

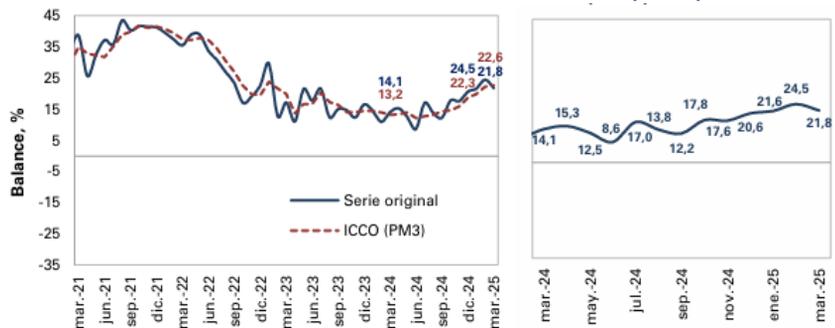
Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión Empresarial - Marzo
2. Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República – Abril
3. Principales cifras del mercado laboral – Marzo
4. Precios de los *Commodities*
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés

Encuesta de Opinión Empresarial - Marzo

En marzo de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 21,8%, lo que representó una reducción de 2,7 puntos porcentuales (pps) respecto al mes previo (ICCO febrero 2025: 24,5%). La menor confianza comercial se explicó por una reducción de 9,2 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y una caída de 1,6 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre, parcialmente compensado por una reducción de 2,5 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO aumentó en 7,7 pps (ICCO marzo 2024: 14,1%).

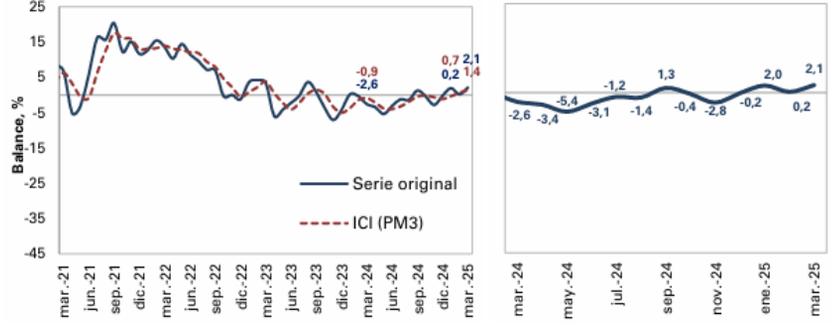
Gráfico 1. Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. *PM3: promedio móvil de 3 meses.

Por su parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en 2,1% para el mes de marzo de 2025, mostrando un incremento de 1,9 pps frente al mes anterior (ICI febrero 2025: 0,2%). La variación mensual positiva en la confianza industrial en marzo se explicó por un aumento de 8,0 pps en el volumen actual de pedidos y un incremento de 0,9 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre, compensado parcialmente por un aumento de 3,2 pps en el nivel de existencias. Frente a marzo de 2024, el ICI se incrementó en 4,7 pps (ICI marzo 2024: -2,6%).

Gráfico 2. Índice de Confianza Industrial (ICI)



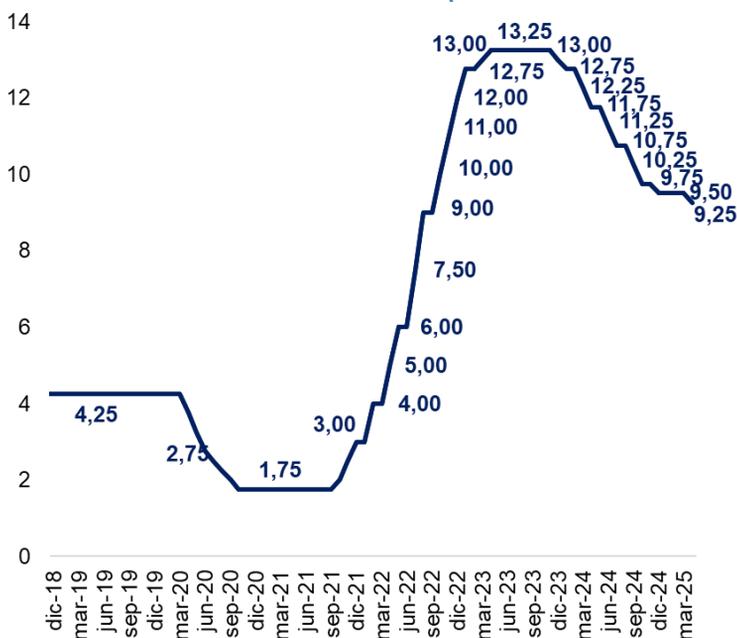
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo. *PM3: promedio móvil de 3 meses.

Las expectativas de generación de empleo del sector industrial para el próximo trimestre se redujeron en 3,4 pps en comparación con el trimestre octubre – diciembre (2,7% en marzo de 2025 vs 6,1% en diciembre de 2024), e incrementaron 2,4 pps respecto al mismo trimestre del año anterior (0,3%). Por su parte, la percepción de los industriales sobre la presencia de actividades de contrabando se ubicó en -4,2%, lo que constituye una disminución de 7,6 pps respecto al trimestre anterior (3,4%) y un aumento de 1,5 pps frente al mismo trimestre analizado para el año 2024 (-5,7%).

Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República - Abril

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por unanimidad, reducir en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención, situándola en 9,25%. Este resultado está por debajo del 9,50% esperado por los analistas encuestados en la EOF de abril.

Gráfico 3. Tasa de interés de política monetaria



Fuente: Banco de la República,.

Consideraciones para la decisión

1. La inflación anual retomó su tendencia decreciente al pasar de 5,3% a 5,1% entre febrero y marzo. La inflación básica sin alimentos ni regulados mantuvo su tendencia descendente al pasar de 4,9% a 4,8%. Las expectativas de inflación provenientes del mercado de deuda disminuyeron, en tanto que aquellas obtenidas de las encuestas permanecieron estables.
2. Las cifras disponibles de actividad económica para el primer trimestre sugieren que la economía habría crecido a una tasa anual del 2,5%. Este dinamismo habría obedecido al fortalecimiento de la demanda interna jalonada por la expansión del consumo privado y de la inversión. El equipo técnico ajustó su pronóstico de crecimiento a 2,6% para 2025 y a 3,0% para 2026, teniendo en cuenta la desaceleración prevista de la economía global.
3. Las condiciones de financiamiento externo del país se han tornado más restrictivas, en un entorno de tensiones comerciales globales, alta volatilidad e incertidumbre en el mercado financiero internacional y presiones al alza sobre la prima de riesgo de Colombia. Las mayores barreras al comercio implican choques negativos sobre la demanda externa del país y sobre los precios de algunos de los productos básicos exportados.
4. En el contexto de las condiciones externas anotadas y de incertidumbre sobre la situación fiscal a nivel local, la prima de riesgo de Colombia se ha incrementado.

La decisión adoptada por la Junta Directiva en su sesión de hoy mantiene una postura cautelosa de la política monetaria, al tiempo que continúa apoyando la recuperación de la actividad económica sin poner en riesgo la convergencia de la inflación a la meta. Nuevas decisiones dependerán de la información disponible.

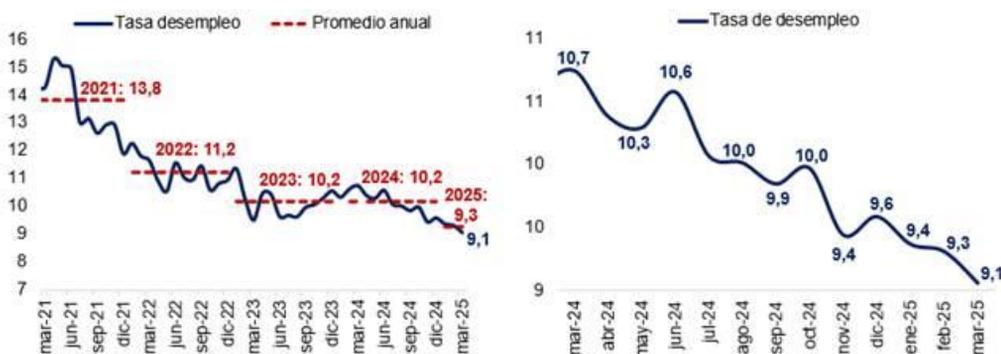
Principales cifras del mercado laboral – Marzo

Cifras desestacionalizadas

La tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,1%. Esto representa una caída de 0,2 pps frente a febrero (9,3%), que se explica por una disminución de los desocupados de 60 mil (2,436 millones en feb/25 a 2,376 millones en mar/25), al igual que por un aumento de los ocupados en 124 mil (23,710 millones en feb/25 a 23,834 millones en mar/25) (Gráfico 1). Por su parte, este resultado implica una disminución de 0,3 pps respecto al dato de dos meses atrás (9,4%).

La tasa global de participación se ubicó en 64,6%, manteniéndose constante frente al mes pasado y frente hace dos meses (64,6%). Por su parte, la tasa de ocupación se situó en 58,8%, mostrando un incremento de 0,2 pps respecto a febrero de 2025 (58,6%). Frente a su nivel de hace dos meses (58,5%), la cifra de marzo de 2025 se encontró 0,3 pps por encima.

Gráfico 4. Tasa de desempleo – nacional
(Serie desestacionalizada, %)

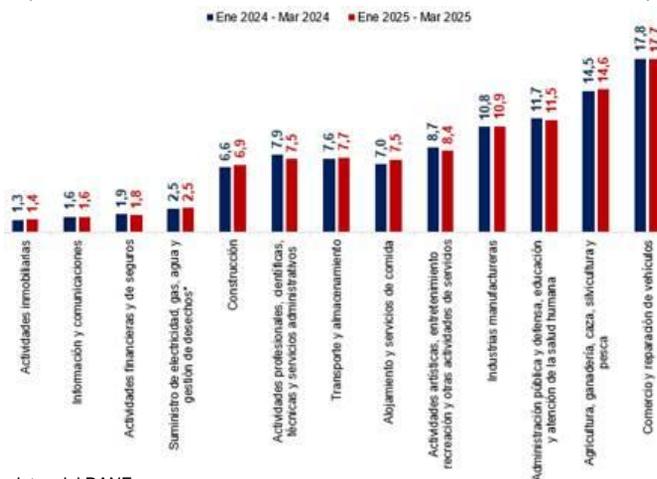


Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Nota: En su serie original, la tasa de desempleo nacional en marzo se ubicó en 9,6%, disminuyendo en 1,7 pps frente al mismo mes del 2024 (11,3%).

En el trimestre móvil enero - marzo de 2025 se crearon 971 mil puestos de trabajo con respecto al trimestre enero - marzo de 2024. En 11 de las 13 ramas de actividad económica se generó empleo durante este periodo siendo 1) Alojamiento y servicios de comida (179 mil), 2) Agricultura (176 mil) y 3) Comercio y reparación de vehículos (158 mil). Por su parte, aquellas en las que se observó una contracción fueron Actividades profesionales (-19 mil) y financieras (-10 mil) (Gráfico 3). En términos de participación, la rama de Comercio y reparación de vehículos permanece como la más importante. Por su parte, las ramas de Alojamiento y servicios de comida, Construcción y Agricultura registraron los mayores incrementos en participación, aumentando respectivamente en 0,48 pps, 0,28 pps y 0,15 pps entre ambos periodos (Gráfico 4).

Gráfico 5. Participación de los ocupados por rama de actividad
(Diciembre - Febrero 2025 vs Diciembre - Febrero 2024, %)



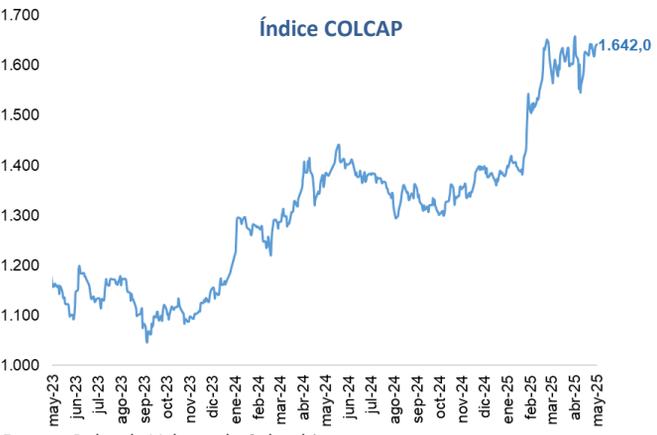
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Bitácora Semanal

05 de Mayo de 2025



El 02 de mayo, el índice del mercado bursátil colombiano creció en 0,02% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.642,0.



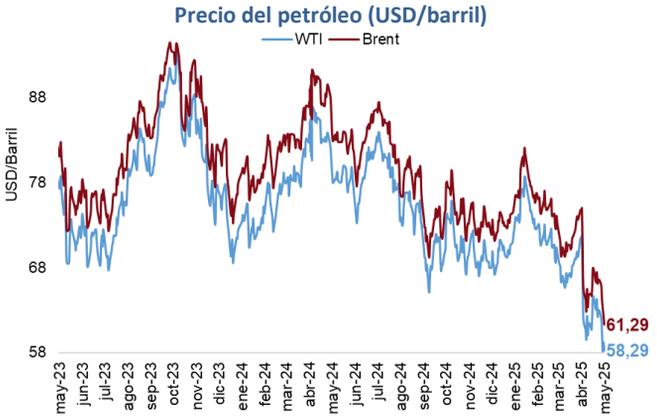
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 02 de mayo se ubicó en \$4.222,3, con una depreciación de 1,22% frente a la semana anterior.



Fuente: Banco de la República

El 02 de mayo los precios del petróleo WTI (58,29 USD/barril) y del Brent (61,29 USD/barril), registraron una caída semanal de 7,51% y 7,93%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 25 de abril las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años se redujeron semanalmente en 22 pbs, 9 pbs y 30 pbs, respectivamente.



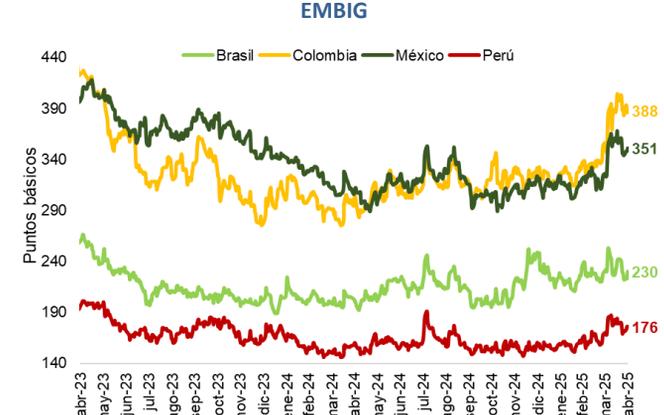
Fuente: Banco de la República.

El 02 de mayo el precio del oro registró una caída semanal de 1,67%, llegando a un valor de \$3.243,3 USD/onza.



Fuente: Bloomberg.

El 30 de abril el indicador de riesgo país presentó un crecimiento semanal en Perú (7 pbs), México (5 pbs) y Brasil (1 pbs),. Mientras que se mantuvo estable para Colombia.

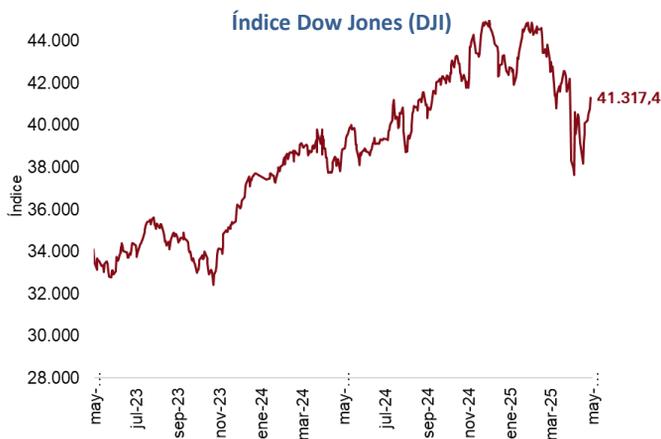


Fuente: JP Morgan

Bitácora Semanal

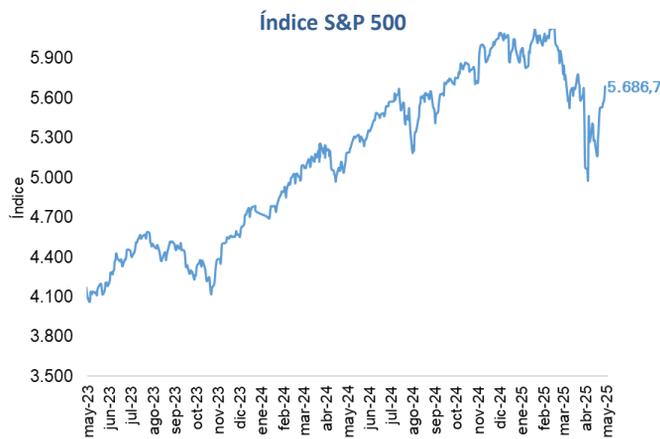
05 de Mayo de 2025

El 02 de mayo, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 3,00% frente a la semana anterior y se ubicó en 41.317,4.



Fuente: Bloomberg.

El 02 de mayo, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 2,92% y se ubicó en 5.686,7.



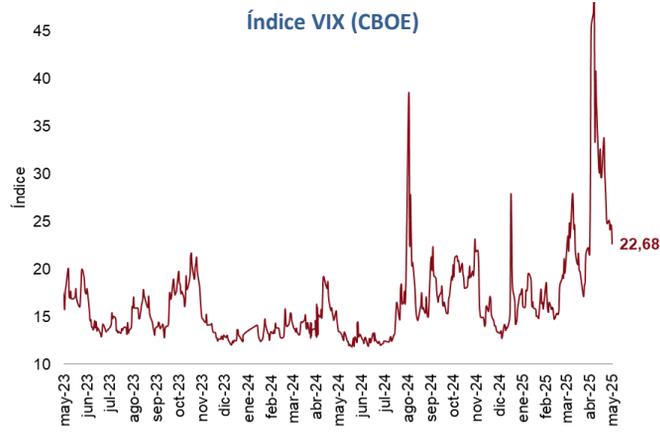
Fuente: Bloomberg.

El 02 de mayo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un crecimiento semanal de 2,54% y se ubicó en 5285,19.



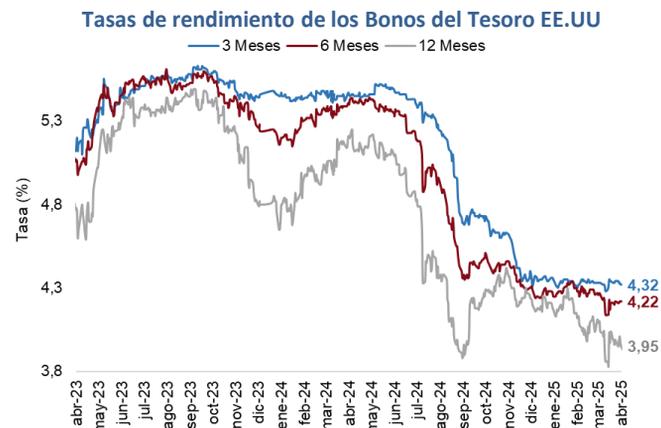
Fuente: Bloomberg.

El 02 de mayo, el índice VIX mostró un decrecimiento semanal de 8,70% y se ubicó en 33,68.



Fuente: CBOE

El 02 de mayo, la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 12 meses crecieron 1 pbs, 4 pbs y 5 pbs, respectivamente.



Fuente: U.S Treasury.

El 30 de septiembre, la tasa LIBOR en el plazo de 3 y 6 meses presentaron una disminución semanal de 10 pbs frente a la semana anterior. Mientras que la tasa a 12 meses se mantuvo constante.



Fuente: Banco de la República.