



Pulso económico mensual: Panorama retador

Junio 2025



Grupo
AVAL

Desde nuestro último informe, la atención de los mercados internacionales estuvo centrada en gran medida en las tensiones comerciales en el mundo, aunque las noticias más recientes han sido favorables. Estados Unidos y China avanzan en sus conversaciones y se acercan a un acuerdo. Sin embargo, el 12 de junio, un escalamiento en el conflicto entre Israel e Irán tomó los mercados por sorpresa y nuevamente elevó la aversión al riesgo global. Mientras tanto, en Colombia lo más relevante durante todo el mes ha sido el panorama fiscal, a la espera de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo hoy viernes 13 de junio.

¿Qué pasó durante el mes?

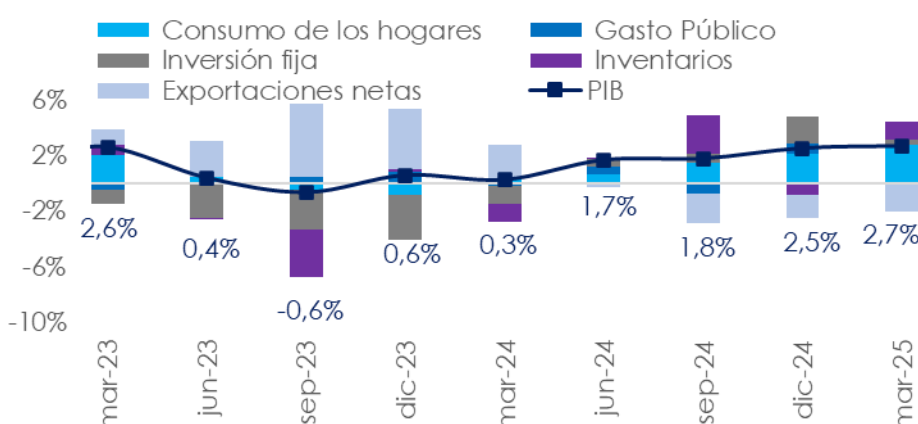
Economía global: Nuevo balance de riesgos globales

- **Menores riesgos comerciales:** Las tensiones comerciales continuaron en el mundo con el aumento de aranceles en EE.UU. al acero y aluminio por parte de la administración Trump, pasando del 25% al 50%. Sin embargo, las negociaciones en Londres entre altos funcionarios de ambas potencias trajeron un respiro para los mercados. Se acordaron nuevos aranceles: 55% para China por parte de EE.UU. y 10% en dirección contraria, quedando pendiente la firma de los mandatarios para concretar el pacto.
- **Renovadas tensiones geopolíticas:** La noche del 12 de junio se conoció que Israel atacó instalaciones nucleares de Irán, que tuvieron varias víctimas militares, lo que podría desencadenar un conflicto mayor. Con esto, el petróleo Brent ha subido cerca de un 8% y opera sobre los US\$ 74 por barril (13 de junio), su máximo desde febrero de este año.
- **Inflación sube, pero menos de lo esperado:** La inflación en EE.UU. aceleró a 2,4% anual en mayo, desde 2,3% en abril, pero quedó por debajo del 2,5% esperado por analistas, pese a las políticas arancelarias vigentes. La moderación en el avance de precios se explicó en parte por la contracción anual de costos energéticos, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en 2,8%, lo que brindó mayor tranquilidad a los mercados.
- **Tasas de interés, de vuelta a los dos recortes de la FED en 2025:** La disminución de los riesgos sobre crecimiento e inflación crea un entorno favorable para la Reserva Federal (FED). En medio de la tensión comercial, los mercados especularon sobre la postura del Emisor. En abril, en pleno auge del conflicto, los mercados anticipaban recortes de hasta 100 pbs, que priorizaban los riesgos sobre el crecimiento en vez de sobre los precios. Sin embargo, dos meses después, las expectativas del mercado se alinean con las de los analistas y el último Dot-Plot de la FED, se prevén dos recortes de 25 pbs, no cuatro. Así, las tasas cerrarían el año en el rango entre 3,75% - 4,00%, desde el rango actual de 4,25% - 4,50%.

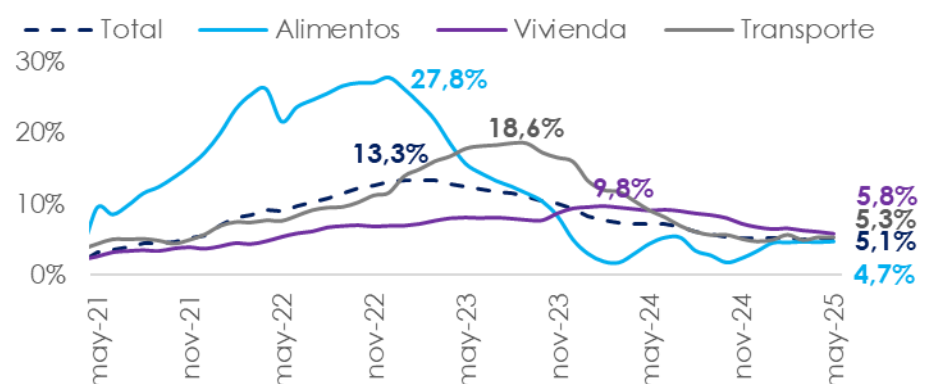
Colombia: Sorpresas positivas en inflación y crecimiento

- **Actividad económica sólida en 1T2025:** En dicho periodo, el PIB creció 2,7% anual, en línea con nuestra expectativa y por encima de lo esperado por el promedio de analistas (2,5%). El registro del primer trimestre del año es el más alto desde el 3T2022 y mostró una aceleración desde el 2,5% observado en 4T2024. Por el lado de la oferta, el crecimiento fue soportado por el comercio, agricultura y entretenimiento. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares fue el principal catalizador del crecimiento. La inversión se desaceleró significativamente hasta un crecimiento de 1,8% anual (11,8% en 4T2024) y se mantienen alejada de los niveles alcanzados en 2019, antes de la pandemia. ([Occimpacto PIB](#))
- **SorPRESa a la baja de la inflación:** La inflación mensual se ubicó en 0,32% en mayo, por debajo de la expectativa del promedio de analistas (0,39%), de Occieconómicas y de lo registrado mayo de 2024 (0,43%). Así las cosas, la inflación anual en mayo se moderó hasta ubicarse en 5,1% desde el anterior registro de 5,2% en abril. El resultado de mayo es el más bajo desde octubre de 2021. Los mayores aportes a la desaceleración de la inflación provinieron de las comidas fuera del hogar y la electricidad. ([Occimpacto inflación](#)).
- **Temores fiscales:** En el último mes el tema fiscal en el país ha sido de alta relevancia, de cara a la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) el 13 de junio. Los analistas deterioraron significativamente sus expectativas del déficit fiscal para este año. Desde Occieconómicas prevemos un déficit para este año entre el 7,3% - 7,8% del PIB para este año, por encima del 5,1% del PIB pronosticado por el Gobierno en el MFMP ([Fiscal Story](#)). Adicionalmente, en el entorno fiscal, ha generado algunas preocupaciones la iniciativa del Gobierno de suspender la Regla Fiscal. Todos los detalles serán confirmados el viernes 13 con la publicación del MFMP. Aprovechamos para compartir nuestros informes al respecto. ([Viernes 13](#))

PIB Colombia



Inflación anual por subgrupos





Banco de Occidente

Pulso económico mensual: Panorama retador

Junio 2025



Grupo
AVAL

¿Qué esperamos?

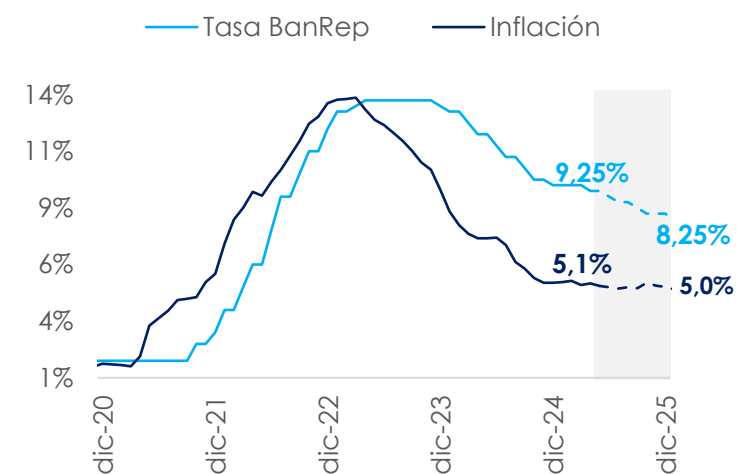
Economía global:

- El reciente avance del conflicto entre Israel e Irán contendría el optimismo de los mercados derivado del desescalamiento del conflicto comercial entre Estados Unidos y China. En ese sentido, prevemos movimientos *fly-to-quality* en los mercados que presionen a la baja las acciones y algunas monedas en el mundo. Adicionalmente prevemos presiones alcistas en los precios de las materias primas, especialmente en el petróleo y oro, lo que podría obstaculizar la convergencia de la inflación global y elevaría la cautela de los principales bancos del mundo en medio de sus ciclos de recortes de tasas.
- El 18 de junio se reunirá la Reserva Federal para tomar decisión de política monetaria. En esta reunión, esperamos estabilidad el rango entre 4,25% - 4,50%.**

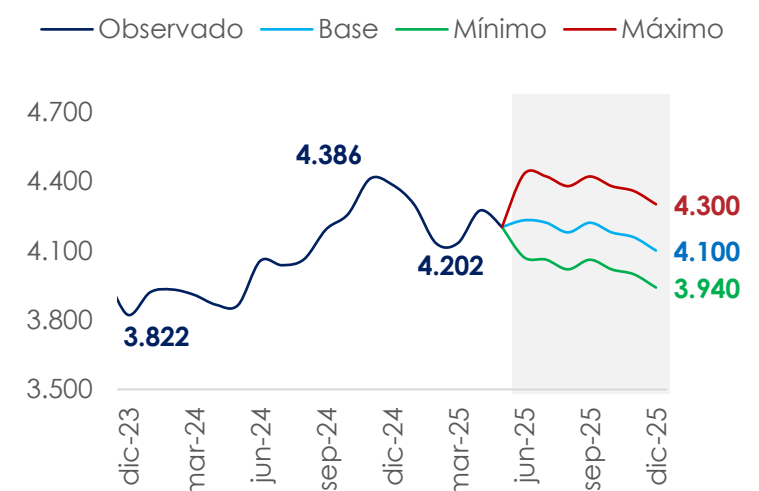
Colombia:

- Crecimiento se moderará:** Las cifras de PIB e ISE se vieron beneficiadas en el primer trimestre del 2025 por un bajo crecimiento en el mismo periodo un año atrás. Tal efecto base disminuye significativamente a partir de abril, lo que podría implicar una moderación en el ritmo de crecimiento anual. **En este contexto, desde Occieconómicas proyectamos un crecimiento del ISE de 1,5% anual en abril. En todo caso, el crecimiento continuaría soportado por el: Comercio, actividades financieras e inmobiliarias.**
- Inflación, ¿Romperá la barrera del 5%?:** Prevemos que **la inflación mensual se ubique en 0,27% en junio**, por debajo de la de 0,32% mensual en el mismo mes de 2024, lo que implicaría una nueva **desaceleración de la inflación anual, que la ubique en 5,00%, desde su lectura anterior de 5,05%.** Esta desaceleración en la inflación se vería explicada por el menor efecto de indexación en el IPC a medida que avanza el año. **De cara al cierre de 2025 no prevemos mucho más espacio de desaceleración, proyectamos que la inflación termine este año en 5,0%.**
- Tasa de interés estables:** Si bien la inflación se desaceleró en mayo, prevemos que los riesgos fiscales eleven la cautela del Banco de la República, al menos en el mes más álgido en dicho tema y que pause nuevamente el ciclo de recortes en su reunión del 27 de junio, dejando la tasa en 9,25%. En nuestro escenario central prevemos que el ciclo se reanude en julio con 25 pbs de recorte por reunión hasta diciembre, lo que dejaría la tasa de política en 8,25% al cierre del año.
- Dólar:** En lo corrido del mes, hasta el 12 de junio, el dólar operó en un rango entre \$4.085,0 y \$4.219,0, y mantuvo su senda de apreciación desde inicios de abril luego de alcanzar el máximo del año de \$4.479,5. La tasa de cambio se ha visto beneficiada por el debilitamiento del dólar. En el mediano plazo prevemos continuidad en el proceso de recuperación gradual del peso colombiano, a medida que las tensiones comerciales continúan moderando, el apetito por riesgo aumenta en los mercados, el dólar a nivel internacional se mantienen débil, los precios de materias primas se recuperan y los mercados se preparan para las elecciones presidenciales de 2026. Así, esperamos que de cara al cierre del año la tasa de cambio se ubique alrededor del \$4.100.

Tasa Política Monetaria vs Inflación

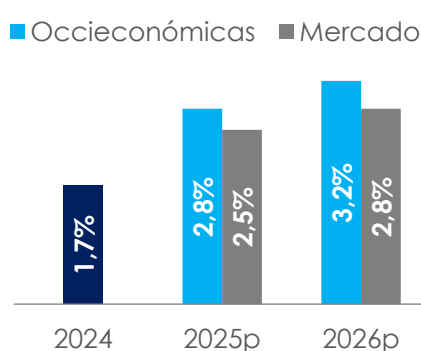


Escenarios de TRM

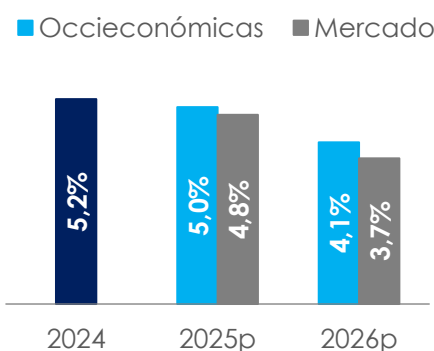


Proyecciones (cierre de cada año)

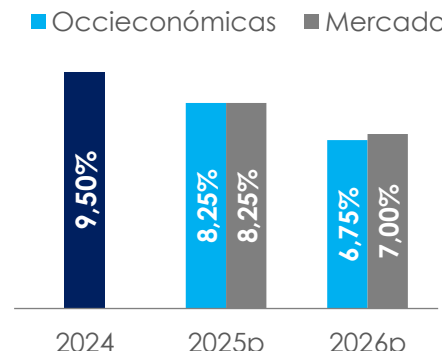
Crecimiento del PIB



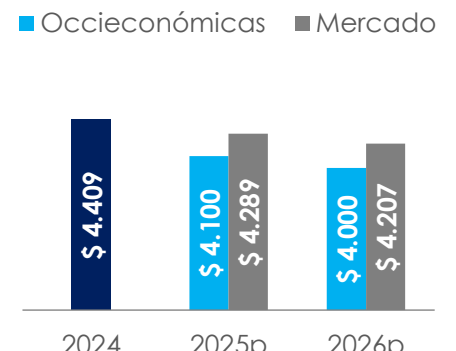
Inflación



Tasa de política monetaria



Dólar



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.



Banco de Occidente

Pulso económico mensual: Panorama retador
Junio 2025



Grupo
AVL

Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista de investigaciones
económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

Johana Zorrilla

Director Mesa de Clientes
Corporativa - Institucional

jzorrilla@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista senior de Investigaciones
Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Vanegas

Director Mesa de Clientes
Empresas 1

lfvanegas@bancodeoccidente.com.co

Mateo Giraldo

Director Mesa de Clientes
Empresas 2

mgiraldoi@bancodeoccidente.com.co

Para suscribirse a nuestros informes escribanos a:

occieconomicas@bancodeoccidente.com.co

drobayo@bancodeoccidente.com.co