

Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

Del 9 al 13 de junio de 2025

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

# Resumen

- **En Colombia**, la semana pasada, el Banrep publicó el déficit en cuenta corriente el 1T25, el cual fue de USD -\$2,290 millones (equivalente al -2.3% del PIB). El dato reportó USD \$4,122 millones de exportaciones de abril. También, se llevó a cabo la Convención Bancaria de Asobancaria y se anunciaron movilizaciones en defensa de las reformas y la consulta popular.
- Esta semana, será clave la discusión del Consejo Superior de Política Fiscal (Confis) sobre la posibilidad de activar la cláusula de escape para suspender la regla fiscal hasta por tres años. También, se publica la inflación de mayo; esperamos corrija al 5.10% anual.
- **A nivel internacional**, la semana pasada, los mercados estuvieron marcados por datos dispares, tensiones comerciales y la divergencia en las posturas de política monetaria. En EE.UU., el informe de empleo de mayo mostró una creación de 139 mil (k) empleos, debajo del ritmo promedio de 155k durante los tres meses anteriores, y la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%. En Europa, el BCE recortó su tasa de interés en 25 pbs, mientras Trump sostuvo una conversación telefónica con su homólogo chino, Xi Jinping, en el intento de acelerar las negociaciones bilaterales.
- Esta semana, esperamos en EE.UU. el informe de inflación, clave para la próxima decisión de la Reserva Federal, programada para el 18 de junio. En China, los datos de comercio exterior serán claves para seguir monitoreando los efectos de los aranceles sobre la economía internacional.

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente

wtovar@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1107

**María Alejandra Martínez**

Directora

maria.martinez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1566

**Jahnisi Arley Cáceres**

Analista de renta variable

jahnisi.cacares@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](#)

[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%	5,06%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%	3,41%
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

## Narrativa de los mercados

Durante la primera semana de junio, la economía global reflejó señales mixtas en las principales economías. En EE. UU., el mercado laboral sorprendió positivamente con 139 mil empleos creados en mayo, pero las revisiones a la baja de 95 mil en los meses anteriores y el repunte de solicitudes de subsidio por desempleo sugieren un enfriamiento progresivo. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,2% y los salarios avanzaron 0,4% m/m y 3,9% anual. La actividad mostró debilidad: el ISM manufacturero cayó a 48,5 y el de servicios a 49,9, marcando contracción. No obstante, la balanza comercial de abril mostró un giro favorable, con un déficit de US\$61.600 millones —el menor desde 2023— gracias a una contracción de 16,3% en importaciones y un aumento de 3% en exportaciones. En política monetaria, se mantienen presiones para reducir tasas, pero la Fed ha optado por cautela ante una inflación que podría repuntar con el IPC y el IPP de mayo (esperados en 0,2% y 0,3% m/m respectivamente), por lo que se consolida la expectativa de un recorte en septiembre.

En la Eurozona, el BCE recortó su tasa en 25 pbs (refinanciación en 2,15% y depósito en 2,0%) y advirtió que el ciclo de recortes podría pausar en julio. Aunque el PIB del IT25 se revisó al alza a 0,6%, los datos recientes reflejan fragilidad: la producción industrial alemana cayó 1,4% en abril y las ventas minoristas apenas crecieron 0,1%. En Reino Unido, se esperan caídas mensuales de 0,4% y 0,7% en producción industrial y manufacturera, mientras que la tasa de desempleo podría subir a 4,6%, lo que será determinante para la decisión del BoE el 19 de junio. En Asia, China continúa bajo presión: el PMI compuesto cayó a su nivel más bajo en dos años y medio, aunque las exportaciones de mayo crecerían 6,2%, y las importaciones retrocederían -0,8%, ampliando su superávit. En Japón, el índice económico líder cayó a 103,4 en abril, el más bajo desde 2020, reflejando menor gasto de los hogares. Se esperan datos de producción industrial y la revisión del PIB del IT25.

En Colombia, las exportaciones cayeron 6,5% a/a en abril, arrastradas por combustibles (-33%), mientras que el sector agrícola creció 47,7%. El PMI manufacturero subió a 52,6, impulsado por mayores ventas pese a la presión de costos por efecto cambiario. En el frente fiscal, se espera que el CONFIS active la cláusula de escape de la Regla Fiscal para 2025-2027, tras un aumento de la proyección de déficit superando el 7% del PIB. El IPP cayó a 3,67% interanual en mayo, pero con una inflación manufacturera aún al alza. Para esta semana, se espera una inflación mensual de 0,41% y anual de 5,14%, por encima de la meta del 3%. El Banco de la República revisó su proyección de inflación a 4,8% para diciembre, manteniendo su expectativa de convergencia gradual a 3% en 2026, aunque con espacio limitado para recortes en el corto plazo.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

# Análisis de mercados



## Panorama semanal Renta Fija

### **Sensibilidad creciente a riesgos macro y duración**

La combinación de datos económicos resilientes, inflación persistente, posturas cautas de bancos centrales y tensiones fiscales ha elevado la sensibilidad de las curvas de rendimiento globales, en especial en los tramos largos. Anticipamos mayor volatilidad y empujones selectivos, con valorizaciones tácticas limitadas por la persistencia de riesgos estructurales.



## Panorama semanal Renta Variable

### **Mucha velocidad en la recuperación**

Aunque el S&P 500 mantiene una tendencia positiva, persiste una desconexión con el escepticismo de los consumidores frente al panorama económico, lo que sugiere que el mercado accionario está priorizando las expectativas de política monetaria de la FED por encima de señales estructurales y de confianza.



## Panorama semanal Divisas

### **Riesgo fiscal limita avance del COP**

El desempeño del COP sigue limitado por la incertidumbre fiscal interna, especialmente ante la posible suspensión de la Regla Fiscal, lo que aumenta su volatilidad y reduce su convergencia con otras monedas regionales, a pesar de un entorno externo favorable y tasas de interés altas.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 09 junio	07:00 MEX IPC YoY	May	Var. anual (%)	3.93%	4.38%	4.30%	↑
	07:00 MEX IPC (MoM)	May	Var. mensual (%)	0.33%	0.24%	0.25%	↓
	07:00 MEX IPC quincenal	may 31	Var. Quincenal (%)	0.09%	0.11%	0.12%	↑
	07:00 MEX Bi-Weekly Core CPI	may 31	Var. Quincenal (%)	0.16%	0.10%	0.12%	↓
	07:00 MEX IPC quincenal YoY	may 31	Var. anual (%)	4.22%	4.53%	4.45%	↑
	07:00 MEX IPC subyacente MoM	May	Var. mensual (%)	0.49%	0.27%	0.35%	↓
	09:00 US Inventarios al por mayor MoM	Abr F	Var. mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%	=
	18:00 COL IPC YoY	May	Var. anual (%)	5.16%	5.12%	5.12%	↓
	18:00 COL IPC (MoM)	May	Var. mensual (%)	0.66%	0.39%	0.37%	↓
	18:00 COL IPC subyacente YoY	May	Var. anual (%)	5.29%	5.27%	5.29%	↓
18:00 COL IPC subyacente MoM	May	Var. mensual (%)	0.56%	0.40%	0.37%	↓	
Martes 10 junio	01:00 UK Tasa de desempleo ILO 3 meses	Abr	Var. anual (%)	4.50%	4.60%	4.60%	↑
	01:00 UK Beneficios semanales promedio 3M/YoY	Abr	Var. anual (%)	5.50%	5.50%	5.60%	↑
	03:00 ITA Producción industrial MoM	Abr	Var. mensual (%)	0.10%	-0.10%	-0.10%	↓
	03:00 ITA Producción industrial WDA YoY	Abr	Var. anual (%)	-1.80%	-1.20%	-1.20%	↓
	07:00 BRA IBGE IPCA inflación MoM	May	Var. mensual (%)	0.43%	0.32%	0.35%	↓
	07:00 BRA IBGE inflación IPCA YoY	May	Var. anual (%)	5.53%	5.40%	5.40%	↓
	18:50 JAP IPP YoY	May	Var. anual (%)	4.00%	3.50%	3.80%	↓
	18:50 JAP IPP MoM	May	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	07:00 COL Índice confianza consumidor	May	Indicador	-8.6	-8.5	-8.5	↑
	07:00 MEX Producción industrial NSA(YoY)	Abr	Var. anual (%)	1.90%	-3.60%	-3.60%	↓
Miércoles 11 junio	07:30 US IPC (MoM)	May	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	07:30 US IPC YoY	May	Var. anual (%)	2.30%	2.50%	2.50%	↑
	07:30 US IPC sin alimentos y energía MoM	May	Var. mensual (%)	0.20%	0.30%	0.30%	↑
	07:30 US IPC sin alimentos y energía YoY	May	Var. anual (%)	2.80%	2.90%	2.85%	↑
	13:00 US Federal Budget Balance	May	USD mil millones	258.4	314.1	325	↑
	18:01 UK Saldo precio vivienda RICS	May	Indicador	-3.0%	-3.0%	-3.20%	↓
	07:30 US Peticiones iniciales de desempleo	jun 7	Miles	247	241	240	↓
	01:00 UK Producción industrial MoM	Abr	Var. mensual (%)	-0.70%	-0.50%	-0.40%	↑
	01:00 UK Producción manufacturera MoM	Abr	Var. mensual (%)	-0.80%	-0.70%	-0.70%	↑
	01:00 UK Producción industrial YoY	Abr	Var. anual (%)	-0.70%	-0.20%	-0.15%	↑
Jueves 12 junio	01:00 UK Balanza comercial GBP/mil	Abr	£ millones	-3696	-4500	-4450	↓
	01:00 UK Producción manufacturera YoY	Abr	Var. anual (%)	-0.80%	0.50%	0.40%	↑
	01:00 UK Balanza comerc visible GBP/MM	Abr	£ millones	-19869	-20700	-20200	↓
	07:00 BRA Ventas al por menor YoY	Abr	Var. anual (%)	-1.00%	3.40%	3.40%	↑
	07:00 BRA Ventas al por menor MoM	Abr	Var. mensual (%)	0.80%	-0.70%	-0.20%	↓
	07:30 US Demanda final PPI MoM	May	Var. mensual (%)	-0.50%	0.20%	0.10%	↑
	07:30 US Demanda final PPI YoY	May	Var. anual (%)	2.40%	2.60%	2.50%	↑
	07:30 US IPP sin alimentos y energía MoM	May	Var. mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.20%	↑
	07:30 US Reclamos continuos	may 31	Miles	1904	1910	1940	↑
	07:30 US IPP sin alimentos y energía YoY	May	Var. anual (%)	3.10%	3.10%	3.20%	↑
Viernes 13 junio	23:30 JAP Producción industrial MoM	Abr F	Var. mensual (%)	-0.90%	--	-0.90%	=
	23:30 JAP Índice industrial terciario MoM	Abr	Var. mensual (%)	-0.30%	0.10%	0.20%	↑
	23:30 JAP Producción industrial YoY	Abr F	Var. anual (%)	0.70%	--	0.70%	=
	09:00 US Percepción de la U. de Michigan	Jun P	Indicador	52.2	53.5	53.6	↑
	10:00 COL Ventas al por menor YoY	Abr	Var. anual (%)	12.70%	8.50%	10.20%	↓
	10:00 COL Producción manufacturera YoY	Abr	Var. anual (%)	4.90%	1.40%	3.80%	↓
	10:00 COL Producción industrial YoY	Abr	Var. anual (%)	1.60%	-2.80%	-2.80%	↓
	01:45 FRA IPC YoY	May F	Var. anual (%)	0.70%	0.70%	0.70%	=
	01:45 FRA IPC UE armonizado YoY	May F	Var. anual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
	01:45 FRA IPC (MoM)	May F	Var. mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
01:45 FRA IPC UE armonizado MoM	May F	Var. mensual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	=	
Domingo 15 junio	02:00 ESP IPC YoY	May F	Var. anual (%)	1.90%	1.90%	1.90%	=
	02:00 ESP IPC UE armonizado YoY	May F	Var. anual (%)	1.90%	1.90%	1.90%	=
	02:00 ESP IPC (MoM)	May F	Var. mensual (%)	0.00%	0.00%	0.00%	=
	02:00 ESP IPC UE armonizado MoM	May F	Var. mensual (%)	-0.10%	-0.10%	-0.10%	=
	02:00 ESP IPC subyacente YoY	May F	Var. anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	01:00 ALE IPC YoY	May F	Var. anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	01:00 ALE IPC (MoM)	May F	Var. mensual (%)	0.10%	0.10%	0.10%	=
	01:00 ALE IPC UE armonizado YoY	May F	Var. anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	01:00 ALE IPC UE armonizado MoM	May F	Var. mensual (%)	0.20%	0.20%	0.20%	=
	21:00 CHI Producción industrial YoY	May	Var. anual (%)	6.10%	6.00%	6.00%	↓
21:00 CHI Ventas al por menor YoY	May	Var. anual (%)	5.10%	4.90%	5.00%	↓	
21:00 CHI Producción industrial YTD YoY	May	Var. anual (%)	6.40%	6.40%	6.40%	=	
21:00 CHI Activos fijos sin rural YTD YoY	May	Var. anual (%)	4.00%	4.00%	4.10%	↑	
21:00 CHI Ventas menor al día YoY	May	Var. anual (%)	4.70%	4.80%	4.80%	↓	
06/08-06/09	CHI Balanza comercial	May	USD millones	96.18	101.05	101.25	↑
	CHI Exportaciones YoY	May	Var. anual (%)	8.10%	6.00%	6.20%	↓
	CHI Importaciones YoY	May	Var. anual (%)	-0.20%	-1.00%	-0.80%	↓
06/08-06/15	CHI Oferta de dinero M2 YoY	May	Var. anual (%)	8.00%	8.10%	8.20%	↑
	CHI Oferta de dinero M1 YoY	May	Var. anual (%)	1.50%	1.50%	1.70%	↑



# Macroeconomía Global

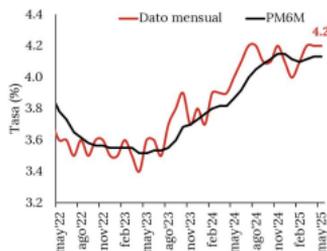
---

Investigaciones económicas

# 1. EE.UU.: Actualizando la coyuntura laboral

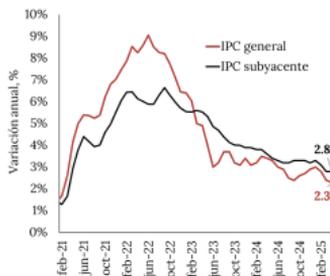
La semana anterior el mercado laboral dio señales mixtas al crear 139 mil (k) empleos en mayo, mayor al consenso (130k), pero con revisiones a la baja de 95k en los dos meses previos. La tasa de desempleo se mantuvo en 4.2% (Gráfica 1.1), y los salarios crecieron 0.1% m/m y 3.9% a/a, lo que reafirma rigidez. A pesar de esto, las solicitudes de subsidio por desempleo subieron a su mayor nivel desde octubre de 2024, y el índice ISM de manufactura cayó por tercer mes consecutivo a 48.5, señal de contracción persistente. La caída del PMI de servicios a 49,9 confirma una desaceleración más generalizada en la economía.

Gráfica 1.1. Tasa de desempleo



La balanza comercial sorprendió con un déficit de US\$61.600 millones en abril, su menor nivel desde 2023, con una caída de -16.3% en importaciones y un aumento de +3% en exportaciones. Esta reversión sugiere que las exportaciones netas podrían contribuir positivamente al PIB del 2T25, luego de haber restado casi 5 pp en el 1T. También destacaron datos negativos en construcción (-0.4% m/m), productividad (-1.5%) y ventas de autos ligeros con su mayor caída mensual en cinco años.

Gráfica 1.2. Inflación IPC



Fuente: BEA, BLS - Investigaciones Económicas

En el ámbito político y monetario, la presión del presidente Trump sobre la Fed para reducir tasas en 100 pbs continuó, aunque los funcionarios del banco central se mantuvieron cautelosos. Además, aumentaron las tensiones comerciales tras el anuncio de aranceles del 50% al acero y aluminio, lo que amenaza la competitividad industrial. La Corte Suprema reafirmó la independencia de la Fed, lo que calmó a los mercados, pero la incertidumbre arancelaria sigue siendo el factor de riesgo clave.

Para esta semana, el foco estará en los reportes de inflación (IPC y IPP). Se espera que el IPC general de mayo aumente 0.2% m/m y el subyacente 0.3%, lo que llevaría las tasas anuales a 2.5% y 2.9%, respectivamente (Gráfica 1.2). Estas cifras podrían confirmar presiones moderadas derivadas de los nuevos aranceles, especialmente en categorías sensibles como vehículos, electrónicos y ropa, mientras que los servicios seguirían mostrando desinflación por menor consumo discrecional.

En cuanto al IPP, se anticipa un repunte leve tras la caída de abril, con un aumento mensual del 0.2% en el índice general y del 0.3% en el núcleo. La capacidad de los productores para traspasar los mayores costos dependerá del margen de tolerancia de los consumidores, que hasta ahora han mostrado sensibilidad a los precios, limitando el pass-through de tarifas.

Finalmente, esperamos que la Fed mantenga su política sin cambios en junio, con probabilidades crecientes de ver sólo un recorte en septiembre. Los analistas vigilarán señales sobre la persistencia de las presiones inflacionarias y el deterioro gradual del mercado laboral. Si la inflación rebota más de lo previsto, podría retrasarse el inicio del ciclo de recortes, afectando las expectativas de mercado y el rendimiento de los activos de riesgo.

## 2. Europa: Banco Central Europeo baja tasas

En la **Eurozona**, los mercados reaccionaron a la decisión del BCE de recortar su tasa de interés en 25 pbs. La tasa de refinanciación pasó a 2.15% y la de depósito a 2.0%. (Gráfica 2.1). Luego de ocho recortes, ahora los funcionarios del BCE anticiparon que el ciclo de recortes podría tener una pausa en la reunión de julio.

En datos, el crecimiento del PIB de la Eurozona el 1T25 se revisó de 0.3% a 0.6%, con Irlanda (9.7%) y Alemania como principales motores del repunte. No obstante, los datos más recientes muestran señales mixtas; la producción industrial alemana retrocedió 1.4% en abril y las ventas minoristas del bloque apenas aumentaron un 0.1%, sugiriendo que el impulso aún enfrenta desafíos.

En **Reino Unido**, se publican varios datos económicos, como la producción industrial y manufacturera, en donde se espera una caída de 0.4% y 0.7% mensual, respectivamente. Además la tasa de desempleo podría subir de 4.5% a 4.6% y se conocerá el crecimiento económico de abril. Cabe recordar que, en marzo, la economía creció 0.2%. El BoE se reúne el 19 de junio y el emisor tendrá en cuenta estos datos para medir la economía.

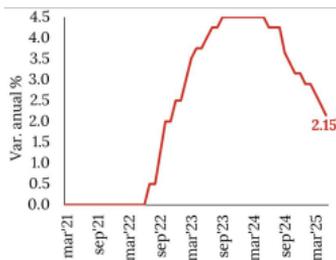
## 3. Asia: Datos de comercio exterior

En **China**, la semana pasada, las negociaciones comerciales con EE.UU. se desarrollaron en un clima de cautela, tras conocerse que el PMI compuesto descendió en mayo a su nivel más bajo en dos años y medio.

Esta semana, la agenda económica incluye la divulgación de cifras comerciales, las cuales se esperan estén influenciadas por una mayor incertidumbre debido a la volatilidad relacionada con los aranceles. En todo caso, esperamos que las exportaciones crezcan un 6.2% en mayo que, aunque es menor al 8.1% del mes pasado (Gráfica 3.1), sigue siendo sólido con el promedio observado en lo que va del año. Por el contrario, las importaciones decrecerían -0.8%, que sería una contracción más amplia a la del dato anterior. Esta caída, sumado a la resiliencia exportadora, ha impulsado el crecimiento sostenido del superávit comercial de China.

En **Japón**, la semana pasada, el índice económico líder bajó a 103.4 en abril, su nivel más bajo desde agosto de 2020, reflejando una disminución del gasto de los hogares y el impacto arancelario. Esta semana, se conocerán datos de producción industrial y revisión del PIB del 1T25, que había registrado una caída trimestral de 0.2%.

Gráfica 2.1. Tasa de refinanciación del BCE



Fuente: Eurostat, Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1. Inflación IPC



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



# Macroeconomía Local

---

Investigaciones económicas

## 4. Mercado laboral robusto mientras crece presión fiscal y tensiones energéticas

Durante la semana, la economía presentó señales mixtas. En el frente externo, las exportaciones cayeron 6.5% anual en abril, arrastradas por una contracción del 33% en los rubros de combustibles e industrias extractivas, en particular carbón y petróleo. Aunque las exportaciones agrícolas crecieron 47.7%, no atenuaron la caída en productos de mayor valor. Las ventas manufactureras también retrocedieron 0.6% a/a. Aun así, EE.UU. se mantuvo como principal destino de las exportaciones. En contraste, el PMI manufacturero repuntó a 52.6 en mayo (Gráfica 4.1), por un sólido crecimiento de ventas, aunque con presión inflacionaria sobre los costos por efecto cambiario.

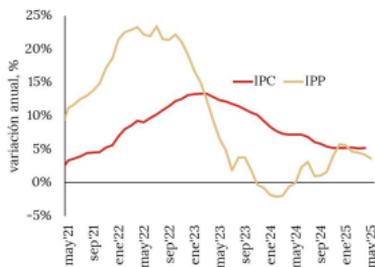
En el ámbito fiscal, se debatió la inminente activación de la cláusula de escape de la Regla Fiscal para los años 2025 a 2027, decisión esperada por parte del CONFIS pese a la opinión desfavorable del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF). El déficit fiscal proyectado para 2025 podría superar el 7% del PIB (vs 5.1% esperado en febrero), reflejando una menor dinámica tributaria y mayores gastos primarios e intereses. Esta medida elevó la percepción de riesgo, afectando los activos locales.

También se observó una desaceleración en la inflación a nivel de productor: el IPP cayó a 3.67% anual en mayo (Gráfica 4.2), su menor nivel en siete meses, y registró una variación mensual negativa de -1.15%. Sin embargo, la inflación manufacturera mostró un leve repunte. Esta divergencia en los costos de producción podría anticipar presiones dispares a nivel de consumidor, especialmente si persiste la volatilidad cambiaria.

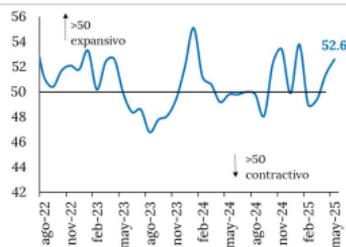
Esta semana, el DANE publicará la inflación de mayo, dato clave para calibrar el margen de maniobra del Banrep. El consenso del mercado anticipa un aumento mensual del 0.41% (Acva 0.37%), lo que llevaría la inflación anual a 5.14%, manteniéndose por encima del rango meta (3%) por séptimo mes consecutivo. La persistencia inflacionaria refuerza la necesidad de cautela, limitando el espacio para recortes de tasa en el corto plazo. Recientemente, el Banrep revisó al alza su pronóstico de inflación para cierre de 2025 a 4.8%, aunque mantuvo la expectativa de convergencia gradual a la meta del 3% en 2026. Esta actualización servirá para la reunión de junio, donde en consenso no se esperan movimientos y un comunicado de cautela ante el deterioro fiscal y la inercia inflacionaria.

El panorama de riesgo para Colombia permanece condicionado por tres factores: (1) persistencia de la inflación por encima del objetivo, (2) credibilidad fiscal comprometida por la suspensión de la regla fiscal, y (3) entorno político con alta incertidumbre regulatoria. Estos elementos podrían afectar el apetito de inversionistas institucionales por deuda soberana y aumentar la volatilidad en los activos locales, especialmente si se confirman presiones adicionales sobre el tipo de cambio.

Gráfica 4.1. Inflación IPC e IPP



Gráfica 4.2. PMI manufacturero



Fuente: DANE, 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

