

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. La economía colombiana creció 2.7% a/a en 1T25, superior al crecimiento que esperábamos nosotros de 2.3% a/a y el promedio de analistas de 2.5% a/a.**
- 2. Presiones al alza en la inflación al cierre del año limitarán las reducciones que se esperan en la tasa de interés del Banco de la República.**
- 3. Los encuestados esperan la inflación más alta un año a la vista desde los años 80's en [EE.UU.](#)**



1. Colombia: La economía creció 2.7% a/a en 1T25, superior al crecimiento de 2.5% a/a en 4T24. Sin embargo, el principal impulsor de la actividad económica fue la acumulación de inventarios que pasó a sumar 1.4 puntos porcentuales (p.p.), en contraste con la contribución negativa de 0.7 p.p. en el trimestre previo, y que lamentablemente es una fuente de volatilidad e incertidumbre. El aumento de los inventarios puede responder, tanto a un deterioro en las ventas frente a las proyectadas, o a una expectativa de mayor consumo en el futuro. Adicionalmente, el consumo de los hogares aceleró su crecimiento hasta el 3.8% a/a en 1T25, superior al 2.8% a/a en 4T24, impulsado por un alto crecimiento del consumo de servicios, que desafortunadamente podría impedir mayores desaceleraciones de la inflación. En contraste, se registró una importante desaceleración en la inversión fija que redujo su crecimiento hasta 1.8% a/a en 1T25, por debajo del crecimiento de 11.8% a/a, producto de una caída en la inversión en los sectores de vivienda y “otros edificios y estructuras”, que se deterioraron desde el crecimiento en el trimestre previo. Finalmente, el sector externo aumentó su contribución negativa al registrar un crecimiento de las importaciones mayor al de las exportaciones. Por el lado de sectores, el responsable del mejor desempeño de la economía fue el de Arte, seguido por el financiero, las actividades profesionales y científicas y la manufactura. En contraste el comercio desaceleró su crecimiento en el último trimestre y el de la construcción se contrajo acompañando el deterioro de la inversión fija. Si bien el dato del primer trimestre del año, cercano al 3.0%, implica un posible sesgo al alza en la evolución del crecimiento a lo largo del año, el hecho de que haya sido impulsada por la acumulación de inventarios, limita la expectativa de que ese crecimiento se pueda mantener. En Bancóldex esperamos que la economía crezca 2.5% a/a en 2025, levemente por debajo del crecimiento de 2.6% a/a que espera el promedio de analistas.

2. El Banco de la República dio a conocer los resultados de su Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos (EME). El promedio de analistas espera que la inflación en mayo sea de 0.38% m/m, con un rango de pronóstico entre 0.15% m/m y 0.54%. En Bancóldex esperamos una inflación de 0.49% m/m en abril. Al reemplazar un 0.42% m/m en mayo del año anterior, el promedio de analistas espera una desaceleración de la inflación hasta el 5.11% a/a, los más optimistas esperan una desaceleración mayor hasta 4.87% a/a, en contraste con los pesimistas que ven presiones al alza en la inflación hasta el 5.28% a/a. En Bancóldex esperamos un avance de la inflación en mayo hasta 5.23% a/a. En cuanto al cierre del año, el promedio de analistas aumentó su pronóstico de inflación hasta 4.79% a/a, superior a la de 4.59% a/a que esperaban el mes anterior y antes de conocerse el desafortunado dato de inflación de abril. Los más optimistas ven una desaceleración de la inflación hasta 4.2% a/a, vs los pesimistas que ven aumentos hasta 5.40% a/a. En Bancóldex esperamos una desaceleración de la inflación hasta 4.89%. Finalmente, en cuanto las tasas de interés del Banco de la República, nosotros y la mediana de analistas esperamos que en junio se mantenga inalterada en 9.25%, para retomar los descensos en julio hasta bajar la tasa de interés hasta 8.25% en diciembre, nivel en el que nosotros también estimamos se reduzca. El nivel de la tasa de interés que se espera a final del año aumentó desde el 8.0% que se estimaba el mes anterior.



3. EE.UU: El índice de confianza de percepción de Michigan se ubicó en 50.8 puntos en mayo, nivel que no se observaba desde junio de 2022, por debajo de los 53.4 puntos que esperaba el promedio de analistas y de los 52.2 puntos en abril. Adicionalmente, la expectativa e inflación a un año subió hasta 7.3%, superior a la de 6.5% en abril, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterada. Se completan cuatro meses consecutivos de fuertes presiones al alza en las expectativas de inflación, nivel que no se alcanzaba desde los años 80´s. Cabe recordar que el peor momento en 2022, al inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania, las expectativas de inflación subieron hasta el 5.4%, nivel muy inferior al 7.3% actual. Por su parte, la expectativa de inflación a cinco años también se presionó al alza hasta 4.6% en mayo, por encima de la de 4.4% en abril, nivel en el que el promedio de analistas esperaba se quedara inalterada. Todo lo anterior exacerba el ambiente de incertidumbre frente a los fundamentales macroeconómicos de EE.UU. pues una fuerte desaceleración económica e incluso una probabilidad positiva de recesión, combinada con una inflación alta, refleja los riesgos de una estanflación (contracción del producto + fuerte inflación), que complica las decisiones futuras de tasas la Fed.

Resumen de mercados

	16-may-25	15-may-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	42,423.00	42,385.00	0.09%
S&P 500	5,940.75	5,933.25	0.13%
Euro Stoxx 50	5,416.83	5,412.08	0.09%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.41	4.43	-0.53%
Alemania	2.58	2.62	-1.53%
Reino Unido	4.63	4.66	-0.73%
Colombia	11.96	11.96	-0.01%
México	NA	9.45	
Brasil	NA	14.09	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	64.74	64.53	0.33%
WTI (USD/Barril)	61.85	61.62	0.37%
Oro (USD/Onza Troy)	3,178.22	3,240.10	-1.91%
Monedas			
DXY	100.86	100.88	-0.02%
EURUSD	1.12	1.12	-0.03%
USDCOP	4,197.77	4,204.75	-0.17%
USDMXN	19.52	19.49	0.15%
USDBRL	5.70	5.68	0.22%
USDCLP	942.30	938.85	0.37%
USDPEN	3.68	3.69	-0.19%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.