

Junio 16 de 2025

EL DESPERTADOR

Gobierno activa cláusula de escape y redefine metas fiscales

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube un 0,63% d/d y el Nasdaq crece 0,91% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 gana 0,61% d/d y se ubica en 5.321,85 puntos a las 8:07 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento de 1,26% d/d.

Por su parte, las referencias **Brent y WTI** caen en 1,76% d/d y 1,99% d/d, situándose en 73,03 y 71,69 dpb, respectivamente.

En **divisas**, la tasa de cambio USDCOP abrió a la baja en 4.112 (-1,51%). La **TRM para hoy es 4.147,34** pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,38% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,24% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,36 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 1 pbs y se ubican en 4,43%.

En **EE. UU., Reino Unido y Japón**, los bancos centrales se preparan esta semana para tomar decisiones clave sobre tasas de interés. La Reserva Federal podría ofrecer señales sobre posibles recortes en los próximos meses, aunque persiste la cautela ante la incertidumbre generada por las políticas comerciales del gobierno de Trump. Mientras tanto, tanto el Banco de Inglaterra como el Banco de Japón se espera que mantengan sus tasas sin cambios, en un contexto de desaceleración económica y expectativas moderadas de inflación.

Líderes de estos mismos países, junto con los demás integrantes del G7, se reunirán este lunes en Canadá. El encuentro estará enfocado en temas como la seguridad, el fortalecimiento de cadenas de suministro de minerales críticos y la creación de empleo. Sin embargo, la agenda estará fuertemente influenciada por los aranceles impuestos por Estados Unidos a sus propios aliados, así como por la evolución de los conflictos entre Irán e Israel por cuarto día consecutivo, lo cual ha estado afectando los mercados de futuros y precios del petróleo este fin de semana pasado.

En **mercados emergentes**, en Perú, la producción nacional creció 1,40% en abril de 2025 frente al mismo mes del año anterior, impulsada principalmente por los sectores de minería e hidrocarburos que creció 8,55%, así como por aumentos en: otros servicios (3,68%), comercio (2,83), transporte (4,84%) y administración pública (4,23%). También registraron aumentos los servicios prestados a empresas, el rubro de alojamiento y restaurantes, y electricidad, gas y agua. En contraste, se observaron caídas en los sectores agropecuario (-7,53%), manufactura (-2,86%), pesca (-24,26%), telecomunicaciones (1,98%) y construcción (-1,30%).

Por su parte, exportaciones totales aumentaron 20,96%, destacando un crecimiento de 15,97% en productos tradicionales y de 35,44% en no tradicionales, con mayores envíos de bienes agropecuarios, textiles, pesqueros, químicos, metalmecánicos y siderometalúrgicos. Con respecto al empleo, en el trimestre móvil hasta mayo, la población ocupada en Lima Metropolitana creció 2%, con un aumento de 109.500 puestos, impulsado principalmente por los sectores de construcción (5,8%) y comercio (3,5%). El empleo adecuado aumentó 11,8%, mientras que el subempleo se redujo en 11,7%.

En **China**, la producción industrial creció 5,8% interanual en mayo, según datos oficiales publicados el lunes, una cifra ligeramente por debajo de las expectativas del mercado (5,9%) y del aumento registrado en abril (6,1%). El menor ritmo de expansión respondió a una caída en los pedidos del exterior,

especialmente desde Estados Unidos, debido a los altos aranceles comerciales, aunque parte de este efecto fue compensado por una mejora en la demanda de otros destinos y por la reciente flexibilización temporal de tarifas entre Washington y Pekín.

Por otro lado, las ventas minoristas sorprendieron al alza con un crecimiento de 6,4% en mayo frente al mismo mes del año anterior, superando ampliamente el 5% previsto. Este resultado se vio favorecido por el gasto durante el feriado del Día del Trabajo, promociones de comercio electrónico lideradas por plataformas como Alibaba y JD.com, y subsidios gubernamentales en productos electrónicos. En contraste, la inversión fija registró un aumento de 3,7%, por debajo del 4% esperado, mientras que la tasa de desempleo urbano mostró una mejora moderada al situarse en 5%, desde el 5,1% reportado en abril.

A **nivel local**, el Ministerio de Hacienda presentó el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2025–2035 el pasado 13 de junio. En este documento se confirmó la activación de la cláusula de escape de la regla fiscal para el año 2025, mecanismo que habilita al Gobierno a superar temporalmente los límites establecidos ante escenarios fiscales excepcionales. Según las proyecciones oficiales, el déficit del Gobierno Nacional Central (GNC) alcanzaría 7,1% del PIB en 2025, mientras que la deuda neta se ubicaría en 61,3% del PIB.

De cara al 2026, el Gobierno proyectó un repunte en los ingresos fiscales hasta el 18,2% del PIB, impulsado por una reforma tributaria. En ese mismo año, el déficit del Gobierno Nacional Central proyectó una reducción a 6,2% del PIB, en un contexto de ajustes al gasto público y un mayor control fiscal. La deuda neta alcanzaría un 63% del PIB, mientras que el déficit del Gobierno General bajaría a 4,5%, frente al 6,5% previsto para 2025. Por su parte, el Sector Público No Financiero registraría un déficit de 4,6%, con niveles de deuda agregada y consolidada que cerrarían en 71,0% y 60,6% del PIB, respectivamente.





Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14,5 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 16	JP	22:00	Decisión de Política Monetaria		-	0,50%
Martes 17	EZ	4:00	Confianza del Consumidor (ZEW)	Jun	-	11,6
	US	7:30	Ventas Minoristas (a/a)	May		5,16%
	US	7:30	Ventas Minoristas (m/m)	May		0,10%
	US	7:30	Actividad Industrial (a/a)	May		1,49%
	US	7:30	Actividad Industrial (m/m)	May		0,00%
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 600 mil millones			
	CL	17:00	Decisión de Política Monetaria	Jun		5,00%
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	May		2,00%
Miércoles 18	JP	18:50	Importaciones (a/a)	May		-2,20%
	UK	1:00	IPC (a/a)	May		3,50%
	UK	1:00	IPC (m/m)	May		1,20%
	UK	1:00	IPC Núcleo (a/a)	May		3,80%
	UK	1:00	IPC Núcleo (m/m)	May		1,40%
	UK	4:00	IPC (a/a)	May	1,90%	2,20%
	UK	4:00	IPC (m/m)	May	0,00%	0,60%
	UK	4:00	IPC Núcleo (a/a)	May	2,30%	2,70%
	UK	4:00	IPC Núcleo (m/m)	May	0,00%	1,00%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 500 mil millones			
	CO	11:00	ISE (a/a)	Abr		4,52%
	CO	11:00	ISE (m/m)	Abr		-0,86%
	Jueves 19	US	1:00	Decisión de Política Monetaria (FED)		
BR		16:30	Decisión de Política Monetaria			14,75%
UK		6:00	Decisión de Política Monetaria (BoE)	Jun		4,25%
US		6:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			
JP		18:30	IPC (a/a)	May		3,60%
Viernes 20	JP	18:30	IPC (m/m)	May		0,30%
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	May		3,50%
	UK	1:00	Ventas Minoristas (a/a)	May		5,00%
	UK	1:00	Ventas Minoristas (m/m)	May		1,20%
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Abr		16,50%

(*) Estimaciones equipo corficolombiana
 ZEW: Centro Leibniz de Investigación Económica Europea.
 FED: Reserva Federal de Estados Unidos
 BoE: Banco de Inglaterra

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3388,7	
S&P 500	Puntos	6020,5	
Colcap	Puntos	1648,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4099,1	
Índice DXY	Puntos	98,2	
Petróleo WTI	Dólares por barril	73,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,43%	
Bunds 10 años		2,54%	
TES 2033		12,35%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	219,8	
VIX	Puntos	20,8	