1 pbs) y Chile (6,7 pbs), mientras que se observó una disminución para Perú (-3,0 pbs).

EMBIG



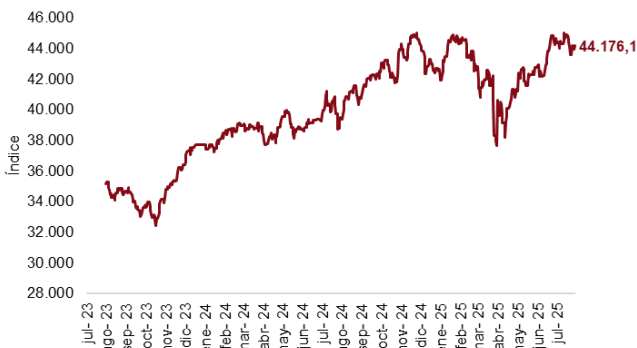
Fuente: JP Morgan

# Bitácora Semanal

## 11 de Agosto de 2025

El 8 de agosto, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 1,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 44.176,1.

**Índice Dow Jones (DJ)**



Fuente: Bloomberg.

El 8 de agosto, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 3,33% y se ubicó en 5.342,5.

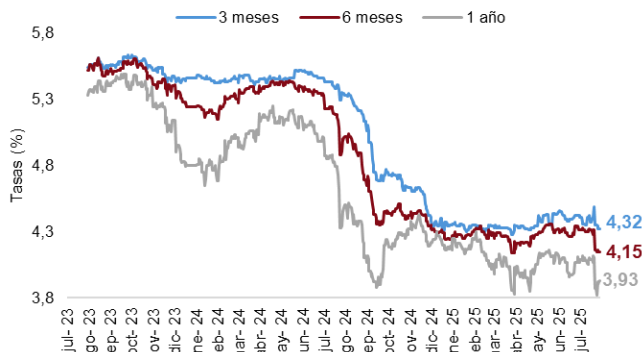
**Índice Euro Stoxx 50**



Fuente: Bloomberg.

El 8 de agosto la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 112 meses registraron disminuyeron semanalmente en 17 pbs, 16 pbs y 17 pbs, respectivamente.

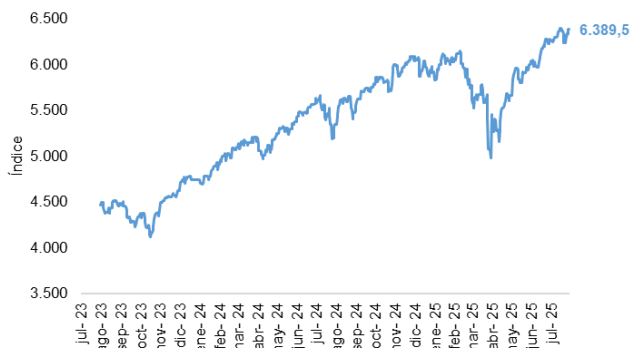
**Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU**



Fuente: U.S Treasury.

El 8 de agosto, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 2,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.389,5.

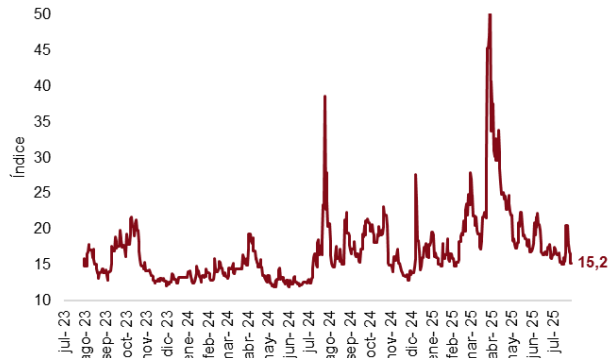
**Índice S&P 500**



Fuente: Bloomberg.

El 8 de agosto el índice VIX mostró una disminución semanal de 5,3% y se ubicó en 15,2.

**Índice VIX (CBOE)**



Fuente: CBOE

El 8 de agosto el índice del dólar (DXY) registró una disminución de 0,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,3.

**Índice DXY**

