Bitácora Semanal
08 de Septiembre de 2025
Semana 36

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

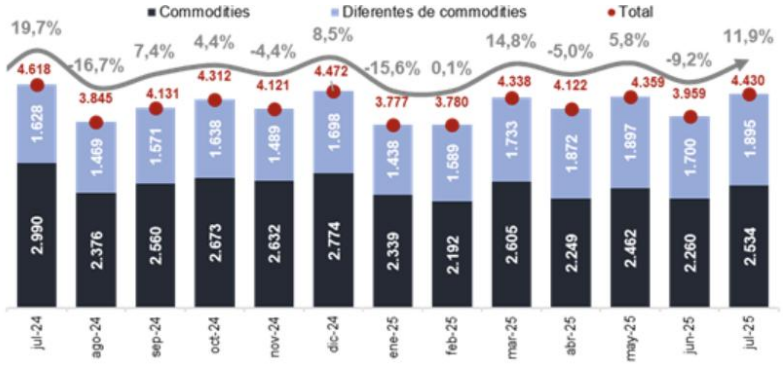
1. Exportaciones – Julio
2. Incertidumbre – Agosto
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Exportaciones - Julio de 2025

En julio del 2025 las exportaciones del país fueron US$ 4.430 m, US$ 188 m inferiores a julio del 2024 ($US 4.618 m), lo que representa una reducción anual de 4,1%. Frente a junio del 2025 (US$ 3.959 m), las exportaciones mostraron un incremento de 11,9% (Gráfico 1).

Este resultado se explica principalmente por una reducción en las exportaciones de commodities, las cuales se ubicaron en US$ 2.534 millones en julio de 2025, presentando una reducción anual de 15,2% frente a julio de 2024 (US$ 2.990 millones). En este grupo se destaca la caída anual de 45,8% en las exportaciones de carbón, pasando de US$ 886 millones en julio de 2024 a US$ 480 millones en julio de 2025. Al igual que las exportaciones de petróleo, que experimentaron una disminución de 17,1%, pasando de US$ 1.339 millones en julio de 2024 a US$ 1.109 millones en julio de 2025.

Gráfico 1. Exportaciones 2024-2025
(Millones de dólares y variación mensual)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

Teniendo en cuenta los países de destino, se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a China (80,3%), Unión Europea (51,75) y Panamá (18,3%), mientras que se presentó una disminución de las ventas externas diferentes de commodities hacia Venezuela (-6,9%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en julio de 2025 para bienes diferentes de commodities fueron Estados Unidos (26,4%), Unión Europea (9,7%) y Ecuador (7,8%).

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	26,4%	9,7%	7,8%	4,8%	5,4%	2,0%	4,4%	3,2%	36,2%	100,0%
Variación anual	1,2%	51,7%	2,1%	13,1%	2,0%	18,7%	-6,9%	80,3%	29,3%	16,4%
Agropecuario, alimentos y bebidas	-13,8%	66,2%	10,7%	12,8%	-26,6%	26,2%	-6,3%	317,0%	56,2%	17,5%
Manufacturas	35,0%	-11,2%	-0,9%	9,4%	11,8%	30,0%	0,5%	96,2%	8,7%	13,5%
Otros	-0,1%	-28,0%	7,7%	36,1%	-17,9%	-21,8%	-32,8%	22,5%	80,9%	25,8%

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

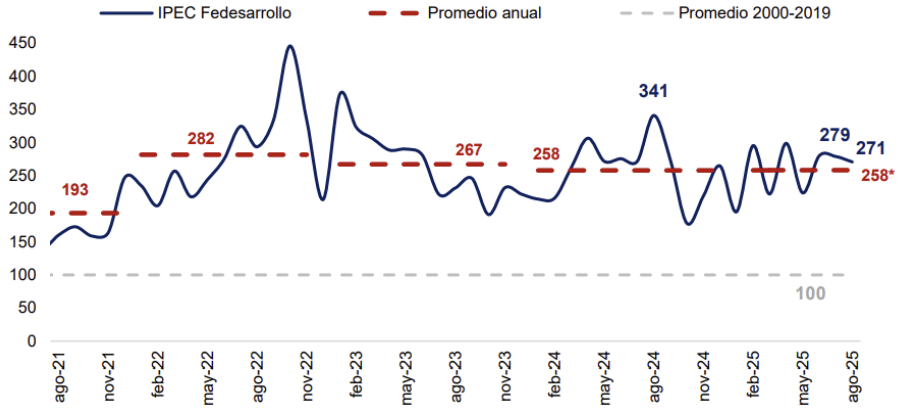
Finalmente, en julio las exportaciones de petróleo fueron US$ 1.109 millones, lo que representa una disminución del 17,1% frente a las ventas externas de este hidrocarburo en el mismo mes de 2024 (US$ 1.339 millones) (Gráfico 3). En cantidades, se exportaron 16,7 millones de barriles de petróleo crudo, lo que representó una caída de 0,2% frente a julio de 2024 (16,7 millones de barriles), lo que implica una reducción de 16,9% en su precio implícito. Frente a junio de 2025 (US$ 1.076 millones), las exportaciones de este bien presentaron un aumento mensual de 3,1%.

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

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 agosto de 2025, el IPEC se situó en 271, lo que equivale a una reducción de 8 puntos frente a julio de 2025 (279) y a una disminución de 70 puntos frente al registro de agosto de 2024 (341). Con este resultado, el IPEC completa 83 meses por encima del promedio histórico observado entre 2000 y 2019 (100).

Gráfico 3. Evolución reciente del IPEC, 2021-2025

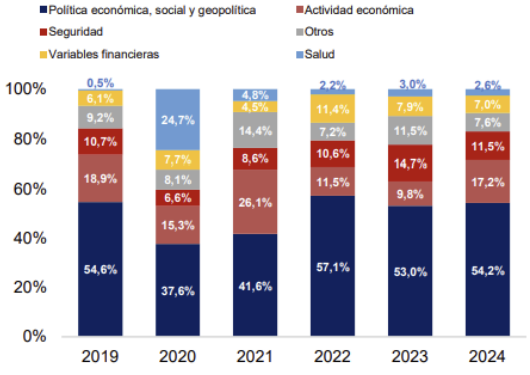


Fuente: Fedesarollo. (*) Promedio año corrido a julio.

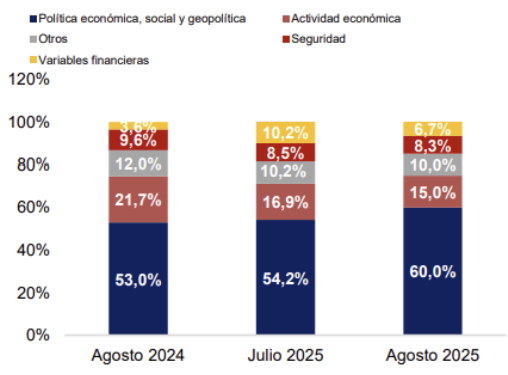
Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en agosto se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (60%), seguido por la categoría de actividad económica (15%), otros (10%), seguridad (8,3%) y variables financieras (6,7%). Frente al mes anterior, la categoría de política económica, social y geopolítica mostró el mayor aumento en su participación (+5,8 puntos porcentuales), mientras que la categoría de variables financieras fue la que mostró la mayor reducción (-3,5 puntos porcentuales). Por su parte, la categoría de política económica, social y geopolítica presentó el mayor incremento frente a agosto de 2024 (+7,0 puntos porcentuales), mientras que la categoría de actividad económica mostró la mayor contracción (-6,7 puntos porcentuales).

Gráfico 4. Clasificación sectorial del IPEC

Panel A. Evolución Anual



Panel B. Evolución Mensual



Bitácora Semanal
08 de Septiembre de 2025

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

El 5 de septiembre, el índice del mercado bursátil colombiano redujo 0,70% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.832,7.

Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 5 de septiembre se ubicó en $3.991,1, con una apreciación de 0,70% frente a la semana anterior.

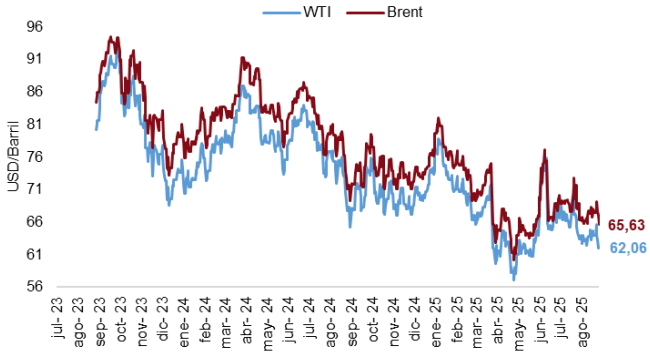
TRM



Fuente: Banco de la República

El 5 de septiembre los precios del petróleo WTI (62,06 USD/barril) y del Brent (65,63 USD/barril), registraron caídas semanales de 3,0% y 2,7%, respectivamente.

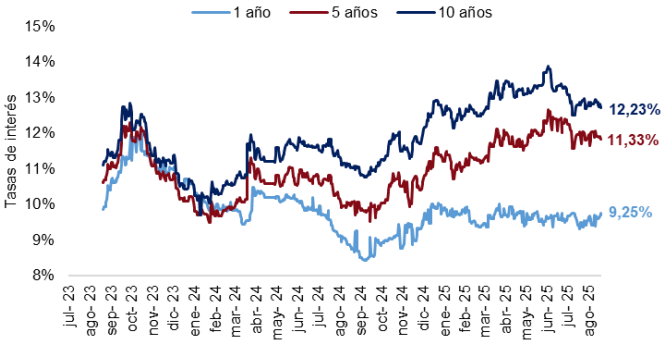
Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 29 de agosto las tasas de los TES a 5 años y 10 años disminuyeron semanalmente en 9 pbs y 14 pbs, respectivamente. Por su parte, los TES a 1 año aumentaron en 13 pbs.

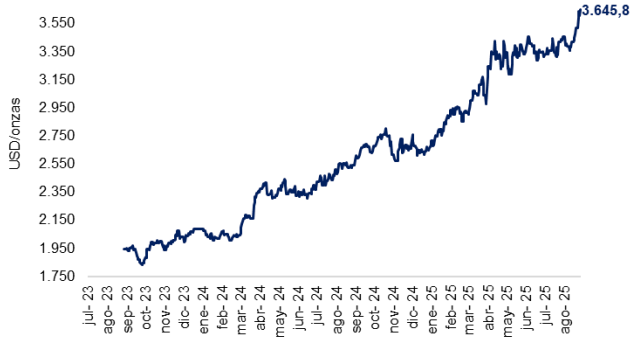
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 5 de septiembre el precio del oro registró un incremento semanal de 3,7%, llegando a un valor de $3.645,8 USD/onza.

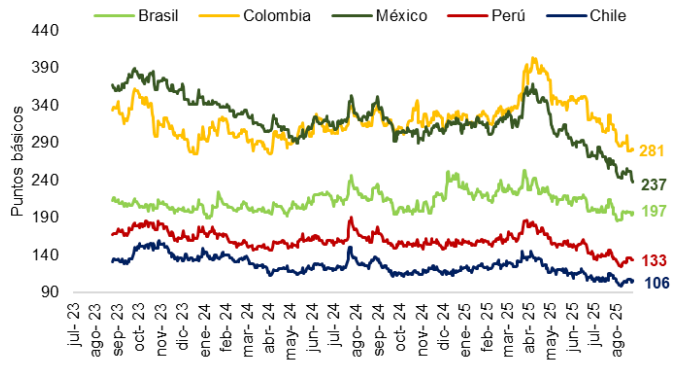
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 5 de septiembre el indicador de riesgo país presentó una reducción semanal en México (-14,1 pbs), Perú (-2,0 pbs), Chile (-1,7 pbs) y Brasil (-0,3 pbs), mientras que se observó un incremento para Colombia (1,0 pbs).

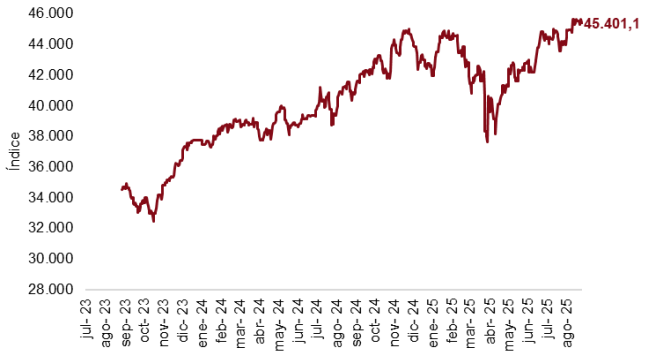
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 5 de septiembre, el índice bursátil Dow Jones tuvo una disminución de 0,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 45.401,1.

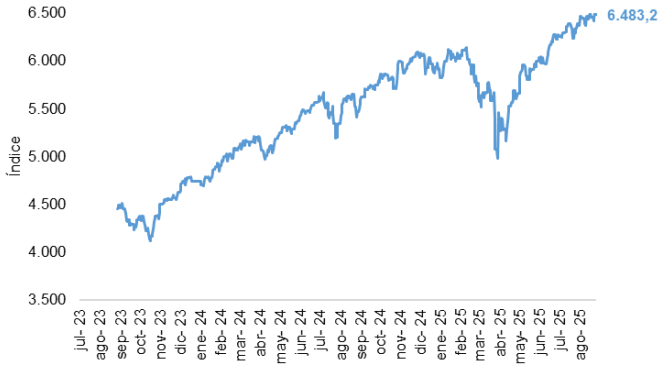
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 5 de septiembre, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.483,2.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 5 de septiembre, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un caída semanal de 0,6% y se ubicó en 5.321,5.

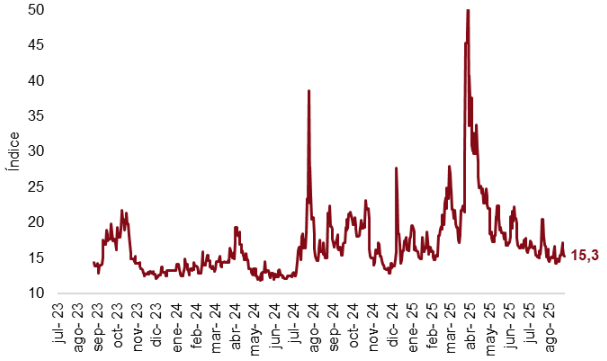
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 5 de septiembre el índice VIX mostró una disminución semanal de 0,2% y se ubicó en 15,3.

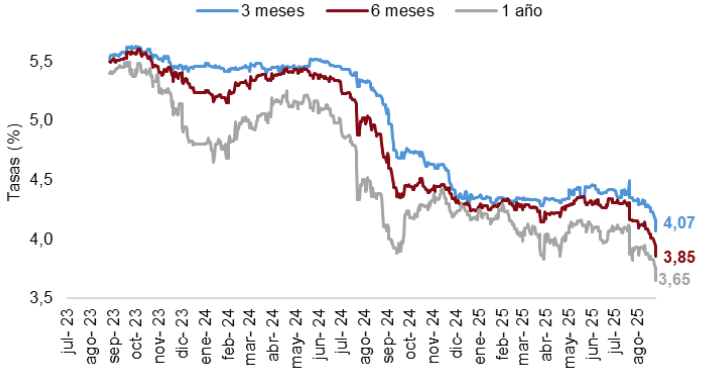
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 5 de septiembre la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 12 meses disminuyeron semanalmente en 19 pbs, 19 pbs y 20 pbs, respectivamente.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 5 de septiembre el índice del dólar (DXY) se mantuvo estable frente a la semana anterior y se ubico en 97,7.

Índice DXY

