



INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



Junio **de 2025**

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2025



CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: El dato de inflación de mayo sorprendió positivamente con una variación mensual menor a la esperada, aunque persisten presiones por indexación. Las expectativas para fin de año se mantienen en 4.8%. En junio, la atención se centró en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, que confirmó la activación de la cláusula de escape fiscal por tres años, decisión cuestionada por analistas y el Comité de la Regla Fiscal. El gobierno propuso una reforma tributaria estructural, aún sin detalles, y nuevas estrategias de financiamiento. Aunque el plan presenta un panorama más realista, las calificadoras bajaron la nota crediticia de Colombia. El Banco de la República mantuvo la tasa en 9.25%, advirtiendo sobre limitaciones para flexibilizar la política monetaria en un entorno fiscal incierto.

MERCADOS GLOBALES: El mercado laboral en EE.UU. mostró señales mixtas: más vacantes pero menos confianza, caída en la participación y salarios aún firmes. La inflación sorprendió a la baja pese a nuevos aranceles, gracias al descenso en energía, aunque los costos podrían subir al agotarse inventarios. EE.UU. y China lograron un acuerdo preliminar sobre tierras raras, manteniendo aranceles vigentes. La Fed mantuvo su tasa, pero abrió espacio para recortes en 2025, con creciente probabilidad de uno en julio o septiembre. La tensión con Irán llevó a un ataque militar inédito, seguido de un alto el fuego. El PIB del 1T se contrajo -0.5%, afectado por distorsiones comerciales. En Europa, el BCE recortó tasas por menor inflación, aunque persisten riesgos externos.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.73	8.74
DTF	8.96	8.94
COLCAP	1,668	1,609
TES 10 Años	12.26	12.37
Tasa de Cambio	4,102	4,157
Petróleo WTI	65.11	60.79

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	1.46%	2.91%
Oro	0.42%	25.86%
Grado Inversión EEUU	1.05%	3.95%
Renta Fija EEUU	1.52%	4.05%
Bonos Gob Global	2.58%	10.76%
High Yield EEUU	1.85%	4.87%
Corporativos EM \$	1.58%	4.66%
Bonos Locales EM	2.69%	6.38%
Spread Bonos EM	2.28%	5.48%
Acciones EEUU (S&P)	4.96%	5.50%
Acciones Europa	-0.76%	11.18%
Acciones Japón	6.64%	1.49%
Acciones Globales	4.49%	10.05%
Acciones EM	5.65%	13.70%
Monedas EM	1.42%	7.59%
USD/COP	-1.33%	-6.88%
Materias Primas	4.48%	1.94%
Petróleo WTI	7.11%	-9.22%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	3.69%	20.93%
Ecopetrol	4.60%	21.07%
Pf Grupo Sura	0.80%	45.91%
Pf Bancolombia	7.85%	45.43%
Grupo Argos	2.70%	8.89%
Nutresa	2.74%	64.51%
Cemargos	1.84%	-5.48%
EXITO	12.47%	31.53%
ISA	2.38%	22.84%
Corficolombiana	-2.49%	22.89%
Davivienda	1.14%	30.87%

* Junio 30, 2025



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2025

A diferencia del mes pasado, cuando la publicación del dato de inflación generó preocupación debido al incremento observado, este mes el resultado fue mucho más positivo. Aunque los analistas esperaban una variación mensual de 0.38% para mayo, finalmente el dato fue de 0.32%, llevando la inflación anual a 5.05%. Los componentes que más incidieron en este resultado fueron alimentos, con un aporte de 0.11 puntos porcentuales, impulsado principalmente por el rubro de procesados, y servicios, que contribuyó con 0.15 puntos porcentuales. El componente de indexación continúa siendo el principal obstáculo para lograr una reducción más persistente de la inflación. Las expectativas para el cierre del año se mantienen en 4.8%, pues, pese al buen resultado mensual, persisten presiones por indexación, incertidumbre sobre la política comercial y geopolítica, y la ausencia de efectos estadísticos favorables en los próximos meses.

Por otro lado, durante junio, el centro de atención se dirigió hacia la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), principalmente debido a la incertidumbre, cuestionamientos y alertas surgidas durante el año en relación con la gestión de las finanzas públicas y la deuda. Aunque la presentación estaba prevista para el 13 de junio, días antes comenzaron a circular rumores sobre la posible activación de la cláusula de escape de la regla fiscal, motivada por ingresos tributarios nuevamente inferiores a lo esperado y mensajes del nuevo ministro de Hacienda que mostraban poca intención de reducir el gasto. Durante la presentación oficial se confirmó que el gobierno activará la cláusula de escape durante los próximos tres años, periodo en el cual se deben formular estrategias para retornar a la regla fiscal. El argumento expuesto por el gobierno para justificar esta decisión se basó en la alta inflexibilidad del gasto público, atribuida a rubros heredados de gobiernos anteriores, y en la supuesta incapacidad para reducir el gasto sin comprometer el crecimiento económico. Sin embargo, diversos analistas y el propio Comité Autónomo de la Regla Fiscal expresaron su desacuerdo, señalando que no existe actualmente un choque macroeconómico tangible que justifique esta decisión, como sí ocurrió con la pandemia del COVID-19, última vez en que se activó dicha cláusula.

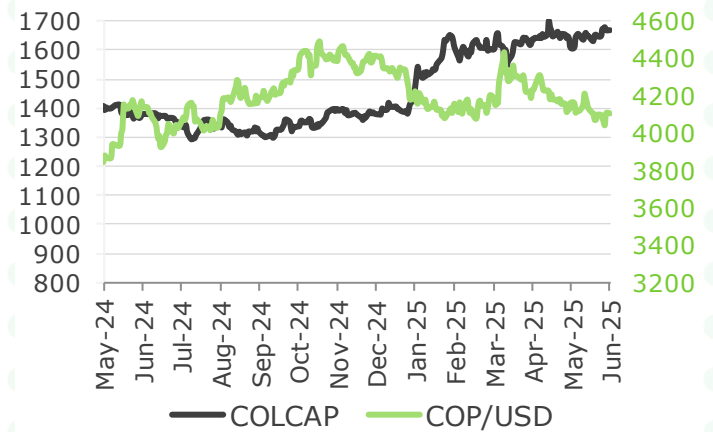
En cuanto al plan de convergencia fiscal, el gobierno presentó como solución una reforma tributaria estructural que buscaría modificar estas inflexibilidades. En este sentido, llamó especialmente la atención la posibilidad de modificaciones en impuestos como el IVA, el ImpoConsumo y el Impuesto de Renta. Sobre esto, el Ministerio aclaró que el diseño aún está en proceso, pero que tendrá un enfoque progresivo, sin afectar a los deciles más bajos de ingreso. No obstante, no se brindaron detalles específicos sobre eventuales modificaciones en el gasto público. Adicionalmente, como parte de las estrategias de financiamiento, el Director de Crédito Público mencionó un enfoque orientado a reducir el costo financiero mediante emisiones menos frecuentes en el tramo largo de la curva y un mayor volumen en referencias de corto y mediano plazo. Asimismo, anunció una nueva estrategia de financiamiento de caja, una de las principales preocupaciones del mercado, cuyo objetivo es mantener una reserva de 20 billones de pesos mediante operaciones de tesorería y repos de corto plazo con bancos internacionales.

Aunque este MFMP mostró un panorama más realista de las finanzas públicas en comparación con el Plan Financiero presentado en febrero, el proceso de convergencia y retorno a la regla fiscal aún no genera suficiente confianza debido al riesgo de no aprobación de las reformas necesarias. En línea con estas inquietudes, y tal como se anticipaba, las calificadoras Moody's y S&P rebajaron la calificación crediticia de Colombia. Por su parte, Moody's mantuvo el grado de inversión, aunque redujo la calificación de Baa2 a Baa3 y cambió la perspectiva de negativa a estable. No obstante, el golpe más perjudicial provino de S&P, que redujo la calificación de BB+ a BB en moneda extranjera y de BBB a BBB- en moneda local, provocando así la pérdida del grado de inversión para los COLTES y generando expectativas de salidas de capital provenientes de inversores cuyos activos se encuentran sujetos a este requisito.

Finalmente, respecto a la decisión sobre la tasa de interés por parte del Banco de la República, se esperaba que, dadas las preocupaciones e incertidumbre en torno a la situación fiscal, esta se mantuviera estable en 9.25%, resultado que se confirmó efectivamente. Según el comunicado oficial, los argumentos se centraron en la marginal reducción observada en la inflación, así como en una actividad y crecimiento económico superiores a lo esperado. Sin embargo, advirtió que un déficit fiscal superior al esperado y una política fiscal aún expansiva restringen el margen para una flexibilización monetaria más rápida. Hacia adelante, se prevé cautela en próximas reuniones conforme continúe descendiendo la inflación. La expectativa mediana para el cierre de año es que la tasa de interés alcance el 8.25%.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/24	2.60	Mar/25	2.70	●
Prod Ind	Mar/25	4.90	Apr/25	-3.30	●
Vent x menor	Mar/25	12.68	Apr/25	11.44	●
Conf Consum	Apr/25	-8.60	May/25	-3.80	●
Desempleo	Apr/25	8.78	May/25	9.04	●
Infl anual	Apr/25	5.16	May/25	5.05	●
% BanRep	May/25	9.25	Jun/25	9.25	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/24	Mar/25	May/25	Jun/25	
COLCAP	1,379.6	1,602.9	1,608.9	1,668.3	●
COP/USD	4,405.0	4,181.3	4,157.1	4,102.0	●
TES 10 años	12.4785	12.8656	12.9301	12.7966	●





INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Junio de 2025

En Estados Unidos, el informe JOLTS de abril registró 7.39 millones de vacantes frente a 7.20 millones en marzo; sin embargo, los despidos aumentaron en 196.000, el mayor salto desde julio, y las renunciaciones cayeron en 150.000, reflejando menor confianza laboral. En mayo se crearon 139.000 puestos (147.000 en abril) y las revisiones restaron 95.000 empleos a los meses previos. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% porque 625.000 personas abandonaron la fuerza laboral y la participación bajó a 62.4%. El salario promedio por hora subió 0.4% mensual y 3.9% anual, sosteniendo el poder adquisitivo, pero añadiendo presión sobre los precios. Pese a los nuevos aranceles, la inflación aumentó solo 0.1% mensual y 2.4% anual en la medición general (se esperaba 0.2% y 2.5%); la subyacente también fue 0.1% mensual y 2.8% anual (pronóstico 0.3% y 2.8%). Rubros ligados a la guerra comercial retrocedieron: autos y camionetas usados -0.5% y vehículos nuevos -0.3%. En contraste, los grandes electrodomésticos subieron 4.3%, su mayor alza desde 2020, probablemente por los gravámenes a acero y aluminio. La energía fue el principal freno inflacionario, con una caída mensual de 1% y de 2.6% en la gasolina (-12% interanual). Analistas advierten que, al agotarse inventarios, el traspaso de los mayores costos podría aparecer gradualmente.

Tras acusaciones mutuas de incumplimiento, representantes de Estados Unidos y China se reunieron en Londres y alcanzaron un marco preliminar sobre comercio de tierras raras y tecnología avanzada. Los aranceles estadounidenses, incluido el gravamen agregado de 55% anunciado por Donald Trump, se mantendrán mientras se redacta el acuerdo definitivo; China conservará su tarifa del 10% y garantizará el suministro de minerales críticos aunque con licencias revisadas cada seis meses, lo que mantiene la incertidumbre en las cadenas de suministro.

La Reserva Federal dejó su tasa de referencia en 4.25-4.5% —nivel vigente desde diciembre— y mantiene la proyección de dos recortes antes de fines de 2025, suprimiendo los previstos para 2026-2027. Siete de los 19 miembros no prevén bajas este año. Las nuevas proyecciones ubican el crecimiento de 2025 en 1.4%, la inflación PCE en 3% y el desempleo en 4.5%. Jerome Powell afirmó que el banco central puede esperar más datos antes de actuar, mientras Trump sostuvo que las tasas deberían bajar dos puntos ante un gasto por intereses de 1.2 billones de dólares en 2025. En los últimos días del mes, comentarios de miembros del FOMC favorecen la posibilidad de realizar un nuevo recorte en la siguiente decisión de Julio, lo cual ha aumentado la probabilidad a 23%, y elevado a 72% la probabilidad de recorte en la reunión de septiembre.

La tensión geopolítica aumentó cuando un ataque israelí contra instalaciones nucleares iraníes mató a altos mandos y científicos de Teherán, que respondió con un centenar de drones contra Israel. El petróleo subió hasta 13% y, de prolongarse, podría añadir hasta 0.6 puntos al IPC estadounidense según Bloomberg y Moody's. El fin de semana del 21 de junio, Estados Unidos lanzó la "Operación Martillo de Medianoche": siete bombarderos B-2 atacaron Fordow, Natanz e Isfahán con bombas GBU-57, significando la primera vez que se usa este tipo de armamento, para impedir que Irán desarrolle armas nucleares. Tras amenazas y ataques a bases estadounidenses en Catar, las partes pactaron un alto el fuego; Trump agradeció a Irán por "avisar" su respuesta, lo que evitó más víctimas. Con la distensión, el crudo, que había tocado 78 USD/barril, volvió a situarse por debajo de 70 USD.

La revisión final del PIB estadounidense del primer trimestre mostró una contracción de -0.5% (-0.2% previo) porque el consumo se ajustó de 1.2% a 0.5%. Analistas atribuyen la caída a distorsiones arancelarias: importaciones adelantadas para esquivar nuevos gravámenes restan ahora al crecimiento. La Fed de Atlanta proyecta un rebote estadístico de 3.4% en el segundo trimestre, que reflejaría factores estadísticos más que una mejora estructural de la economía.

En Europa, el Banco Central Europeo recortó la tasa de depósitos en 25 puntos básicos hasta 2%, tras la caída de la inflación por debajo del objetivo del 2%. La decisión, anticipada con 99% de probabilidad, tuvo un voto en contra. Para 2025, el BCE prevé una inflación media del 2% (2.3% previo) gracias a un euro más fuerte y menores costos energéticos, aunque la subyacente sube de 2.2% a 2.4%. Christine Lagarde advirtió de una "incertidumbre inusual" sobre la trayectoria de precios. El PIB de la eurozona creció 0.3% en el primer trimestre y se proyecta un avance de 0.9% en 2025, respaldado por inversión pública en defensa e infraestructura, pero amenazado por el proteccionismo estadounidense en acero y automóviles, cuyo impacto futuro sobre la inflación y la economía europea sigue siendo incierto.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Dec/24	2.50	Mar/25	2.00	●
PMI Manuf	May/25	48.5	Jun/25	49	●
Vent x menor	Apr/25	-0.1	May/25	-0.9	●
Conf Consum	May/25	52.2	Jun/25	60.7	●
Desempleo	Apr/25	4.2	May/25	4.2	●
Infl anual	Apr/25	2.3	May/25	2.4	●
% Fed Funds	May/25	4.5	Jun/25	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/24	Mar/25	May/25	Jun/25	
S&P 500	5,881.6	5,611.9	5,911.7	6,205.0	●
Dólar global	108.49	104.21	99.33	96.88	●
Tesoro 10 años	4.57	4.21	4.40	4.23	●

