

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

- 1. El ISE desestacionalizado y corregido por días hábiles en Colombia creció 2.51% a/a en abril, por debajo del 3.00% a/a de marzo y del de 2.7% a/a en 1T25.**
- 2. La Fed mantuvo la tasa de interés en el rango 4.25% – 4.50%, corrigió a la baja el pronóstico de crecimiento y al alza la inflación y el desempleo.**
- 3. El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa en 4.25% en su reunión de política monetaria y expresó sus preocupaciones sobre impacto de la guerra en Medio Oriente y política comercial de Estados Unidos.**
- 4. El Banco Central de Brasil sorprendió al mercado al subir la tasa de interés Selic del 14.75% a 15.00% por decisión unánime, contra la expectativa del promedio de analistas que esperaban la mantuviera inalterada.**



1. Colombia: Ayer, el DANE dio a conocer el resultado del índice de Seguimiento a la Economía (ISE) con corte a abril. La economía colombiana en abril sorprendió al alza con un crecimiento de 1.14% a/a superior al esperado por el promedio de los analistas de 0.8% a/a, e inferior al 4.5% a/a en marzo. Sin embargo, hay que recordar que el efecto calendario de los días hábiles de Semana Santa es importante para el diagnóstico de la información de estos meses, dado que el año pasado fue en marzo mientras que en este fue en abril. Con lo que, por el ajuste estacional y de días hábiles el crecimiento fue de 2.51% a/a en abril, por debajo del 3.00% a/a de marzo y del de 2.7% a/a en 1T25. La principal fuente de la desaceleración de la economía se dio por un menor desempeño en la “Administración pública, defensa y Arte”, “Agricultura y Minas” y Actividades Financieras y de seguros”, en contraste con el mejor comportamiento en “Información y comunicaciones”, “Comercio y Transporte” y una menor contracción en “Electricidad, gas y agua”. Finalmente, el desempeño promedio del trimestre móvil se aceleró a un crecimiento de 2.7% a/a en abril, superior al 2.6% a/a en marzo, cifra que podría sesgar al alza el crecimiento de 2.5% que esperamos para el consolidado del año.

2. Además, el DANE publicará hoy los resultados de la balanza comercial y de importaciones con corte a abril. Los analistas esperan un aumento del déficit comercial de USD-\$897 millones en marzo hasta llegar a USD -\$1.36 mil millones en abril. Finalmente, se espera que las importaciones aumenten de USD \$5.54 mil millones en marzo, a USD\$5.85 millones en abril. Estos pronósticos de los analistas son consistentes con el pronóstico de déficit de la cuenta corriente que

espera el Banco de la República hasta 2.7% en 2025, corregido al alza desde 2.5% proyectado en enero y por encima del 1.8% en 2024, pero aun por debajo del promedio histórico de 3.0%.



3. Estados Unidos: La Reserva Federal decidió por unanimidad mantener la tasa de interés dentro del rango 4.25% a 4.50% como lo esperó el promedio de los analistas, además presentó su nuevo dot-plot de expectativas de tasas de los miembros de junta y las proyecciones macroeconómicas actualizadas. Respecto a las tasas de interés, se mantuvo la expectativa media de dos recortes de tasas, sin embargo, siete miembros no prevén recortes este año y otros apuntaron solo a un recorte. En cuanto a las proyecciones macroeconómicas, las autoridades elevaron su estimación de inflación para finales de 2025 del 2.7% al 3.0%. Adicionalmente, redujeron el pronóstico de PIB para 2025 del 1.7% a/a al 1.4% a/a. Finalmente se elevó ligeramente el pronóstico de tasa de desempleo del 4.4% al 4.5% para finales del año.



4. Reino Unido: El Banco de Inglaterra en su reunión de ayer decidió mantener la tasa en 4.25%. El emisor mencionó que la decisión se sustentó en la debilidad PIB que creció trimestralmente solo 0.7% t/t en 1T25. Por su parte, la inflación que se ubicó en 3.4% en mayo y de acuerdo con el Banco, se espera que continúe estos niveles altos a lo largo del año para luego descender y converger a la meta de 2% a/a en 2026. Además, recalcaron la incertidumbre internacional por cuenta de las políticas arancelarias en Estados Unidos y a la escalada en el conflicto en Medio Oriente que ha impactado sobre todo en los niveles de precios de la energía, sobre todo el gas y petróleo que se trasladan a la inflación. El mercado continúa incorporando en sus expectativas que el Banco Central realice dos recortes a lo largo del año que reduzcan su tasa de interés de 4.25% actual hasta el 3.75% a final del año.



5. Brasil El Banco Central de Brasil sorprendió al mercado al subir la tasa de interés Selic del 14.75% a 15.00% por decisión unánime, contra la expectativa del promedio de analistas que esperaban la mantuviera inalterada. De acuerdo con el emisor, la inflación de 5.3% a/a en se mantiene por encima de la meta del 3.00%. Entre los riesgos al alza expectativas de inflación, desatacaron: (i) un período más prolongado de desanclaje de las expectativas de inflación; (ii) una resiliencia de la inflación de servicios mayor a la esperada debido a una brecha del producto más positiva; y (iii) una conjunción de políticas económicas internas y externas con un impacto inflacionario mayor al esperado, por ejemplo, a través de una moneda persistentemente más depreciada. Adicionalmente, el Banco destacó sus preocupaciones sobre un contexto internacional volátil, con lo que advirtió que de materializarse los riesgos a la baja sobre el crecimiento, el Comité prevé una interrupción del ciclo de subidas para examinar sus impactos

acumulativos, aún por determinar, y posteriormente evaluar si el nivel actual, suponiendo que se mantenga estable durante un período prolongado, será suficiente para asegurar la convergencia de la inflación a la meta.

Resumen de mercados

	19-jun-25	18-jun-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	41,861.00	42,188.00	-0.78%
S&P 500	5,932.00	5,981.50	-0.83%
Euro Stoxx 50	5,215.21	5,266.91	-0.98%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.39	4.39	0.00%
Alemania	2.51	2.50	0.60%
Reino Unido	4.52	4.50	0.53%
Colombia	12.07	12.20	-1.02%
México	NA	9.24	
Brasil	NA	13.97	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	78.29	76.70	2.07%
¡D/Barril)	76.90	75.14	2.34%
Oro (USD/Onza Troy)	3,365.92	3,369.38	-0.10%
Monedas			
DXY	99.02	98.91	0.12%
RUSD	1.15	1.15	-0.10%
USDCOP	NA	4,068.50	
USDMXN	19.08	19.01	0.36%
USDBRL	NA	5.49	
USDCLP	946.33	944.08	0.24%
USDPEN	3.59	3.58	0.25%

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