

Junio 10 de 2025

EL DESPERTADOR

Gobierno suspenderá regla fiscal por tres años

Los **principales índices accionarios** abrieron con comportamientos mixtos. El Dow Jones baja 0,16% d/d y el Nasdaq aumenta 0,19% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,48% d/d y se ubica en 5.404,87 puntos a las 9:00 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento de 0,92% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,87% d/d y 0,95% d/d, situándose en 67,59 y 65,88 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.151,05 (0,04%). **La TRM para hoy es 4.138,53 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,22% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,14 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,10% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,35 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 8 pbs y se ubican en 4,50%.

El día de hoy **EE. UU.** y **China** reanudaron conversaciones comerciales por segundo día consecutivo en Londres. El secretario de Comercio, Howard Lutnick, afirmó que las conversaciones van por buen camino y se espera que se extiendan durante todo el día. Por su parte, el presidente Donald Trump expresó optimismo desde la Casa Blanca, asegurando que ha recibido buenos informes tras la extensa sesión del lunes.

En la **zona euro**, el Indicador de Sentimiento Económico (ESI, por sus siglas en inglés) subió por primera vez en tres meses, alcanzando los 94,8 puntos en mayo, frente a los 93,8 revisados al alza en abril. A pesar de la mejora, el índice se mantiene por debajo de su promedio histórico de 100. El repunte se vio impulsado por mejoras en la confianza de los sectores industrial (-10,3 vs -11), minorista (-7 vs -8,9), construcción (-3,6 vs -4,1) y consumidores (-15,2 vs -16,6).

En **Reino Unido**, la tasa de desempleo se ubicó en 4,6% en el trimestre móvil entre febrero y abril, en línea con las estimaciones del mercado. El número de empleados registrados en nómina cayó 0,2% frente al trimestre móvil anterior y 0,4% con el mismo trimestre del año anterior. Por su parte, la tasa de inactividad se registró en 21,3% para este mismo periodo. Finalmente, el número estimado de vacantes cayó en 63.000 en el trimestre, alcanzando las 736.000, marcando así 35 meses de descenso trimestral consecutivo.

En **Brasil**, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un aumento del 5,32% anual en mayo, por debajo del 5,53% del mes anterior, lo que indica una leve desaceleración de la inflación. En términos mensuales, la variación fue del 0,26% presentando una desaceleración frente al 0,43% de abril y al 0,46% registrado en mayo de 2024.

Entre los nueve grupos de productos y servicios analizados, el rubro de vivienda fue el que más influyó en el resultado mensual, con un alza del 1,19% y un impacto de 0,18 puntos porcentuales. En contraste, transporte y artículos para el hogar mostraron caídas de 0,37% y 0,27%, respectivamente.

A **nivel local**, la inflación medida por el IPC se ubicó en 5,05% en mayo, desacelerándose frente al 5,16% registrado en abril. A nivel mensual, esta variación fue de 0,32%, por debajo de la expectativa tanto de Corficolombiana como del mercado (0,43% y 0,38%, respectivamente).

En cuanto a las principales divisiones de gasto, los bienes registraron un aumento mensual de 0,23%, elevando su inflación anual a 1,145%. Los servicios crecieron un 0,32%, con una leve baja en la inflación de arrendos. Los precios de regulados variaron un 0,11% mensual, destacando incrementos en agua, gas

y gestión de residuos. El rubro con mayor incremento fue el de alimentos, con una variación mensual de 0,60%, impulsado por el alza en perecederos y procesados. Finalmente, la inflación subyacente, sin alimentos ni regulados, retomó su tendencia a la baja, cayendo de 4,90% a 4,78%.

Por otro lado, en la reunión llevada a cabo el lunes, el gobierno aprobó la suspensión de la regla fiscal por un período de tres años, una decisión que se tomó pese a la negativa del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF).

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$600 mil millones.

A nivel local, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17,000 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 2	CO		Festivo: Día de la Ascensión			
	EZ	3:00	PMI Manufacturero	May	48,4	49,0
	UK	3:30	PMI Manufacturero	May	45,1	45,4
	CL	7:30	Indicador de actividad económica (a/a)	Abr	-	3,80%
	BR	8:00	PMI Manufacturero	May	-	50,3
	US	8:45	PMI Manufacturero	May	52,3	50,2
	US	9:00	ISM Manufacturero	May	48,7	48,7
	MX	10:00	PMI Manufacturero	May	-	44,8
	CH	20:45	PMI Manufacturero	May	50,6	50,4
Martes 3	EZ	4:00	IPC (a/a)	May	2,10%	2,20%
	EZ	4:00	IPC (m/m)	May	-	0,60%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (a/a)	May	-	2,70%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (m/m)	May	-	1,00%
	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Abr	6,20%	6,20%
	BR	7:00	Actividad Industrial (a/a)	Abr	-	3,10%
	BR	7:00	Actividad Industrial (m/m)	Abr	-	1,20%
	US	9:00	Encuesta de empleo JOLTS	Abr	-	7,192M
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 600 mil millones			
Miércoles 4	US	7:15	Encuesta de empleo ADP	May	-	62.000
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Abr	-	12,20%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 500 mil millones			
Jueves 5	EZ	4:00	IPP (a/a)	Abr	-	-1,60%
	EZ	4:00	IPP (m/m)	Abr	-	1,90%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	May	-	45,3
	EZ	7:15	Decisión de Política Monetaria	Jun	2,15%	2,40%
	US	7:30	Exportaciones (a/a)	Abr	-	278,50B
	US	7:30	Importaciones (a/a)	Abr	-	419,00B
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidios por desempleo			240.000
	BR	13:00	Balanza Comercial	May	-	8.15B
	CO	14:00	IPP (a/a)	May	-	4,09%
Viernes 6	EZ	4:00	Indicador de actividad económica (a/a)	May	1,20%	1,20%
	EZ	4:00	PIB (t/t)	1T25	0,30%	0,20%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (a/a)	Abr	-	1,50%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (m/m)	Abr	-	-0,10%
	CL	7:00	IPC (a/a)	May	-	4,50%
	CL	7:00	IPC Núcleo (m/m)	May	-	0,20%
	BR	7:00	IPP (m/m)	Abr	-	-0,62%
	US	7:30	Ingresos promedio por hora (a/a)	May	-	3,80%
	US	7:30	Ingresos promedio por hora (m/m)	May	-	0,20%
	US	7:30	Nóminas no agrícolas	May	-	177.000
	US	7:30	Tasa de desempleo	May	4,20%	4,20%