



DIRECCIÓN DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS INFORME MENSUAL

Junio
2025



**ESG
CERTIFIED**
BY MAINSTREET PARTNERS



**Great
Place
To
Work.**
Certificada
Año 2024-2025
CO



efr
certificado por sostenibilidad
CO - 076/2023 / CONATEC



El análisis de variables clave como la inflación, las condiciones financieras, el crecimiento económico, el empleo y la geopolítica en un entorno dinámico y con un alto flujo de información nos permite construir escenarios que facilitan la toma de decisiones, tanto en el corto plazo como en el largo plazo. En este informe, revisamos la evolución de estos factores durante el mes, así como sus implicaciones y perspectivas para los próximos meses. En particular, exploramos las decisiones de los bancos centrales, los resultados inflacionarios y las proyecciones de crecimiento. A nivel local, también analizamos la dinámica del tipo de cambio y el comportamiento del mercado laboral, integrando estos elementos en una visión global y estructurada.

Los informes más recientes sobre la evolución de la inflación en las principales economías globales, especialmente en los países del G7 (A excepción de Estados Unidos), muestran un comportamiento principalmente a la baja en los niveles inflacionarios en comparación con el mes anterior. A continuación, se destacan algunos casos relevantes. En Estados Unidos, la inflación anual correspondiente a mayo de 2025 se ubicó en el 2.35%, lo que representa un aumento de 4 puntos básicos (pb) respecto al 2.31% registrado en abril. La inflación subyacente experimentó también un aumento, situándose en el 2.79%, 1pb por encima del 2.78% de abril. Se estima que, para junio del 2025, la inflación general interanual podría aumentar a un 2.61%, mientras que la inflación núcleo pasaría a niveles del 2.95%. El deflactor de inflación conocido por sus siglas en inglés como PCE revela resultados mayores en mayo del 2025 en comparación con los resultados de abril, donde en el PCE total pasó del 2.20% al 2.34% y el PCE núcleo (o subyacente) pasó del 2.58% al 2.68%. Se espera que el PCE total y subyacente aumenten en julio y alcancen el 2.46% y 2.68% respectivamente.



EE. UU.

abril
2.31%

mayo
2.35%

4pb



Eurozona

abril
2.2%

mayo
1.9%

3pb



Reino Unido:

abril
3.5%

mayo
3.4%

1pb



Canadá:

abril
1.7%

mayo
1.7%



Japón:

abril
3.6%

mayo
3.5%

1pb

En la Eurozona, la inflación presentó variaciones a la baja en mayo respecto al mes anterior. En Alemania, el nivel de inflación se mantuvo en 2.1% (abril: 2.1%); en España bajó al 2.0% (abril: 2.2%), y Francia e Italia, presentaron caídas a 0.7% (abril: 0.8%) y 1.6% (abril: 1.9%). Por el contrario, en Portugal, subió al 2.3% (abril: 2.1%). En consecuencia, la inflación general en la Eurozona bajó a 1.9% para mayo, frente al 2.2% registrado en el mes de abril.

En los demás países del grupo del G7, la inflación mostró una tendencia similar. En Canadá la inflación se mantuvo en el 1.7% del mes anterior. En Japón, la inflación bajó a 3.5% desde el 3.6% reportado en abril. Reino Unido, presentó una caída en la inflación en mayo pasando a 3.4%, desde el 3.5% del mes anterior. En conjunto, los datos recientes sobre la inflación en el G7, excluyendo a Estados Unidos, reflejan una reducción o estabilidad en los índices de precios respecto al mes anterior. Es muy probable que la inflación en este grupo de países se mantenga cerca del 2.2% durante 2025 y que para el 2026 alcance niveles más estables al rango meta del 2.0%.

Igualmente, en la región, los resultados inflacionarios presentan una tendencia mixta en comparación con el mes anterior. En Brasil, la inflación experimentó una caída por primera vez en el año de 21pb, alcanzando niveles del 5.32% (abril 5.53%). México reportó un incremento en su índice inflacionario, pasando del 3.93% en abril a 4.42% en mayo. Perú mostró un aumento de 3pb, con una tasa de inflación de 1.69%, frente al 1.65% registrado en abril. Por otro lado, en Chile la inflación corrigió a la baja, pasando del 4.50% en abril al 4.40% en mayo del 2025. En respuesta a esta dinámica, los bancos centrales de los países de la región decidieron mantener sus políticas monetarias restrictivas.



Brasil

abril	mayo
5.53%	5.32%



Perú:

abril	mayo
1.65%	1.69%



México

abril	mayo
3.93%	4.42%



Chile:

abril	mayo
4.50%	4.40%

En Colombia, la variación interanual de la inflación para mayo se ubicó en 5.05%, 11 puntos básicos (pbs) por debajo del valor reportado en abril que fue de 5.16%. Estos resultados estuvieron en línea con los del mercado, ya que se anticipaba que la inflación se situara dentro de un rango entre el 5.05% y el 5.15% para mayo. Las proyecciones del mercado apuntan para junio a que la inflación en Colombia se ubique en 4.91% con un rango entre 4.80% y 4.99%; desde nuestra perspectiva esperamos un rango entre 4.85% y 4.92%, con expectativas de respuesta mediana de 4.88%. Debido a los resultados de los últimos meses el Banco de la República mantiene su política monetaria restrictiva, por lo que se espera que en los siguientes meses del 2025 la inflación se corrija y dé resultados a la baja con una caída sostenida en los precios de los bienes y servicios. Se estima que la inflación cierre 2025 en un rango de entre el 4.58% y el 4.67%.

En cuanto a las decisiones de política monetaria adoptadas por los bancos centrales para mitigar el impacto de la inflación, la reciente postura de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos, que ha alineado sus acciones con las expectativas del mercado al mantener las tasas de interés estables en 4.50%. Las estimaciones actuales del mercado se mantienen en que el primer

recorte de las tasas se realice en septiembre u octubre, con un recorte de 25pb, seguido de un segundo recorte en diciembre o enero de 2026 de 25pb, ubicando la tasa a final de año en 3.75% como expectativa preliminar. Estas estimaciones se ven impulsadas por las expectativas de aumento en los índices de inflación recientes y el posible efecto de la política arancelaria de Trump.

En Europa, el Banco Central Europeo recortó sus tasas en 25 puntos básicos (pb) para junio de 2025, llevándolas a 2.15%. Por otro lado, los bancos centrales de Canadá, Reino Unido y de Japón, al igual que Estados Unidos mantuvieron sus tasas estables en 2.75%, 4.25% y 0.50%, respectivamente. La elección de conservar las tasas sin cambios responde a las previsiones de inflación en las economías más relevantes y a la inestabilidad que persiste en el entorno económico y comercial global.





En Latinoamérica, durante el mes de junio de 2025, los bancos centrales de Colombia, Chile y Perú mantuvieron sus tasas estables en niveles de 9.25%, 5.00% y 4.50%, respectivamente. Mientras que el de México recortó sus tasas en 50pb, llevándolas a 8.00%. Por otro lado, Brasil decidió aumentar nuevamente su tasa, esta vez en 25 puntos básicos, ubicando la tasa a fin de junio en 15.00%, lo que llevó a que alcanzaran niveles históricos que no se observaron incluso en el 2022 cuando la inflación de Brasil llegó a 12.13%. El Banco central tomó esta decisión a pesar de las constantes solicitudes del presidente Lula da Silva en que no se aumente la tasa como medida de impulso para el crecimiento económico que enfrenta un panorama desafiante.

En abril de 2025 el Banco de la República de Colombia decidió realizar el primer recorte del año en 25 puntos básicos en respuesta a las presiones de empresarios y agentes del gobierno orientadas a estimular el crecimiento económico, llevando la tasa a niveles de 9.25%. En mayo no hubo junta directiva del Banco de la República para toma de decisión de política

monetaria, y para la decisión de la Junta del Banco de la República el 27 de junio, se decidió mantener la tasa estable en 9.25%, esto motivado por la incertidumbre en situaciones políticas y económicas externas, así como la situación local, sobre todo con el marco fiscal de mediano plazo y a la expectativa del gobierno en proponer una reforma tributaria. Es por estas mismas razones que las expectativas de decisión en tasa de política monetaria para julio es que se mantenga estable.

Frente a las expectativas de crecimiento económico, según las estimaciones más recientes reportadas en Bloomberg, el crecimiento global en 2025 podría alcanzar el 2.6%, tras un 3.3% en 2024, mientras que para 2026 se espera un mejor desempeño, cercano al 2.8%. En la Eurozona, las expectativas para 2025 se encuentran en 1.0%, con el 0.9% observado en 2024 y se espera un 1.1% para 2026. Estas previsiones reflejan el débil desempeño de Alemania, que registró una contracción del -0.2% en 2024 y proyecta un crecimiento del 0.2% en 2025 y del 1.1% en 2026.

En Estados Unidos, las proyecciones preliminares de crecimiento están en el orden del 1.5% en 2025, tras confirmarse una expansión del 2.8% en 2024, mientras que para 2026 las expectativas aumentan a 1.6%. Dentro del G7, las proyecciones de crecimiento se mantienen estables desde las observadas en el mes anterior. En el Reino Unido, la economía creció un 1.1% en 2024, se espera que avance un 1.1% en 2025 y un 1.2% en 2026. Para Japón, el crecimiento en 2024 fue del 0.2%, con proyecciones del 0.8% en 2025 y 2026. En Francia, el crecimiento en 2024 se ubicó en 1.2%, y las expectativas son de 0.5% en 2025 y 0.8% para 2026. En Italia, la economía creció un 0.7% en 2024, mientras que se prevé un 0.5% en 2025 y un 0.8% en 2026. Por su parte, en Canadá, el crecimiento fue del 1.6% en 2024, para 2025 y 2026 las expectativas son de 1.4% y 1.1% respectivamente.

En América Latina, las proyecciones de crecimiento han sido ajustadas. En Brasil, se presentó un crecimiento de 3.4% en 2024, con expectativas de 2.3% en 2025 y un 1.6% en 2026. En México, los datos confirman que la economía creció un 1.5% en 2024, y se espera un 0.0% en 2025 y 1.3% en 2026. En Chile, el crecimiento fue de 2.6% en 2024, con expectativas de 2.3% en 2025 y 2.1% en 2026. En Perú, la economía creció un 3.4% en 2024 y se prevé un crecimiento cercano al 3.1% en 2025 y 2.7% para 2026. Para América Latina en su conjunto, el crecimiento en 2024 se ubicó en 2.4%, mientras que en 2025 se espera un 2.9% y en 2026 un 2.3%.

En Colombia, la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo y la BVC, publicada a mediados de junio de 2025, estima un crecimiento del 2.6% para este año. Por su parte, el Banco de la República proyecta un 2.7% en 2025 y un 3.0% en 2026. El Ministerio de Hacienda en su reporte más

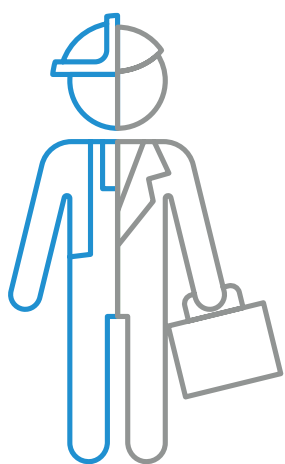


reciente prevé un crecimiento del 2.6% para el cierre de 2025, mientras que Bloomberg estima un 2.4% en 2025 y un 2.8% en 2026. Nuestra proyección indica que la economía colombiana podría crecer en el orden de 2.5% en 2025 y 2.8% en 2026.

En Colombia, el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), publicado por el DANE en junio de 2025, mostró un desempeño de la economía para abril de 2025 del 1.14% en la serie original y del 2.51% en la serie ajustada por estacionalidad. Este resultado es impulsado principalmente por las actividades terciarias que mostraron un desempeño de 2.59% anual, con el comercio como la actividad con mayor aporte a este resultado (4.9%). Por otro lado, las actividades primarias, que corresponden a la agricultura, ganadería y caza; y las actividades secundarias que corresponden a industrias manufactureras y construcción presentaron contracciones de -1.71% y -3.90% anual, respectivamente.

En el acumulado de lo que va del año, el ISE registró un crecimiento del 2.33%, porcentaje mayor al acumulado en el mismo periodo del 2024 y 2023 que fue de 1.72% y 1.71%, respectivamente.

A finales de junio del 2025, el DANE publicó los datos preliminares del mercado laboral correspondientes a mayo. La tasa de desempleo nacional se ubicó en 9.04% un mejor resultado frente a mayo del 2024 y 2023 que alcanzó el 10.31% y 10.48% respectivamente; mientras que en las principales ciudades la tasa de desempleo fue del 8.98%. En cuanto a la tasa desestacionalizada a nivel nacional, esta se ubicó a 9.02% en mayo, mostrando también un mejor rendimiento en comparación de 2024 (10.29%) y 2023 (10.29%). Para mayo de 2025 el número de ocupados aumentó en 597mil y supera los 23.627MM de personas, lo que representa una variación en el último año de 2.59%, el empleo formal aumentó en aproximadamente 243mil personas y, por otro lado, el número de desocupados disminuyó en aproximadamente 299mil personas alcanzando los 2.347MM.



MERCADO LABORAL COLOMBIANO

TASA DESEMPLEO
MAYO 2025

9.04%

Mayo 2024
10.31%

Mayo 2023
10.48%

En cuanto al mercado cambiario, al cierre de junio, el tipo de cambio se ubicó en COP\$4,069.67 por USD, en comparación con COP\$4,148.72 al cierre de mayo, lo que representa una apreciación del 1.94% en el último mes. Además, la prima de riesgo del país experimentó una caída: el CDS a 5 años cerró en 223,29 puntos con corte al 30 de junio de 2025, lo que equivale a una caída del -3.45% respecto a los 231,26 puntos básicos registrados en el mes anterior. Durante junio de 2025, las rentabilidades de los TES mostraron

un comportamiento mixto. En los TES de tasa fija, las tasas cayeron en promedio -11 y -29 puntos básicos en los tramos medio y largo de la curva, respectivamente, mientras que el tramo corto subió en promedio 12pb. En los TES UVR, se presentaron aumentos, desplazando toda la curva hacía arriba, en el tramo corto, las tasas aumentaron aproximadamente 58pb, mientras que, en los tramos medio y largo de la curva, las tasas aumentaron en promedio 21pb y 31pb, respectivamente.

Resumen principales drivers: en mayo de 2025, la inflación mostró un comportamiento a la baja en las principales economías globales, con un aumento en Estados Unidos, en Latinoamérica se observó una tendencia mixta, con aumentos en México y Perú; y caídas en Colombia, Brasil y Chile. En política monetaria, la Reserva Federal mantuvo su tasa en 4.50%, con expectativas de recortes en septiembre u octubre, mientras que el Banco Central Europeo redujo sus tasas en 25pb, el resto de los países del G7 mantuvieron sus tasas estables. En América Latina, Colombia, Chile y Perú mantuvieron sus tasas estables, mientras que México recortó las suyas en 50pb, por otro lado, Brasil aumentó su tasa en 25pb, llevándola a 15.00%. En términos de crecimiento, se prevé un crecimiento global para 2025 del PIB proyectado en 2.6%, mientras que, en Colombia, la expectativa de crecimiento económico se mantiene cerca del 2.6% para 2025. El mercado laboral colombiano reflejó una leve caída, con un aumento en la tasa de desempleo a 9.04%, mientras que el tipo de cambio mostró una revalorización del peso colombiano en el último mes de 1.94% y la prima de riesgo del país cayó cerca del 3.45%. Finalmente, en el mercado de renta fija, las tasas de los TES de tasa fija y UVR presentaron resultados mixtos. Durante junio del 2025, el comportamiento de las principales variables macroeconómicas y las expectativas del mercado influyeron en el ajuste de la rentabilidad de los activos; cuyo resultado podría representar una valorización en los portafolios de inversión.

INFORMACIÓN IMPORTANTE: las estimaciones futuras, cálculos y/o proyecciones, son estrictamente indicativas y están basados en asunciones o en condiciones de mercado, las cuales pueden cambiar debido a que están sujetas a variaciones, diversos riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que los mismos resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario y no constituye una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la Fiduciaria o con Terceros.

Este informe es realizado por la Oficina de Investigaciones Económicas de la FIDUPREVISORA S.A. y en ningún caso debe considerarse o interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de la Entidad para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario, donde los valores tasas de interés y demás datos de carácter financiero y económico que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones con la fiduciaria o con terceros. En adición, la información registrada no vincula la posición de la Entidad, pues representa la perspectiva de los analistas y por lo tanto la exoneración de responsabilidad alguna, en el sentido que no es responsable por el contenido y veracidad de la información publicada, dado que la misma se obtiene de fuentes externas.

Las obligaciones de la sociedad administradora de los fondos de inversión colectiva relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas a la cartera colectiva no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza.

La inversión en los fondos de inversión colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio de la respectiva cartera colectiva. "El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del decreto 2555 o a las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen "Defensoría del Consumidor Financiero – Dr. JOSÉ FEDERICO USTÁRIZ GÓNZALEZ. Carrera 11 A No 96-51 - Oficina 203, Edificio Oficity de la ciudad de Bogotá D.C. PBX 6108161 / 6108164, Fax: Ext. 500. Correo electrónico: defensoriafiduprevisora@ustarizabogados.com, de 8:00 am - 6:00 pm, lunes a viernes en jornada continua." Las funciones del Defensor del Consumidor son: Dar trámite a las quejas contra las entidades vigiladas en forma objetiva y gratuita. Ser vocero de los consumidores financieros ante la institución. Usted puede formular sus quejas contra la entidad con destino al Defensor del Consumidor en cualquiera agencia, sucursal, oficina de corresponsalía u oficina de atención al público de la entidad, asimismo tiene la posibilidad de dirigirse al Defensor con el ánimo de que éste formule recomendaciones y propuestas en aquellos aspectos que puedan favorecer las buenas relaciones entre la Fiduciaria y sus Consumidores. Para la presentación de quejas ante el Defensor del Consumidor no se exige ninguna formalidad, se sugiere que la misma contenga como mínimo los siguientes datos del reclamante: 1. Nombres y apellidos completos 2. Identificación 3. Domicilio (dirección y ciudad) 4. Descripción de los hechos y/o derechos que considere que le han sido vulnerados. De igual forma puede hacer uso del App "Defensoría del Consumidor Financiero" disponible para su descarga desde cualquier Smartphone, por Play Store o por App Store.