

Temas en esta edición:

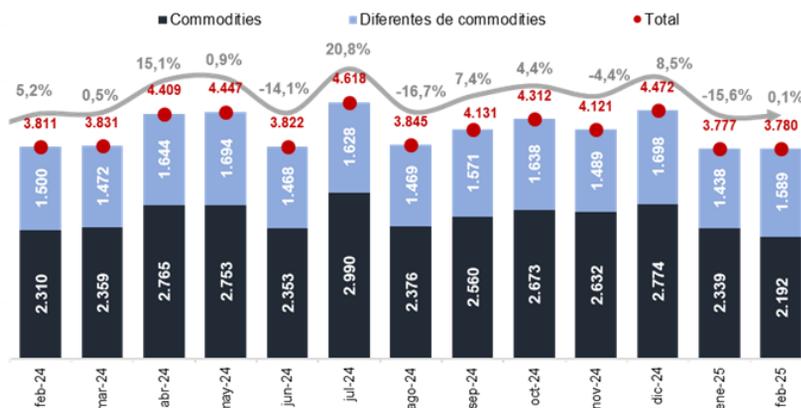
1. Exportaciones – Febrero
2. Principales resultados de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República – Marzo
3. Principales cifras del mercado laboral – Febrero
4. Precios de los *Commodities*
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés

Exportaciones – Febrero

En febrero de 2025 las ventas externas del país fueron US\$ 3.780 millones FOB, US\$ 31 millones inferiores a febrero de 2024 (US\$ 3.811 millones), lo que representa una reducción anual de 0,8%. Frente a enero de 2025 (US\$ 3.777 millones), las exportaciones mostraron un crecimiento de 0,1% (Gráfico 1).

Lo anterior es resultado de una reducción de 5,1% anual en las exportaciones de commodities, pasando de US\$ 2.310 en febrero de 2024 a US\$ 2.192 millones en febrero de 2025. Por su parte, las exportaciones diferentes de commodities aumentaron 5,9%, pasando de US\$ 1.500 millones en febrero de 2024 a US\$ 1.589 millones en febrero de 2025. Este incremento se explica por un aumento de 567,3% en las ventas externas de minerales, que representan el 4,5% de estos productos, así como un crecimiento de 14,9% en las exportaciones de alimentos, bebidas y tabaco y de 9,0% en productos químicos.

Gráfico 1. Exportaciones 2023-2024
(Millones de dólares y variación mensual)



Fuente: DANE.

Teniendo en cuenta los países de destino, se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a Venezuela (28,5%), China (21,8%), Perú (6,8%) y Ecuador (3,3%), mientras que se presentó una disminución de las ventas externas hacia la Unión Europea (-18,7%) y Panamá (-4,2%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en febrero de 2025 fueron Estados Unidos (27,0%), Unión Europea (10,5%), Panamá (5,9%) y Ecuador (4,5%).

Gráfico 2. Exportaciones diferentes de commodities febrero 2025 por principales socios comerciales
(Variación anual, %)

| | Estados Unidos | Unión Europea | Ecuador | Perú | México | Panamá | Venezuela | China | Resto | Total |
|--|----------------|---------------|---------|-------|--------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| Participación en exportaciones diferentes de commodities | 30,9% | 8,0% | 7,7% | 5,4% | 6,6% | 1,5% | 4,9% | 1,7% | 33,2% | 100,0% |
| Totales | -0,1% | -18,7% | 3,3% | 6,8% | -1,8% | -4,2% | 28,5% | 21,8% | 20,4% | 5,9% |
| Agropecuario, alimentos y bebidas | 1,2% | -22,1% | 1,7% | 3,9% | -24,0% | -8,1% | 18,8% | 144,4% | 17,7% | 0,4% |
| Manufacturas | 3,3% | 22,7% | -0,6% | -6,1% | 3,9% | 8,2% | 49,0% | 4,9% | 3,4% | 4,5% |
| Otros | -26,7% | -18,9% | 24,5% | 68,5% | 18,5% | -30,0% | -8,2% | -3,3% | 114,0% | 39,8% |

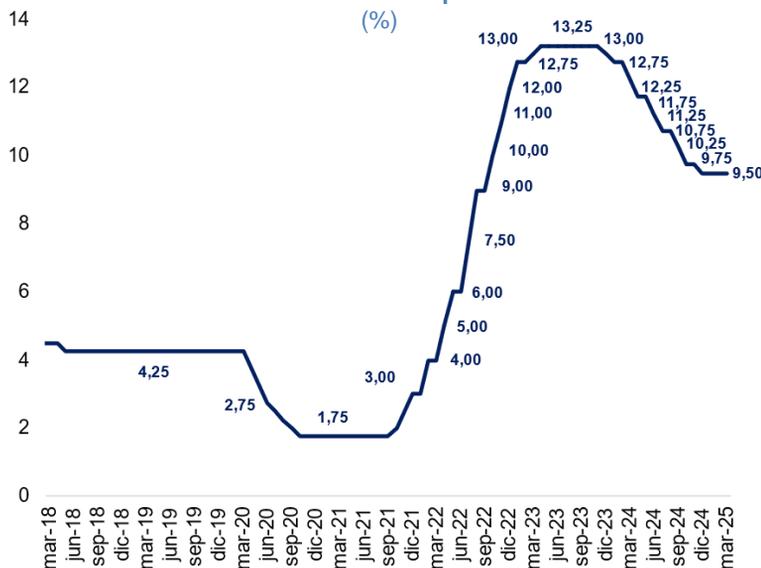
Fuente: DANE.

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

Decisión de política

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de intervención, situándola en 9,50%. Este resultado está alineado con el 9,50% esperado por los analistas encuestados en la EOF de marzo. Cuatro miembros de la junta votaron a favor de esta decisión y tres a favor de una reducción de 50 puntos básicos.

Gráfico 3. Tasa de interés de política monetaria



Fuente: Fedesarrollo con datos del Banrep

Consideraciones para la decisión

- Luego de tres meses de permanecer estable en 5,2%, la inflación anual en febrero tuvo un ligero incremento a 5,3%. Los aumentos más importantes se presentaron en los precios de los alimentos procesados y de algunos regulados como gas y transporte. La inflación sin alimentos ni regulados continuó reduciéndose y pasó de 5,0% a 4,9%. Las expectativas de inflación a corto plazo provenientes del mercado de deuda disminuyeron, en tanto que aquellas obtenidas de las encuestas aumentaron. Las dos fuentes de información muestran expectativas de inflación por encima de la meta de 3% en horizontes de uno y dos años.
- Los riesgos de presiones inflacionarias persisten asociados con los retos fiscales y la incertidumbre en el frente externo.
- Después de registrarse un crecimiento anual del PIB de 2,4% en el cuarto trimestre de 2024, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para enero arrojó una variación anual de 2,5%. Datos de alta frecuencia sugieren que la demanda interna habría seguido fortaleciéndose en el primer trimestre favorecida por el buen comportamiento del consumo privado y de la inversión. En línea con lo anterior, el equipo técnico aumentó su pronóstico de crecimiento económico para 2025 del 2,6% al 2,8%.
- El mercado laboral continúa mostrando buenos registros en términos de incrementos de la tasa de ocupación y caídas de la tasa de desempleo.
- Se prevé que las condiciones financieras externas se mantengan restrictivas en un entorno de una lenta normalización de la política monetaria en los Estados Unidos. Lo anterior en un contexto de incertidumbre sobre los efectos de las políticas migratoria y comercial de ese país y sus consecuencias sobre la economía global.

La decisión de no modificar la tasa de interés mantiene una postura cautelosa de la política monetaria a la espera de allegar nueva información en los próximos meses que permita contar con mayores elementos de juicio para determinar la posibilidad de nuevos recortes en la tasa de interés. Esta decisión mantiene el compromiso de la Junta con la convergencia de la inflación a la meta en un contexto de recuperación del crecimiento económico.

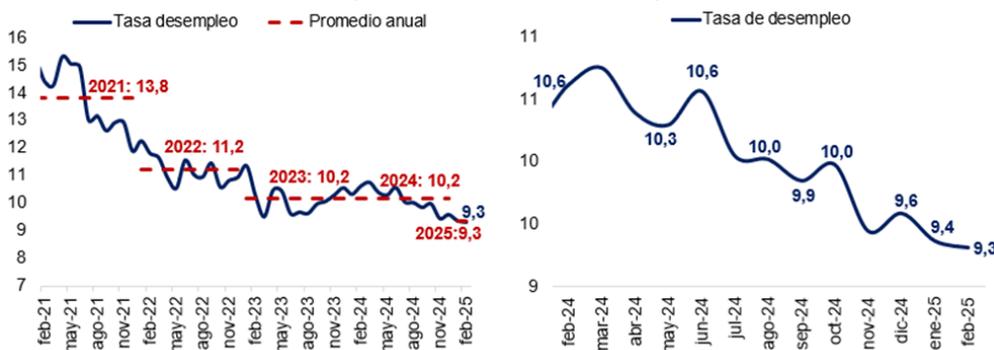
Principales cifras del mercado laboral – Febrero

Cifras desestacionalizadas

La tasa de desempleo nacional se ubicó en 9,3%. Esto representa una caída de 0,1 pps frente a enero (9,4%), que se explica por una disminución de los desocupados de 16 mil (2,452 millones en ene/25 a 2,436 millones en feb/25), al igual que por una disminución de los ocupados en 4 mil (23,714 millones en ene/25 a 23,710 millones en feb/25) (Gráfico 4). Por su parte, este resultado implica una disminución de 0,3 pps respecto al dato de dos meses atrás (9,6%).

La tasa global de participación se ubicó en 64,6%, manteniéndose constante frente al mes pasado (64,6%). Asimismo, frente al nivel de hace dos meses aumentó en 0,3 pps. Por su parte, la tasa de ocupación se situó en 58,6%, mostrando un incremento de 0,1 pps respecto a enero de 2025 (58,5%). Frente a su nivel de hace dos meses (58,1%), la cifra de febrero de 2025 se encontró 0,5 pps por encima.

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

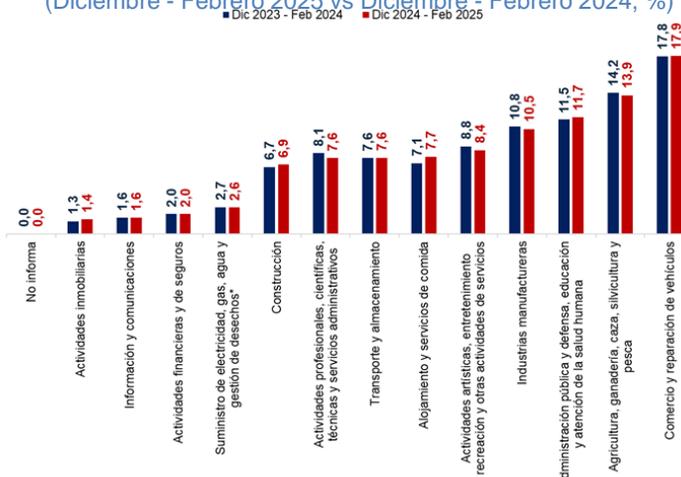


Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Nota: En su serie original, la tasa de desempleo nacional en febrero se ubicó en 10,3%, disminuyendo en 1,4 pps frente al mismo mes del 2024 (11,7%).

En el trimestre móvil diciembre - febrero de 2025 se crearon 870 mil puestos de trabajo con respecto al trimestre diciembre - febrero de 2024. En 11 de las 13 ramas de actividad se generó empleo durante este periodo siendo 1) Alojamiento y servicios de comida, 2) Comercio y reparación de vehículos y 3) la gran rama de Administración pública y defensa. Por su parte, aquellas en las que se observó una contracción fueron Actividades profesionales y artísticas (Gráfico 5). En términos de participación, la rama de comercio permanece como la más importante. Por su parte, las ramas de Alojamiento y servicios de comida, la gran rama de Administración pública y defensa, y Construcción, registraron los mayores incrementos en participación, aumentando respectivamente en 0,66 pps, 0,23 pps y 0,23 pps entre ambos periodos (Gráfico 4).

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



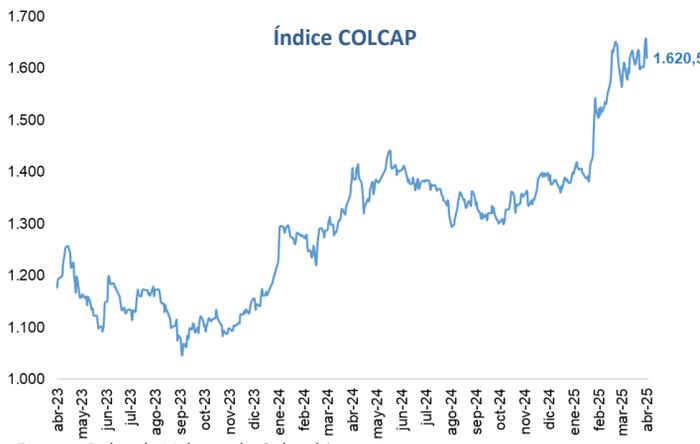
Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Bitácora Semanal

07 de Abril de 2025



El 04 de abril, el índice del mercado bursátil colombiano creció en 1,05% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.620,5.



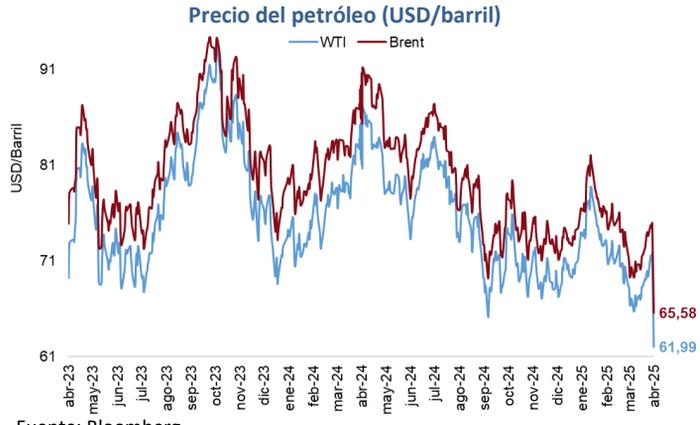
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 04 de abril se ubicó en \$4.130,0, con una depreciación de 0,54% frente a la semana anterior.



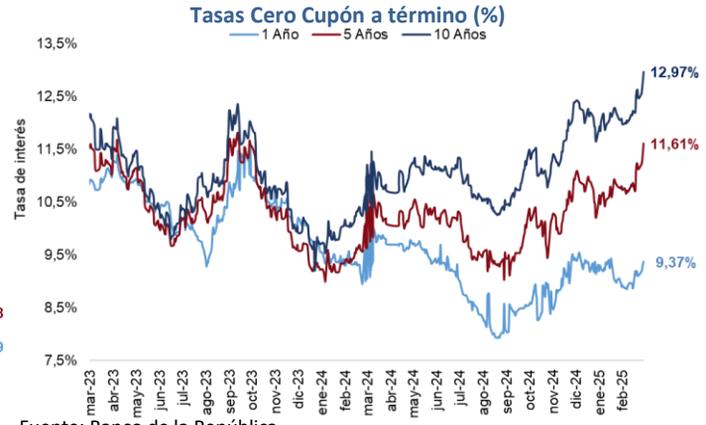
Fuente: Banco de la República

El 04 de abril los precios del petróleo WTI (61,99 USD/barril) y del Brent (65,58 USD/barril), registraron una caída semanal de 3,47% y 10,93%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 28 de marzo las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 27 pbs, 49 pbs y 50 pbs, respectivamente.



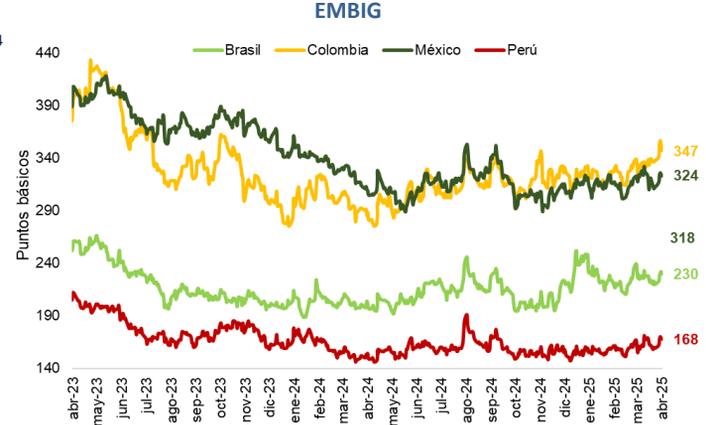
Fuente: Banco de la República.

El 04 de abril el precio del oro registró una caída semanal de 2,53%, llegando a un valor de \$3.035,4 USD/onza.



Fuente: Bloomberg.

El 13 de marzo el indicador de riesgo país presentó un crecimiento semanal en México (12 pbs), Brasil (10 pbs), Colombia (10 pbs) y Perú (9 pbs).



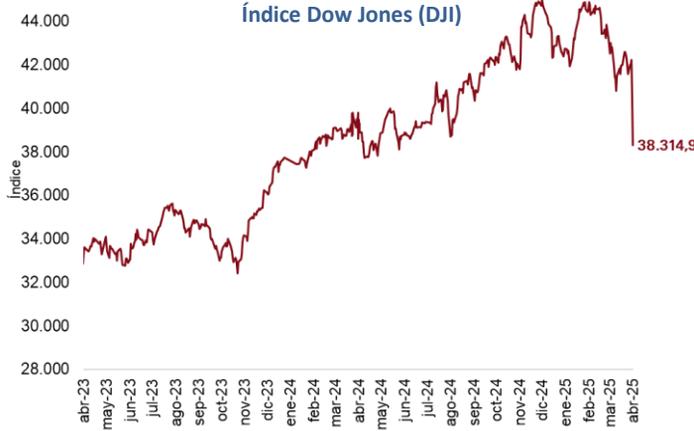
Fuente: JP Morgan

Bitácora Semanal

07 de Abril de 2025

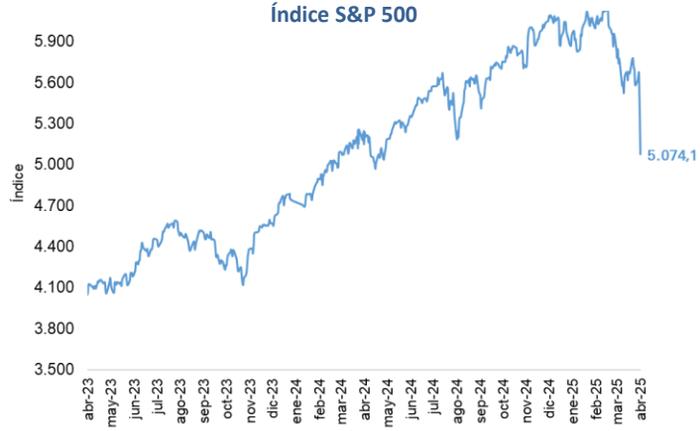


El 04 de abril, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 7,86% frente a la semana anterior y se ubicó en 38.314,9.



Fuente: Bloomberg.

El 04 de abril, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 9,08% y se ubicó en 5.074,1.



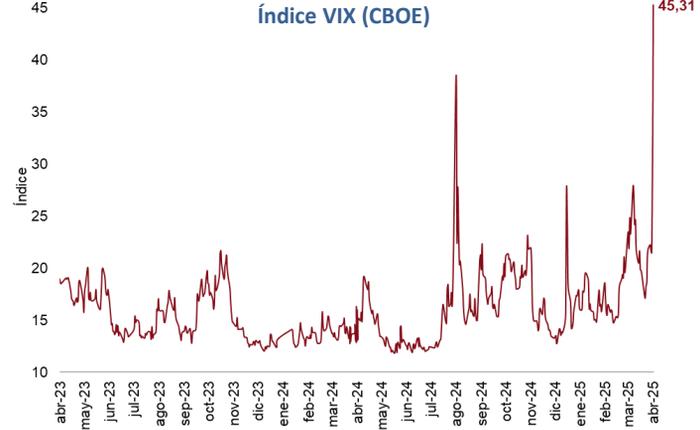
Fuente: Bloomberg.

El 04 de abril, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una caída semanal de 8,50% y se ubicó en 4.878,3.



Fuente: Bloomberg.

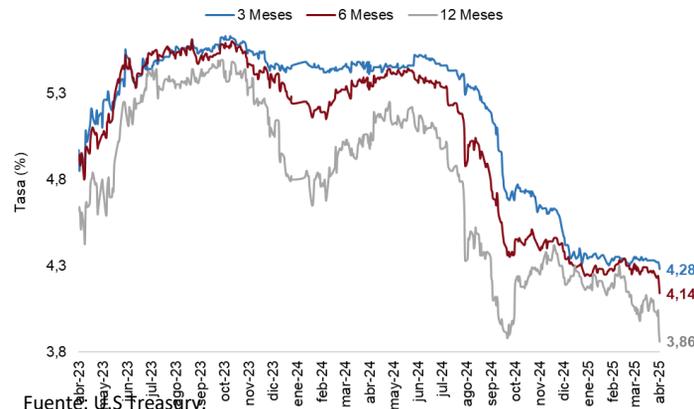
El 04 de abril, el índice VIX mostró un crecimiento semanal de 109,28% y se ubicó en 45,31.



Fuente: CBOE

El 04 de abril, la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 12 meses cayeron 5 pbs, 12 pbs y 18 pbs, respectivamente.

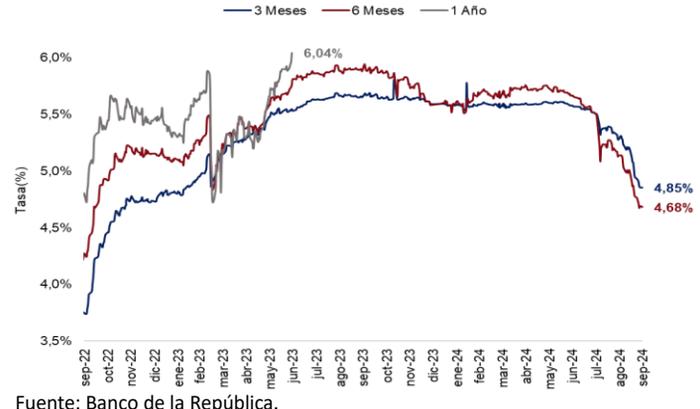
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: US 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.

Tasa LIBOR



Fuente: Banco de la República.