

Mayo 8 de 2025

EL DESPERTADOR

Tasa SELIC en Brasil se acerca a su nivel más alto en 20 años

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube 0,60% d/d y el Nasdaq aumenta 0,34% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 incrementa 0,57% d/d y se ubica en 5.256,15 puntos a las 8:45 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con un crecimiento del 0,14% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** suben 0,48% d/d y 0,47% d/d, situándose en 61,82 y 58,79 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.269,00 (-0,10%). La **TRM para hoy es 4.306,79 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,12% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,15% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 2 pbs y se ubican en 4,29%.

En **EE.UU.**, la Reserva Federal (FED) decidió mantener la tasa de fondos federales en 4,25%-4,50% por tercera vez consecutiva, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión mostró una postura de cautela ante la incertidumbre económica, especialmente por el posible impacto inflacionario de los aranceles impuestos por el presidente Trump.

La Fed advirtió que los riesgos de mayor inflación y desempleo han aumentado, mientras que la actividad económica sigue mostrando un crecimiento sólido. En la rueda de prensa, Jerome Powell señaló que aún es temprano para definir si la inflación o el desempleo será la principal preocupación y que el banco central puede permitirse ser paciente, evaluando los datos antes de ajustar las tasas.

Por último, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 228.000, por debajo de las 231.000 esperadas por el mercado y menor a las 241.000 registradas la semana anterior, lo que indica un mejoramiento del mercado laboral estadounidense esta semana.

En **Reino Unido**, el Banco de Inglaterra recortó la tasa de interés en 25 puntos básicos, llevándola a 4,25% en mayo, en una votación dividida 5 votos contra 4. La decisión se basa en el avance de la desinflación y la moderación de los choques externos.

El Comité de Política Monetaria también aseguró que el PIB se ha desacelerado desde mediados de 2024 y el mercado laboral muestra señales de enfriamiento. La inflación bajó a 2,6% en marzo, aunque se prevé un repunte temporal a 3,5% en el tercer trimestre. Con esto, el comité reiteró su compromiso con una inflación del 2% y mantendrá un enfoque prudente, guiado por los datos y los riesgos globales.

En **mercados emergentes**, el comité de política monetaria de **Brasil** (COPOM) decidió subir la tasa Selic de política monetaria en 50 puntos básicos, hasta 14,75% con el objetivo de contener la inflación, que se mantiene por encima de la meta. Aunque la actividad económica y el mercado laboral siguen dinámicos, el crecimiento comienza a moderarse.

Además, las expectativas de inflación siguen elevadas: 5,5% para 2025 y 4,5% para 2026, según el informe Focus, mientras que la proyección del COPOM para 2026 es de 3,6% en su escenario base. Frente a este panorama, el comité adoptó una postura cautelosa y reafirmó su disposición a ajustar la política monetaria según evolucionen las condiciones. Asimismo, advirtió que el entorno externo continúa siendo adverso e incierto, especialmente por el efecto de la política comercial de EE.UU. sobre la inflación global y las decisiones de política económica.

Por otro lado, en marzo, el índice de precios al productor (IPP) registraron una variación de -0,62% frente a febrero, acumulando así dos meses consecutivos de caída, según el IBGE.

De las 24 actividades industriales analizadas, 10 presentaron disminuciones de precios. En lo que va del año, el Índice de Precios al Productor (IPP) acumula una baja de 0,59%, mientras que en los últimos 12 meses registra un aumento del 8,37%.

En México, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) se ubicó en 3,93% en abril, por debajo del 4,65% registrada en el mismo mes de 2024. En términos mensuales, el INPC aumentó 0,33%, impulsado principalmente por el componente subyacente (que excluye energía y alimentos), que registró un alza mensual de 0,49%, destacando los aumentos en mercancías (0,69%) y servicios (0,30%).

En contraste, la inflación disminuyó 0,21% mensual, debido a una caída de 1,59% en energéticos y tarifas autorizadas, contrarrestada parcialmente por un alza de 1,60% en productos agropecuarios. A tasa anual, la inflación subyacente también se ubicó en 3,93%, mientras que la no subyacente fue de 3,76%, reflejando una desaceleración general de precios frente al año anterior.

A **nivel local**, las exportaciones de marzo alcanzaron los US\$4.338,1 millones, registrando un crecimiento del 12,2% frente al mismo mes de 2024, impulsadas principalmente por el aumento del 50,9% en las ventas del grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas.

Según el DANE, en marzo, los combustibles y productos de industrias extractivas representaron el 39,4% del total exportado, agropecuarios el 32,2%, manufacturas el 20,5% y otros sectores el 7,9%.

Por su parte, en el primer trimestre de 2025, las exportaciones sumaron US\$11.895,1 millones FOB, con un crecimiento de 5,3% frente al mismo periodo de 2024.

Por grupos, los combustibles y productos de industrias extractivas cayeron 14,7% hasta US\$4.777,5 millones, afectados por la baja en ventas de hulla, coque y briquetas (-43,0%) y de petróleo y sus derivados (-5,4%).

En contraste, el grupo agropecuario creció 36,9% con US\$3.683,2 millones, impulsado por el café sin tostar (103,1%) y flores y follaje cortados (8,9%). Las manufacturas aumentaron 6,8% hasta US\$2.439,8 millones, destacando productos químicos (12,2%) y manufacturas según material (6,0%). Otros sectores crecieron 37,3%.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 13 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 5	CH		Festivo: Día del Trabajo			
	PE	1:30	IPC (m/m)	Abr	-	0,81%
	EZ	3:30	Confianza inversionista	May	-	-19,5
Martes 6	EZ	4:00	IPP (a/a)	Mar	-1,10%	0,20%
	EZ	4:00	IPP (m/m)	Mar	-	3,00%
	US	7:30	Balanza Comercial	Mar	-129,00B	-122,70B
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
	CO	14:00	IPP (a/a)	Abr	-	4,88%
Miércoles 7	CO	14:00	IPP (m/m)	Abr	-	0,59%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	-	2,30%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (m/m)	Mar	-	0,30%
	BR	7:00	Actividad Industrial (a/a)	Mar	-	1,50%
	BR	7:00	Actividad Industrial (m/m)	Mar	-	-0,10%
	CL	7:30	Balanza Comercial	Abr	-	1,88B
	CO	10:00	Exportaciones	Mar	-	-0,80%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones			
	US	13:00	Decisión de Política Monetaria (FED)			4,50%
	BR	13:00	Balanza Comercial	Abr	-	8,15B
	BR	16:30	Decisión de Política Monetaria (COPOM)			14,25%
Jueves 8	UK	6:00	Decisión de Política Monetaria (BOE)	May	-	4,50%
	MX	7:00	IPC (a/a)	Abr	-	3,80%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Abr	-	0,31%
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Abr	-	0,43%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Abr	-	7,30%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Abr	-	0,00%
	CL	7:00	IPC (a/a)	Abr	-	4,90%
	CL	7:00	IPC (m/m)	Abr	-	0,50%
	CL	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Abr	-	0,40%
	BR	7:00	IPP (a/a)	Mar	-	9,41%
	BR	7:00	IPP (m/m)	Mar	-	-0,12%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			241K
	CO	18:00	IPC (a/a)	Abr	*4,97%	5,09%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Abr	*0,48%	0,52%
	PE	18:00	Decisión de Política Monetaria	May	-	4,75%
	PE	21:00	Balanza Comercial	Mar	-	2,109M
CH	22:00	Balanza Comercial	Abr	-	102,64B	
Viernes 9	UK	1:00	Actividad Industrial (a/a)	Mar	-	0,10%
	UK	1:00	Actividad Industrial (m/m)	Mar	-	1,50%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	Abr	-	46,00
	BR	7:00	IPC (a/a)	Abr	-	5,48%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Abr	-	0,56%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Abr	-	-0,10%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Abr	-	-0,40%
	CH	20:30	IPP (a/a)	Abr	-	-2,50%

(*): Estimaciones equipo corficolombiana

†OE: Banco Central del Reino Unido

‡OPOM: Comité de política monetaria del Banco Central de Brasil

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3279,0	
S&P 500	Puntos	5666,6	
Colcap	Puntos	1636,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4228,3	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,27%	
Bunds 10 años		2,48%	
TES 2033		11,93%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	266,1	
VIX	Puntos	22,8	

* Cierres a las 8:45 am