

Junio 11 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Gobierno anuncia aumento en la meta del déficit fiscal en 2025

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube 0,16% d/d y el Nasdaq aumenta 0,15% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,23% d/d y se ubica en 5.403,87 puntos a las 8:58 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento de 0,55% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 1,78% d/d y 2,14% d/d, situándose en 68,04 y 65,88 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.185,00 (0,82%). **La TRM para hoy es 4.190,90 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 3 pbs y se ubican en 4,45%.

En EE.UU., la inflación del IPC sorprendió a la baja en mayo, con una variación mensual de 0,1%, por debajo del 0,2% registrado previamente y esperado por el mercado. En términos anuales, la inflación se ubicó en 2,4%, levemente por debajo de las expectativas, reflejando una menor aceleración de lo anticipado. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, también sorprendió a la baja con un incremento mensual de 0,1%, lo que permitió que se mantuviera estable en 2,8% anual, frente al 0,3% y 2,9% esperados por el consenso.

Entre los principales rubros, destacaron por su contribución positiva los aceites combustibles (0,9%), la electricidad (0,9%) y los alimentos (0,3%). En contraste, los mayores aportes negativos provinieron de la energía (-0,1%) y los servicios de gas (-0,1%).

Por otro lado, tras las reuniones realizadas a comienzos de semana, Estados Unidos y China alcanzaron un acuerdo preliminar sobre el consenso establecido previamente en Ginebra. Aunque aún se conocen pocos detalles, se informó que el pacto incluiría la reanudación de exportaciones de minerales raros por parte de China y un alivio parcial de aranceles por parte de EE.UU. Se espera que los acuerdos definitivos sean revelados en el transcurso de la semana, tras discusiones con los mandatarios de ambos países.

En **Japón**, el índice de precios al productor (IPP) aumentó 3,2% anual en mayo, desacelerándose frente al 4,1% registrado en abril y sorprendiendo a la baja las expectativas del mercado de 3,5%. En términos mensuales, los precios de producción se contrajeron un 0,2%, lo que supone la primera caída en nueve meses.

Entre los componentes del índice, bajaron los precios del petróleo y el carbón (0,6% frente a 6,3% en abril), la maquinaria de producción (2,6% frente a 2,8%) y los plásticos (3,4% frente a 3,7%). Además, siguieron bajando los precios de los productos químicos (-3,1%) y el hierro y el acero (-4,8%). Por su parte, los precios se aceleraron en bebidas y alimentos (4,2% frente a 4,0%), maquinaria eléctrica (3,8% frente a 3,0%), productos metálicos (4,8% frente a 4,7%) y maquinaria de uso general (4,9% frente a 4,4%).

En **mercados emergentes**, la actividad industrial en México aumentó 0,1% mensual en mayo, tras la contracción de 1,2% registrada en abril. En términos anuales, la producción industrial presentó una caída de 0,7%.

Por componentes, la producción mensual creció 1,3% en minería, 0,7% en industrias manufactureras y 0,1% en generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica. En contraste, el sector de construcción registró una disminución de 2,0%. A tasa anual, el componente con mayor

crecimiento fue industrias manufactureras, con una expansión de 1,4%, mientras que la mayor contracción se observó en minería, que cayó 6,8%.

A **nivel local**, el director de Crédito Público del Ministerio de Hacienda, Javier Cuéllar, convocó a diversos creadores de mercado para comunicar parte de las nuevas metas fiscales que serán incluidas en la actualización del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP). Durante la reunión, se anunció una nueva meta de déficit fiscal para 2025 equivalente al 7,1% del PIB, significativamente superior al 5,1% establecido previamente en el MFMP.

Asimismo, se informó que el Gobierno incrementará la emisión de deuda para la vigencia actual, con el objetivo de recaudar aproximadamente \$50 billones adicionales, de los cuales \$13 billones se esperan captar mediante subastas de Títulos de Tesorería (TES).

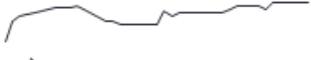
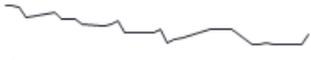
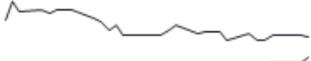
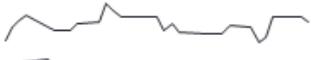
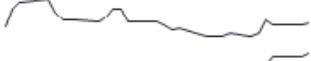
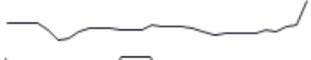
Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de largo plazo con vencimiento 2036, 2046 y 2050 por un monto total de \$1 Billón de pesos.

Por último, 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
<b>Lunes 2</b>	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	
<b>Martes 3</b>	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			
<b>Miércoles 4</b>	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			
<b>Jueves 5</b>	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%
<b>Viernes 6</b>	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%

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3402,3	
S&P 500	Puntos	6045,1	
Colcap	Puntos	1651,9	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4195,6	
Índice DXY	Puntos	98,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	66,4	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,46%	
Bunds 10 años		2,53%	
TES 2033		12,57%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	229,4	
VIX	Puntos	16,6	

\* Cierres a las 9:13 am