

## ¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. El Banco de la República mantuvo su tasa de interés inalterada en 9.25%, en línea con lo que habíamos pronosticado y a pesar de que la mayoría de analistas esperaba un recorte de 25 pbs. Adicionalmente, la tasa de desempleo y la informalidad continuaron cayendo en junio en Colombia.**
- 2. El presidente Trump firmó una nueva orden ejecutiva con los nuevos aranceles recíprocos que aplicarán desde el 6 de agosto. A Colombia se le seguirá aplicando el 10% general, lo que podrá beneficiar al país en términos relativos.**
- 3. Fuerte sorpresa a la baja en la generación de nuevos puestos de trabajo en EE.UU. Sin embargo, la tasa de desempleo se ubicó en pleno empleo en junio.**
- 4. Sorprende la contracción de la actividad económica en Chile por cuenta de un sector minero debilitado.**



**1. Colombia:** La Junta del Banco de la República decidió por mayoría mantener la tasa de interés en 9.25%, en línea con lo que habíamos pronosticado y a pesar de que la mayoría de los analistas económicos esperaba un recorte de 25 Pbs. La votación se dio igual a la de la junta previa, cuando 4 miembros votaron por mantener la tasa de interés inalterada, uno por un recorte de 25 Pbs y dos por un recorte de 50 Pbs. En el comunicado de prensa quedó expresada la revisión general de la economía en la que: i) 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. ii) 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%. iii) 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.

Por otra parte, el Dane reportó que la tasa de desempleo se ubicó en 8.6% en junio, significativamente por debajo del 10.3% en el mismo mes del año anterior. Además, se aceleró el aumento en el número de ocupados hasta 831 mil de personas en los últimos 12 meses y la salida del número de desocupados hasta 401 mil personas. Los sectores de "Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana", "Comercio y reparación de vehículos" y el de "Industrias manufactureras" fueron los que generaron más puestos de trabajo, en contraste con la salida de trabajadores en

“Actividades financieras y seguros” y “Construcción”. Adicionalmente, en el último mes se registró una importante mejora en la informalidad, que se redujo hasta el 55.1% en junio, por debajo de la de 56.0% en el mismo mes del año anterior y a pesar de que el sector que más contribuyó al incremento en el número de ocupados fue el de los trabajadores por cuenta propia.



**2. Guerra comercial:** El presidente Donald Trump firmó ayer una nueva orden ejecutiva que impone aranceles recíprocos entre 10% y 41% a las importaciones de decenas de países, que entrarán en vigencia el 7 de agosto. Entre los países más afectados están Siria (41%), Laos y Birmania (40%) y Suiza (39%). Para algunos países quedaron reflejados los avances en las negociaciones comerciales, como el 15% para la Eurozona y del 10% para Reino Unido. Los aranceles anunciados son, en su mayoría, inferiores a los establecidos el “día de la liberación” a principios de abril, pero aún amenazan con un rediseño del orden comercial global. Los mercados accionarios registraron fuertes deterioros en Asia y en Europa, y abren la jornada con pérdidas en EE.UU. En el caso colombiano, se confirmó que las exportaciones distintas de petróleo y oro permanecerá con el arancel general del 10% impuesto a la mayoría de los países en abril, lo que en términos relativos podrá ser positivo, pues le dará ventajas comparativas con otros países pares. Por ejemplo, las exportaciones de Café podrán beneficiarse por la imposición de aranceles del 20% a Vietnam. Por su parte, las exportaciones de flores colombianas pagarán un arancel del 10%, mientras que nuestro principal competidor Ecuador pagará el 20%. Los mercados financieros y los analistas económicos estarán recalibrando sus expectativas frente a las implicaciones macroeconómicas de los anuncios del día de hoy.



**3. Estados Unidos:** Las nóminas no agrícolas sorprendieron a la baja, con la creación de apenas 73 mil empleos en julio, significativamente por debajo de los que esperaba el promedio de analistas de 104 mil. Adicionalmente, se corrigieron a la baja las nóminas del mes anterior desde 147 mil de la primera estimación hasta apenas 14 mil en junio. En cuanto a los sectores, el de los “Servicios profesionales y empresariales” y el de la “manufactura” mantienen por tres meses consecutivos salida de trabajadores. En contraste, los “servicios de formación y salud” aumentaron su planta de trabajadores, lo que contuvo el deterioro. Sin embargo, la tasa de desempleo aumentó levemente hasta 4.2% en julio, en línea con lo que esperaba el promedio de analistas, levemente por encima del 4.1% registrado el mes anterior. Si bien se presentó un aumento en la tasa de desempleo en julio, el nivel de 4.2% corresponde al de pleno empleo con lo que se demuestra la resiliencia del mercado laboral. Los mercados financieros dieron mayor peso a las nóminas no agrícolas, con valorizaciones en los tesoros 10Y de hasta de 4Pbs y con un nuevo aumento de las expectativas de recortes de las tasas de interés por parte de la Fed, al volver a incorporar dos recortes en lo que resta del año.



**4. Chile:** Sorprendió la contracción de la actividad económica en junio. Contrario al crecimiento esperado por el promedio de analistas, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) tuvo una contracción de 0.4% m/m en junio, por segundo mes consecutivo después del -0.2% m/m de mayo y que contrasta con la recuperación hasta de 0.3% m/m positivo esperado por el promedio de analistas. En términos anuales, la

actividad económica se desaceleró hasta 3.1% a/a en junio, contrario a la aceleración que esperaba el promedio de analistas de 3.8% a/a, e inferior al 3.2% de mayo a/a. La contracción mensual y desaceleración anual estuvieron explicadas principalmente por el desempeño negativo de la producción minera, que tuvo su mayor caída desde 2017 por cuenta del menor procesamiento de cobre y litio. Con este dato negativo del último mes del segundo trimestre, se espera que haya un sesgo a la baja para el crecimiento proyectado de 3.5% t/a en el 2T25, aunque se seguiría representando una aceleración respecto al 2.3% t/a del 1T25, soportado por el crecimiento que en los meses de abril y mayo que tuvieron comportamientos positivos. La información conocida empieza a reflejar la desaceleración de la economía para el segundo semestre que espera el Banco Central de Chile y que fue el argumento principal en su decisión de recortar la tasa de interés hasta 4.75 % desde el 5.0% en su última reunión, y a pesar de que la inflación continúa en 4.3%, aun por encima del objetivo de política del 3.0%.

## Resumen de mercados

	1-ago-25	31-jul-25	Variación Diaria
<b>Acciones</b>			
Dow Jones	43,544.83	44,130.98	-1.33%
S&P 500	6,259.03	6,339.39	-1.27%
Euro Stoxx 50	5,181.62	5,319.92	-2.60%
<b>Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)</b>			
Estados Unidos	4.24	4.37	-3.03%
Alemania	2.66	2.69	-1.11%
Reino Unido	4.52	4.57	-1.09%
Colombia	11.79	11.89	-0.82%
México	9.14	9.25	-1.18%
Brasil	14.06	14.07	-0.07%
<b>Materias primas</b>			
Brent (USD/Barril)	69.99	72.53	-3.50%
WTI (USD/Barril)	67.65	69.26	-2.32%
Oro (USD/Onza Troy)	3,347.73	3,289.93	1.76%
<b>Monedas</b>			
DXY	98.86	99.97	-1.11%
EURUSD	1.16	1.14	1.31%
USDCOP	4,129.90	4,181.00	-1.22%
USDMXN	18.92	18.88	0.25%
USDBRL	5.56	5.60	-0.80%
USDCLP	967.62	972.61	-0.51%
USDPEN	3.58	3.59	-0.33%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.