

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva junio 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, en mayo, no hubo decisiones de política monetaria y conocimos que la inflación subió de 5.09% a 5.16% y el PIB del 1T25 creció 2.7% anual. El recaudo tributario acumuló COP\$94.6 billones en el corrido del año y se dieron avances sobre la reforma laboral. Moody's advirtió que el país debe mejorar su panorama fiscal, señalando que el Marco Fiscal de junio será clave para definir su calificación crediticia.
- En junio, el Banrep decidirá sobre la tasa de interés. Esperamos una reducción de 25 pbs como en la reunión pasada, teniendo en cuenta que los fundamentales detrás de la decisión no han cambiado en gran medida. Además, será muy importante la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) para conocer las nuevas estimaciones de déficit y deuda.
- En el contexto internacional, mayo tuvo varios eventos claves, como la decisión de Moody's de rebajar la calificación crediticia de EE.UU. y la aprobación final de la Cámara al paquete fiscal de Donald Trump. Además, Trump dio espacio a negociaciones con la Unión Europea, aunque con China las tensiones comerciales se mantienen.
- En junio, mientras los avances en materia comercial continúan, la Fed tendrá su reunión de política monetaria, en donde se espera que se mantenga la tasa inalterada. El Banco de Inglaterra y de Japón también decidirán, luego de que el Banco Central Europeo redujera 25 pbs.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:

[En YouTube](#)



[En Spotify](#)



[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,01%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,84%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000	-11,100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244	4,250
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

Índice general

Narrativa de los mercados.....	04
Balance de riesgos.....	05
Economía Internacional.....	07
<u>1. Estados Unidos.....</u>	<u>08</u>
<u>2. La Eurozona.....</u>	<u>09</u>
<u>3. Asia.....</u>	<u>10</u>
Economía colombiana.....	11
<u>1. Los anuncios que dejó mayo.....</u>	<u>12</u>
<u>2. Mayores desafíos fiscales en el horizonte.....</u>	<u>13</u>

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
<p>2  PMI manufacturero</p> <p> PMI manufacturero</p> <p> PMI manufacturero</p>	<p>3  Tasa de desempleo IPC</p> <p> Encuesta JOLTs de ofertas de empleo</p>	<p>4  PMI compuesto y de servicios</p> <p> PMI compuesto y de servicios</p> <p> Cambio del empleo no agrícola</p> <p> ADP</p> <p> PMI no manufacturero y servicios</p> <p> Exportaciones</p>	<p>5  IPP</p> <p>Decisión de tipos de interés</p> <p> IPP</p>	<p>6  IPC</p> <p> Tasa de desempleo</p> <p> Nóminas no agrícolas</p>
<p>9  IPC</p> <p> IPC</p>	<p>10  Tasa de desempleo</p> <p> IPC</p>	<p>11  IPC</p>	<p>12  PIB</p> <p> IPP</p>	<p>13  EMMET</p> <p> EMC</p>
<p>16  Decisión de tipos de interés</p>	<p>17  Balanza comercial</p> <p> Ventas al por menor, producción manufacturera e industrial</p> <p> Decisión de tipos de interés</p>	<p>18  IPC</p> <p> IPC</p> <p> ISE</p> <p> Decisión de tipos de interés</p>	<p>19  Decisión de tipos de interés</p> <p> IPC</p>	<p>20  Ventas al por menor</p> <p> Importaciones</p>
<p>23</p>	<p>24  IPC</p>	<p>25</p>	<p>26</p>	<p>27  Tasa de desempleo</p> <p>Decisión sobre los tipos de interés</p> <p> PCE</p>

Narrativa de los mercados

En Estados Unidos, junio se perfila con creciente incertidumbre. La economía mostró una contracción del 0.2% anual en el 1T25, la primera en tres años, impulsada por un aumento significativo en las importaciones. Los beneficios corporativos también sufrieron su mayor caída desde finales de 2020, disminuyendo un 3.6%. Indicadores como la producción manufacturera, con una baja del 0.4%, confirman una desaceleración. A pesar de una inflación moderada en abril (IPC 2.3%), las expectativas a un año de la Universidad de Michigan alcanzaron un preocupante 7.3% en mayo, sugiriendo un riesgo de estancamiento. La confianza del consumidor se desplomó a 50.8 en mayo, reflejando el impacto de la incertidumbre comercial y las expectativas de inflación. En este panorama las tensiones comerciales y las debilidades fiscales aumentan la probabilidad de una recesión técnica al cierre del IS25.

La Eurozona en junio navega un camino de recuperación tentativa, pero bajo la sombra de las tensiones comerciales. El 1T2025 vio un crecimiento del 0.4%, con España liderando. El desempleo en abril cayó a un mínimo histórico del 6.2%. La inflación general disminuyó a 1.9% en mayo, permitiendo que el Banco Central Europeo (BCE) recortara su tasa de refinanciación a 2.0% a principios de junio. Sin embargo, la propuesta de aranceles del 50% de EE.UU. a productos europeos, aunque aplazada hasta el 9 de julio, genera una volatilidad que distorsiona las decisiones empresariales y del consumidor. La resolución de estas negociaciones será crucial para las proyecciones económicas del bloque.

Para China, se mantiene un ambiente de persistentes tensiones comerciales y la necesidad de estimular la demanda interna. La imposición aplazada de aranceles de EE.UU., han avivado los temores sobre las disrupciones en las cadenas de suministro globales. Aunque la Comisión Europea suspendió algunas contramedidas por 90 días, el entorno global sigue siendo incierto.

Colombia presenta un panorama alentador de crecimiento, pero con desafíos fiscales. La inflación al productor bajó a 3.67% en mayo, su nivel más bajo en siete meses, mientras que la inflación al consumidor subió ligeramente a 5.16% en abril. La actividad económica se aceleró en marzo, con un crecimiento del PIB del 2.7% a/a. El desempleo cayó al 8.8% en abril, con un aumento significativo en el empleo informal. Sin embargo, las exportaciones cayeron un 6.5% en abril, y la confianza empresarial y del consumidor disminuyeron. La mayor preocupación recae en la aprobación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, que podría activar una cláusula de escape de la Regla Fiscal y reflejar una percepción de mayor riesgo país por la falta de disciplina fiscal que aumenta la probabilidad de ver próximamente una rebaja de calificación.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balance de riesgos



En el contexto actual, la economía global vive un momento de mayor optimismo tras las recientes negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y EE.UU. y la Unión Europea. No obstante, persisten diversos riesgos que podrían empañar este panorama positivo.

01

Pese a que el acuerdo comercial de 90 días entre EE.UU. y China y el plazo de negociación entre EE.UU. y la Unión Europea hasta el 9 de julio ha contribuido a calmar las tensiones comerciales globales, cualquier evento inesperado o declaración contraria podría reactivar la incertidumbre, interrumpir las cadenas de suministro y obstaculizar el crecimiento económico internacional.

02

En Junio, los grandes bancos centrales, como la Reserva Federal, el Banco de Japón, el Banco de Inglaterra tomarán decisiones de política monetaria (Banco Central Europeo lo hizo a inicio de mes). Los comentarios de los miembros de los bancos serán claves para rastrear las expectativas de la política monetaria en un contexto incertidumbre comercial y datos económicos mixtos.

03

La publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) será uno de los eventos más importantes, por la delicada situación fiscal de Colombia, marcada por un alto déficit, mayor endeudamiento e inestabilidad política. Los mercados estarán atentos sobre lo que se defina respecto a la Regla Fiscal.

04

La complicada situación fiscal aumenta sustancialmente la rebaja de calificación que por agenda anual le corresponderá a la agencia Moody's que viene de rebajar la calificación de Estados Unidos recientemente. Igualmente, los pronunciamientos de Fitch Ratings y S&P sobre ello serán leídos con lupa.

05

En junio, el Banrep decidirá sobre su política monetaria. Si bien las expectativas de inflación al alza, la volatilidad del tipo de cambio y la incertidumbre fiscal restringen el espacio para recortes adicionales, consideramos que los fundamentos macroeconómicos no se han modificado significativamente desde la última reunión, cuando se optó por una reducción de 25 puntos básicos.

Análisis de mercados



Panorama mensual Renta Fija

Empinamiento prolongado y riesgos fiscales en primer plano

El endurecimiento fiscal en economías desarrolladas, la divergencia en los ciclos de política monetaria y el aumento del riesgo soberano en varios emergentes configuran un entorno de mayor empinamiento en las curvas y ampliación de primas por duración, con sensibilidad elevada a datos macroeconómicos, anuncios fiscales y condiciones financieras globales.



Panorama mensual Renta Variable

Destellos iniciales de optimismo

A pesar de la elevada incertidumbre económica y financiera, el mercado ha mostrado señales de mayor optimismo, impulsado por avances en las conversaciones arancelarias, expectativas de estímulos y una percepción decreciente sobre la efectividad de las medidas proteccionistas. De mantenerse esta tendencia, la confianza podría fortalecerse, especialmente si se consolidan mejores perspectivas sobre tasas de interés y estabilidad macroeconómica.



Panorama mensual Divisas

Riesgos fiscales eclipsan apoyos externos

Para junio, la perspectiva del peso colombiano anticipa un sesgo hacia la depreciación. Aunque existen factores de soporte como tasas de interés competitivas, repunte estacional del petróleo y flujos externos sólidos, el panorama fiscal interno genera incertidumbre y presión sobre la moneda. En este contexto, se espera que la tasa de cambio oscile en un rango amplio, con mayor sensibilidad a eventos locales que a los factores globales positivos.



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Estados Unidos: Presiones en el crecimiento

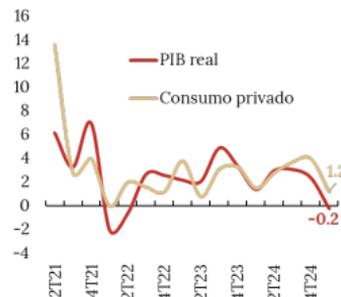
La economía muestra señales mixtas y creciente incertidumbre. El PIB se contrajo -0.2% a/a en el 1T25 (Gráfica 1.1), la primera caída en tres años, por un aumento del 42.6% en las importaciones. Los beneficios corporativos cayeron -3.6% en el 1T, la mayor baja desde finales de 2020. Otros indicadores como la producción manufacturera (-0.4%) confirman la desaceleración, con la utilización de la capacidad industrial en 77.7%.

La incertidumbre de la política comercial, distorsiona decisiones empresariales y del consumidor. El mercado laboral se enfría, con solicitudes de subsidio por desempleo al alza -247k mayo-. El sector privado sumó solo 37k empleos en mayo (ADP), la cifra más baja desde 1T23. La presión sobre los costos laborales persiste, aumentos del 6.6% en el 1T25, y la productividad cayendo -1.5% lo que desafía el actuar de la FED.

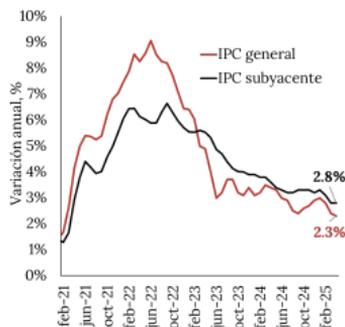
En abril la inflación bajó con el IPC llegando al 2.3% y el subyacente 2.8% (Gráfica 1.2). Los precios al productor (IPP) cayeron -0.5% y el PCE 2.1% y el subyacente 2.5% anual. A pesar de estas cifras, las expectativas de inflación a un año de la Universidad de Michigan alcanzaron 7.3% en mayo y los precios de importación subieron 0.1% pese a los aranceles del 10%. La confianza del consumidor cayó a 50.8 en mayo, afectada por las expectativas de inflación y aranceles. Las ventas al por menor subieron 0.1% en abril, y el gasto personal +0.2%, reflejando la desaceleración tras compras anticipadas. Los ISM refleja incertidumbre: el ISM manufacturero se contrajo a 48.5 en mayo y el de servicios a 49.9. El déficit comercial de bienes se redujo a US\$61.6 mil millones en abril por una caída del 16.3% en importaciones. Las exportaciones alcanzaron US\$289.4 mil millones.

Las tensiones comerciales resurgieron a pesar de la tregua de 90 días con China. Esta incertidumbre constante frena la inversión y el crecimiento, por lo que, vemos un alto riesgo de desaceleración y mayores probabilidades de ver una recesión técnica al cierre del 1S25. Las nuevas medidas arancelarias y una creciente incertidumbre política, se traducirán en precios más altos para los hogares y una pausa en la contratación e inversión empresarial. El efecto neto sobre el PIB es negativo. La FED mantendrá su postura restrictiva ante la inflación contingente esperando solo un recorte de 25 pbs al final del año, reafirmando su sendero hacia la neutralidad (3.0-3.5%). Vemos tasas de largo plazo altas y volátiles, influenciadas por la inflación, las tasas oficiales y la dinámica de oferta y demanda de bonos del Tesoro. Aunque el consumidor se mantiene resistente, una baja tasa de ahorro y el aumento de la inflación son vulnerabilidades. La confianza empresarial se mantendrá inestable, afectada por mayores costos y menor crecimiento, a pesar del impulso de la IA y la infraestructura digital. Finalmente, las perspectivas fiscales son desafiantes, con la carga de intereses de la deuda federal superando el gasto en defensa, generando preocupación sobre la sostenibilidad y limitando futuras políticas.

Gráfica 1.1. Crecimiento anual del PIB



Gráfica 1.2. Inflación IPC



Fuente: Bloomberg, BEA, BLS - Investigaciones Económicas

2. Eurozona: Aranceles y datos

Mayo entregó varios datos económicos importantes sobre el bloque europeo, además de anuncios arancelarios. Donald Trump propuso aumentar los aranceles a la Unión Europea (EU), lo que reavivó las preocupaciones sobre los riesgos comerciales, pese a la calma que se llevaba. Se propuso un arancel del 50% sobre productos a partir del 1 de junio de 2025, pero luego se aplazó hasta el 9 de julio.

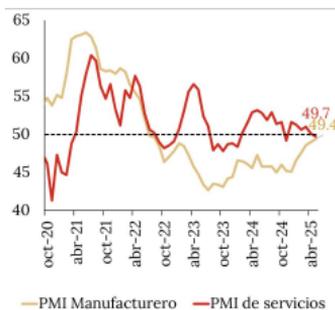
La Eurozona mostró señales de recuperación en el IT25 con un crecimiento del 0.4%, impulsado por España (0.6%) e incrementos moderados en Italia y Alemania. El desempleo cayó a un mínimo histórico de 6.2% en abril. Además, aunque el sector manufacturero sigue en contracción (Gráfica 2.1), los productores del bloque informaron de un aumento de la producción. En cuanto a precios, la inflación general bajó de 2.2% en abril a 1.9% en mayo (Gráfica 2.2) y la subyacente de 2.7% a 2.3%. En ese contexto, a inicio de junio, el BCE recortó su tasa de refinanciación, llevándola a 2.15% (Gráfica 2.3).

A pesar de que algunos indicadores económicos son positivos, el panorama de la Eurozona para junio y los siguientes meses sigue siendo incierto, en especial por la volatilidad en el comercio global. Si bien el plazo se mantiene hasta el 9 de julio, cualquier pronunciamiento adicional por parte de EE.UU. o la Unión Europea añadiría incertidumbre a las empresas e inversionistas.

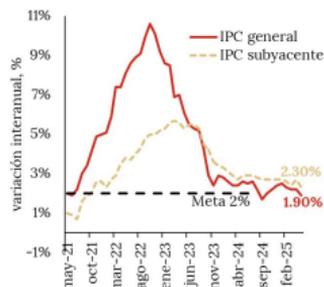
Además, los efectos de los aranceles por parte de EE.UU. podrían demorar en reflejarse plenamente en los precios y la actividad económica. En principio, los aranceles entre EE.UU. y China reducirían la inflación en Europa, pues China, al tener exceso de capacidad, desviaría sus exportaciones hacia la región europea. Sin embargo, lo que se defina este mes sobre las negociaciones entre EE.UU. y la EU será clave para las proyecciones económicas.

Con el recorte de junio, las expectativas se vuelven menos flexibles, pues el ciclo de recortes acumula 200 pbs. No obstante, la incertidumbre, tanto en el ámbito de los datos como en el contexto geopolítico, lleva al BCE a no cerrar la puerta a futuros ajustes, manteniendo su enfoque característico basado en la evolución de los indicadores.

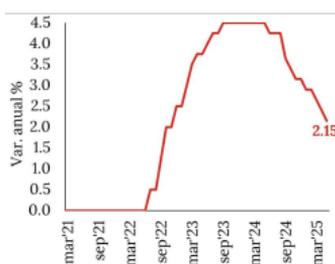
Gráfica 2.1. PMI Eurozona



Gráfica 2.2. Inflación IPC



Gráfica 2.3. Tasa de refinanciación



Fuente: Bloomberg, S&P Global, Eurostat - Investigaciones Económicas

3. Asia: Dinamismo en los datos

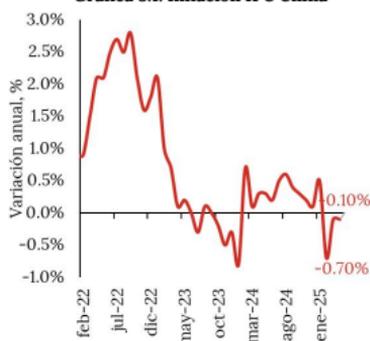
En **China**, las conversaciones comerciales durante en mayo entre EE.UU. y China que llevaron a una tregua de 90 días sobre los aranceles bilaterales brindaron calma a los mercados. Aunque en principio el relativo optimismo puede reforzar las perspectivas económicas de China, cabe anotar que persiste la incertidumbre sobre el rumbo de la relación comercial en el largo plazo, sobre todo luego de situaciones como la acusación de ambas partes de que se estaba violando el acuerdo comercial. En medio de la incertidumbre y la posibilidad de nuevos anuncios por parte de EE.UU. y China, Li Qiang, el primer ministro, reafirmó la capacidad de respuesta ante crisis externas y la resiliencia del comercio exterior.

Mientras las proyecciones en el ámbito comercial están sujetas a la incertidumbre por la creciente volatilidad en materia de aranceles, el país continúa enfrentando varios riesgos estructurales, como la debilidad en el consumo interno, la deflación (Gráfica 3.1), los desafíos en el sector inmobiliario, entre otros. Mientras tanto, el Banco Popular de China (BPoC) ha bajado la tasa repo inversa a 7 días en 10 pbs y redujo el coeficiente de reservas obligatorias (RRR) en 50 pb a principios de mayo. Estas medidas han inyectado liquidez, aunque su impacto ha sido moderado por la escasa demanda de crédito.

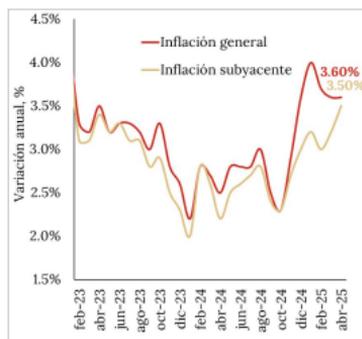
Junio será importante por la publicación de datos de comercio exterior, industria y comercio, para seguir monitoreando los efectos de los aranceles. Igualmente, aunque la tregua con EE.UU. es de 90 días, cualquier anuncio adicional en materia comercial puede estar impactando en los mercados.

En **Japón**, la inflación general se mantuvo en 3.6% en abril (Gráfica 3.2), mientras que la inflación que excluye frutas frescas subió más de lo previsto, alcanzando 3.0%. Esto refuerza las expectativas de una subida de tasas en las siguientes reuniones. En junio, el Banco de Japón (BoJ) tomará decisiones de política monetaria, pero no se esperan movimientos sino hasta julio. Además, debido al impacto adverso de los aranceles sobre la manufactura y las exportaciones, se prevé que los próximos ajustes sean graduales.

Gráfica 3.1. Inflación IPC China



Gráfica 3.2. Inflación IPC Japón



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó mayo 2025



La inflación anual subió de 5.09% a 5.16% en abril, influida por efectos estacionales pero alejándose del objetivo del Banco de la República.

El presidente, Gustavo Petro, participó en la apertura del Foro China-CELAC en Pekín, donde promovió lazos con China y su agenda de transición energética.

Con 49 votos en contra y 47 a favor, la Plenaria del Senado rechazó la propuesta de Consulta Popular impulsada por el Gobierno. También, la Plenaria negó archivar la apelación de la Reforma Laboral.

Colombia solicitó formalmente su ingreso al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS, luego de la advertencia de EE.UU. de que se opondrá a préstamos de multilaterales a empresas estatales chinas. También, se conoció que el crecimiento del PIB del IT25 fue de 2.7% anual.

El gobierno volvió a radicar la propuesta de consulta popular. J.P. Morgan subió su proyección de crecimiento para Colombia en 2025 de 1.6% a 2.5%, impulsado por menor riesgo de recesión global y un efecto estadístico.

La Comisión Cuarta del Senado radicó una ponencia alternativa a la reforma laboral.

La Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) dijo que la relación reservas-producción (R/P) de petróleo basada en reservas probadas aumentó ligeramente de 7.1 años en 2023 a 7.2 años en 2024. La Comisión Cuarta del Senado aprobó la reforma laboral impulsada, en la vispera del paro nacional convocado por el Gobierno.

De lo que estaremos atentos en junio

Publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), clave para ver nuevas actualizaciones de proyecciones de ingresos, gastos, déficit, deuda, entre otros

Posible actualización de calificación crediticia de Colombia por parte de la agencia Moody's. Pronunciamientos de Fitch Ratings y S&P sobre riesgos en la calificación.

Nuevos datos fiscales en recaudo y ejecución

Avances en la reforma laboral y consulta popular del Gobierno

Decisión de política monetaria del Banco de la República

4. Mayores desafíos fiscales en el horizonte

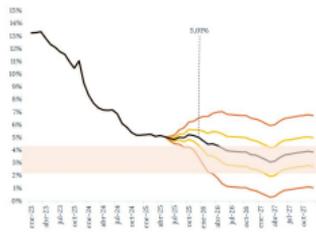
La inflación al productor (IPP) en mayo alcanzó un mínimo de siete meses del 3.67% anual, impulsada por la deflación en minería y la moderación en agricultura. Sin embargo, la inflación al consumidor (IPC) subió a 5.05% en mayo (Gráfica 4.1), superando las expectativas por a incrementos en transporte, restaurantes, salud y educación, aunque moderándose en alimentos y vivienda. La actividad económica se aceleró en marzo, con un crecimiento del PIB del 2.7% anual, el más rápido en dos años, impulsado por servicios, manufactura y el sector primario, destacando un 7.1% en agricultura gracias a los precios récord del café.

Las exportaciones cayeron 6.5% anual en abril de 2025, revirtiendo la recuperación del mes anterior, debido a una disminución en combustibles, productos extractivos y manufacturas. En contraste, las de productos agrícolas, alimentos y bebidas aumentaron 47.7%, destacando el café sin tostar (86.8%) y el aceite de palma (167.8%). El PMI Manufacturero de Davivienda subió a 52.6 en mayo (Gráfica 4.2), reflejando una mejora en el sector por el aumento en las ventas. La producción industrial creció 1.6% anual en marzo, impulsada por el sector manufacturero. La confianza empresarial y del consumidor, sin embargo, cayeron en abril, alcanzando niveles bajos desde noviembre de 2024 y reflejando pesimismo.

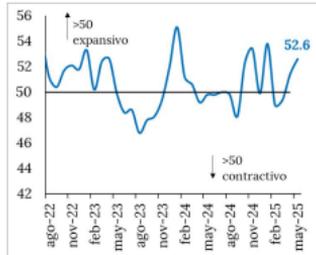
La nota destacada vino por cuenta del desempleo que cayó a 8.8% en abril, el nivel más bajo desde noviembre de 2024, con un aumento de 711 k personas empleadas, pero manteniendo elevados los niveles de informalidad. A pesar de la caída en la confianza del consumidor, las ventas minoristas aumentaron un 12.7% interanual en marzo, marcando el décimo mes consecutivo de ganancias y el crecimiento más fuerte desde junio de 2022. El mercado inmobiliario mostró señales mixtas: aunque las ventas de viviendas existentes y los permisos de construcción disminuyeron, las ventas de viviendas nuevas aumentaron un 10.9%. El Banco de la República redujo sorpresivamente su tasa de política en 25 pbs a 9.25% en abril, citando la tendencia a la baja de la inflación y a pesar de un tono cauteloso por la incertidumbre global.

El tema fiscal sigue siendo el principal foco de atención a medida que se espera que el Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS) apruebe el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) de 2025, en donde se activaría la cláusula de escape de la Regla Fiscal (RF). Una suspensión que podría extenderse hasta por tres años, incluyendo 2025, y contendría la estrategia de ajuste para converger a las metas exigidas por el mecanismo a más tardar en 2028. La decisión respondería a un déficit fiscal proyectado para 2025 que podría superar el 7% del PIB, lejos del 5,1% anticipado en febrero. Esta situación inesperada sin duda podrá elevar aún más la percepción de riesgo país reflejando la falta de disciplina fiscal del Gobierno Nacional que ha inflado las cifras de ingresos esperados y por ende el gasto con no muchas intenciones de hacer el apretón fiscal necesario, lo que aumenta sustancialmente la probabilidad de rebaja de calificación que por agenda anual le corresponderá a la agencia Moody's que viene de rebajar la calificación de Estados Unidos recientemente.

Gráfica 5.1. Inflación IPC



Gráfica 5.2. PMI manufacturero



Fuente: DANE, Banrep, Davivienda – Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A

