

Abril 22 de 2025

EL DESPERTADOR

FMI proyecta desaceleración del crecimiento global en 2025

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones registra una subida del 1,55% d/d y el Nasdaq aumenta 1,76% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,19% d/d, y se ubica en 4.926,89 puntos a las 8:45 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró a la baja con un descenso del 0,17% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 0,80% d/d y 0,89% d/d, situándose en 66,78 y 63,64 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.285,00 (0,12%). La **TRM para hoy es 4.272,83 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,28% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,14 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,1% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,34 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 3 pbs y se ubican en 4,379%.

El día de hoy el Fondo Monetario Internacional publicó su informe **World Economic Outlook (WEO)** actualizado para abril de 2025. En este proyecta que el crecimiento económico global se desacelerará a 2,8% en 2025 y 3,0% en 2026, por debajo del 3,3% para ambos años estimado en enero. Esta revisión responde principalmente al aumento de las tensiones comerciales, especialmente por los nuevos aranceles implementados por EE.UU. el pasado 2 de abril y las contramedidas de sus socios comerciales, lo que ha elevado la incertidumbre de política económica a niveles históricos. En comparación con el promedio de crecimiento de 3,7% entre 2000 y 2019, las nuevas proyecciones reflejan una desaceleración marcada de la economía mundial.

Según el escenario de referencia del FMI, las economías avanzadas crecerán solo 1,4% en 2025, 0,5 puntos porcentuales (pp) por debajo de la estimación de enero. En los mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento también se revisa a la baja a 3,7% en 2025 frente al 4,2% estimado en enero, afectado particularmente por las nuevas barreras comerciales impuestas a países como China. Además, la inflación global se moderaría más lentamente de lo previsto, alcanzando 4% en 2025. El FMI advierte sobre riesgos a la baja adicionales derivados de la guerra comercial, la volatilidad cambiaria y la fragilidad fiscal en economías con alta deuda.

En **EE.UU.**, el FMI recortó su previsión de crecimiento para 2025 a 1,8%, frente al 2,7% estimado en enero, señalando como principal causa la escalada en las tensiones comerciales tras la imposición de aranceles "recíprocos". Esta revisión representa un ajuste a la baja de 0,9 puntos porcentuales, en un entorno de creciente incertidumbre que también elevó la probabilidad de recesión en el país del 25% al 40%.

El organismo advirtió que los aranceles constituyen un shock negativo de oferta tanto para EE.UU. como para la economía global, y elevó su proyección de inflación para el país en 1 punto porcentual a 3%, impulsada por el alza en los precios de servicios y bienes básicos excluyendo alimentos y energía.

Por otro lado, hoy se esperan intervenciones de varios miembros de la Reserva Federal, incluidos el gobernador Jefferson y los miembros del FOMC Harker, Kashkari y Kugler, en un contexto especialmente relevante tras las recientes declaraciones del presidente Donald Trump, quien criticó duramente a la entidad y atacó directamente al presidente de la Fed, Jerome Powell. Trump afirmó que Powell se niega a bajar las tasas de interés pese a que, según él, no hay señales de inflación significativa, y advirtió que la economía podría desacelerarse si no se recortan pronto los tipos de interés.

En **Reino Unido**, el FMI recortó su previsión de crecimiento para 2025 a 1,1%, una reducción de 0,5 puntos porcentuales frente a su estimación de enero, debido al impacto de los aranceles comerciales impuestos por EE.UU., el aumento en los costos de endeudamiento y el encarecimiento de los precios regulados de energía.

Para 2026, la proyección también se ajustó levemente a la baja, pasando de 1,5% a 1,4%. El FMI señaló que el debilitamiento en el consumo privado y el alza en los rendimientos de los bonos británicos también han contribuido a la revisión a la baja.

A **nivel local**, el DANE reveló las cifras del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para febrero, en donde la economía se expandió 1,8% anual en su serie original y 3,0% en la serie desestacionalizada. La diferencia entre ambas se explica por la ausencia de un día hábil en 2025 frente a febrero de 2024, año bisiesto.

Por sectores, se destacó el crecimiento de administración pública y entretenimiento (7,6%), comercio (3,7%) y actividades financieras (3,7%). En contraste, la industria y la construcción se contrajeron (-1,5%), debido principalmente a la baja dinámica en edificaciones. Los servicios públicos no registraron crecimiento (0%), mientras que el sector primario se expandió 0,8%, impulsado por el sector agrícola frente a la caída en minería.

De otra parte, en línea con la publicación del WEO, el FMI ajustó sus proyecciones de crecimiento para Colombia pasando de 2,4% para 2025 y 2,6% para 2026. Así mismo proyecta que la inflación cerrará el año en torno al 4,7%.

Por otro lado, Camacol reveló que el sector de construcción cerró el primer trimestre con una caída del 4,5% respecto al mismo periodo del año anterior, dado que se registraron 35.540 unidades vendidas.

En el reporte mensual, se indicó que en marzo se comercializaron 12.180 viviendas, una disminución del 2,9% frente a las 12.548 unidades vendidas en marzo de 2024. Sin embargo, el balance año corrido (abril 2024 - marzo 2025) mostró un crecimiento del 3,4%, con 147.399 viviendas vendidas frente a 142.506 en el periodo anterior.

El comportamiento estuvo marcado por una caída del 10,8% en las ventas de Vivienda de Interés Social (VIS) en el primer trimestre, con 22.672 unidades vendidas. En marzo se reportó la venta de 7.952 viviendas VIS. En contraste, las No VIS registraron un crecimiento anual del 9,2%, con 12.868 unidades vendidas en el trimestre y 4.228 en marzo.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Martes 22	EZ	9:00	Confianza del consumidor (p)	Abr	-15,00	-14,50
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
Miércoles 23	EZ	3:00	PMI manufacturero (p)	Abr	47,40	48,60
	EZ	3:00	PMI de servicios (p)	Abr	50,40	51,00
	UK	3:30	PMI manufacturero (p)	Abr	44,00	44,90
	UK	3:30	PMI de servicios (p)	Abr	51,40	52,50
	EZ	4:00	Balanza Comercial	Feb	-	1,0B
	MX	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Feb	-	2,70%
	MX	7:00	Ventas Minoristas (m/m)	Feb	-	0,60%
	US	8:45	PMI manufacturero (p)	Abr	49,30	50,20
	US	8:45	PMI de servicios (p)	Abr	52,90	54,40
	US	9:00	Ventas de viviendas nuevas	Mar	680,000	676,000
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Feb	-	8,50%
	CO	10:00	Balanza Comercial (USD)	Feb	-	-1,279B
	CO	10:00	Subasta de TES Tasa Fija largo plazo por 750 mil millones			
Jueves 24	BR	6:00	Confianza del consumidor	Abr	-	84,3
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		-	215,000
	US	12:00	GDP Now FED de Atlanta (p)	1T25	-2,20%	-2,20%
	UK	18:00	Confianza del consumidor	Abr	-21	-19
Viernes 25	UK	1:00	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	2,00%	2,20%
	UK	1:00	Ventas Minoristas (m/m)	Mar	-0,40%	1,00%
	UK	1:00	Ventas Minoristas Núcleo (a/a)	Mar	-	2,20%
	UK	1:00	Ventas Minoristas Núcleo (m/m)	Mar	0,00%	1,00%
	MX	7:00	Indicador de Actividad Económica (a/a)	Feb	-	-0,10%
	MX	7:00	Indicador de Actividad Económica (m/m)	Feb	-	-0,20%
	US	8:00	Confianza del consumidor (U.Michigan)	Abr	50,8	50,8