

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

- 1. Las calificadoras de riesgo reducen la calificación crediticia soberana de Colombia: Moodys de Baa2 a Baa3, aun un escalón sobre el grado de inversión, y S&P de BB+ a BB, dos escalones por debajo del grado de inversión.**
- 2. El promedio de analistas espera el Banco de la República mantenga la tasa de interés en 9.25% mientras que desde Bancóldex esperamos la disminución hasta 9.0%.**
- 3. Sorprende al alza la caída en los ingresos y gastos personales en EE.UU. y en la inflación PCE total y núcleo.**
- 4. El Banco Central de México redujo de 8.5% a 8.0% la tasa de interés, aunque pronostica una mayor inflación para finales de 2025.**
- 5. Resultados mixtos en la confianza en la Zona Euro en junio. Empeoró la confianza en la economía, en la industria y en las ventas minoristas mientras que la del consumidor se mantuvo inalterada en terreno negativo del mes pasado.**
- 6. La inflación IPC total, sin alimentos frescos y subyacente de Japón sorprendieron a la baja y mantiene inalterada la proyección de un recorte de**



1. Colombia: Moody's redujo la calificación crediticia de títulos soberanos en moneda extranjera de Baa2 a Baa3 la tarde de ayer y la de títulos soberanos en moneda local de A1 a A2, en ambos casos aun sobre el grado de inversión. La reducción de la calificación crediticia se dio principalmente por el deterioro proyectado de la deuda pública del gobierno dado que el déficit fiscal se espera se mantenga alto y por encima de lo que determina la Regla Fiscal. Después de que el gobierno suspendiera el cumplimiento de la Regla Fiscal, en ausencia de choques que lo justifique. Sin embargo, ubicó la expectativa en "Estable", lo que implica que en un horizonte de doce meses no se esperan movimientos adicionales de la calificación, pues esperan que los acuerdos institucionales continúen generando un rol estabilizador en el mediano plazo, y que la economía colombiana pueda retornar a la senda del crecimiento potencial del 3.0%.

Adicionalmente, S&P redujo la calificación crediticia de títulos soberanos en moneda extranjera de BB+ a BB, ahora dos escalones por debajo del grado de inversión, y la de títulos soberanos en moneda local de BBB- a BB+, lo que implica la pérdida de grado de inversión, que S&P nos había mantenido, a pesar de la reducción en 2021 por parte de Fitch Rating. El principal argumento de la calificadoras refleja su preocupación por el continuo deterioro fiscal que ha contribuido en la reducción de la confianza de los inversionistas, aumento en los niveles de deuda del gobierno y encarecimiento en el pago de intereses. Adicionalmente, S&P ubicó la perspectiva en "Negativa" al advertir que en los próximos 18 meses la calificación podría reducirse más, en el caso en el que no se definan medidas efectivas de estabilización de las cuentas fiscales.

El mercado estará atento a las implicaciones posterior a la decisión. Si bien los TES no ha operado, la tasa de cambio inició la jornada con una depreciación de más de 38 pesos, pues alcanzó un máximo al inicio de la jornada de \$4,078.5 pesos por dólar, por encima de los \$4,040.25 donde había cerrado en la jornada de ayer.

2. La Junta Directiva del Banco de la República tomará decisión hoy sobre la tasa de interés que el promedio de los analistas espera que se mantenga en 9.25%. Si bien esperábamos una reducción de 25 pbs en la reunión de hoy, dada la sorpresa a la baja en la inflación de mayo, el anclaje de las expectativas de analistas y del mercado. Sin embargo, dada la noticia de la calificación soberana creemos que la mayoría de los miembros de la junta serán cautos y mantendrán la tasa de interés inalterada.



3. Estados Unidos: La inflación PCE se aceleró hasta 2.3% a/a en mayo, como lo esperaba el promedio de los analistas y por encima del 2.2% a/a de abril. Sin embargo, excluyendo alimentos y energía, el índice de precios PCE aumentó un 2,7% a/a, por encima del 2.6% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 2.5% a/a en abril (que adicionalmente fue corregido al alza hasta 2.6% a/a). El aumento de precios estuvo explicado sobre todo por los servicios y bienes durables, y se mantiene la alerta ante incrementos en bienes transables en respuesta a los cambios en la política arancelaria del presidente Donald Trump. Por otro lado, el gasto personal cayó 0.1% m/m, en contraste con el crecimiento de 0.1% esperado por los analistas y del 0.2% registrado en el mes anterior. Adicionalmente, los ingresos personales disminuyeron 0.4% m/m en mayo, sorprendiendo a la baja al promedio de los analistas de un crecimiento de 0.3% y del 0.7% de abril, de igual manera, Esta información será relevante para ratificar la expectativa de estabilidad de las tasas de interés hasta por lo menos octubre de este año, cuando se espera se retome las reducciones por parte de la FED, desde el 4.50% actual, hasta en 4.0% a final del año.



4. México: El Banco Central de México redujo por mayoría su tasa de interés 50 puntos básicos desde 8.50% hasta 8.0%. Esta decisión va en línea con lo que 20 de los 22 analistas. La decisión se sustenta en la contracción esperada de 0.1% t/a de la actividad económica en el segundo trimestre del año, y a pesar de que la inflación ha ido en aumento a lo largo del año pasando de 3.59 % a/a en enero a 4.42% a/a en mayo. El Banco Central actualizó su pronóstico de inflación total y subyacente al alza para finales año de 3.3% a/a a 3.7% a/a y de 3.3% a/a a 3.6% respectivamente. El Emisor mencionó que los pronósticos están sujetos a los siguientes riesgos: Al alza: i) depreciación cambiaria; ii) interrupciones por conflictos geopolíticos o políticas comerciales; iii) persistencia de la inflación subyacente; iv) presiones de costos; y v) afectaciones climáticas. A la baja: i) una actividad económica menor a la anticipada; ii) un menor traspaso de aumentos en los costos; y iii) menores presiones por la apreciación reciente. En el comunicado, los miembros de la junta mencionan que se no descartan futuros recortes, aunque se mantendrán alerta de la materialización de los riesgos mencionados.



5. Zona Euro: Se mantuvo estable la confianza del consumidor en -15.3 en junio, lo esperado por los analistas; los consumidores se mostraron notablemente menos pesimistas sobre la futura situación económica general, su intención de realizar compras importantes en los próximos 12 meses disminuyó. Además, su percepción de la situación financiera pasada y prevista de su hogar se deterioró ligeramente. Por su parte, el índice de sentimiento económico se situó por debajo de la expectativa de los analistas, del mes anterior y de la media de largo plazo debido a la menor confianza en la industrial que tuvo caídas en sus tres componentes principales -pedidos, existencias y expectativas de producción-, y del sector minorista debido a deterioro en volumen de inventarios y expectativa el negocio tres meses, mientras que en la construcción aumentó en respuesta a mejor perspectiva del empleo en el sector. Estos resultados mixtos no alteraron las previsiones de los analistas de dos reducciones de la tasa de interés del Banco Central de Europa en lo que resta del año.

6. Japón: La inflación IPC de Tokio total, sin alimentos frescos y subyacente se desaceleró en junio. La inflación total se desaceleró hasta 3.1% en junio, resultado que sorprende a la baja respecto al promedio de los analistas de 3.3% y menor a la de 3.4% a/a de mayo que se debió a reanudación en los subsidios a la energía en el país asiático, aunque se mantienen elevados los precios en alimentos y servicios. De igual manera la inflación IPC sin alimentos frescos tuvo una desaceleración hasta 3.1% a/a por debajo de lo esperado por los analistas de 3.3% a/a y al mes anterior de 3.6% a/a. Y, la inflación subyacente que se esperaba que se mantuviera inalterada en 3.3% a/a sorprendió a la baja en 3.1%. Sin embargo, estos resultados no cambian las proyecciones de un incremento de 10 puntos básicos en la tasa de interés a lo largo del año que actualmente se mantiene en 0.5%.

Resumen de mercados

	27-jun-25	26-jun-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	43,867.09	43,386.84	1.11%
S&P 500	6,181.16	6,141.02	0.65%
Euro Stoxx 50	5,325.64	5,244.03	1.56%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.26	4.24	0.41%
Alemania	2.59	2.57	0.70%
Reino Unido	4.50	4.47	0.67%
Colombia	12.19	12.17	0.12%
México	9.17	9.15	0.23%
Brasil	13.84	13.87	-0.20%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	67.38	67.73	-0.52%
WTI (USD/Barril)	65.03	65.24	-0.32%
Oro (USD/Onza Troy)	3,274.72	3,327.92	-1.60%
Monedas			
DXY	97.20	97.15	0.05%
EURUSD	1.17	1.17	0.22%
USDCOP	4,059.25	4,040.00	0.48%
USDMXN	18.82	18.88	-0.35%
USDBRL	5.48	5.49	-0.25%
USDCLP	934.28	931.65	0.28%
USDPEN	3.54	3.55	-0.37%

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