

Temas en esta edición:

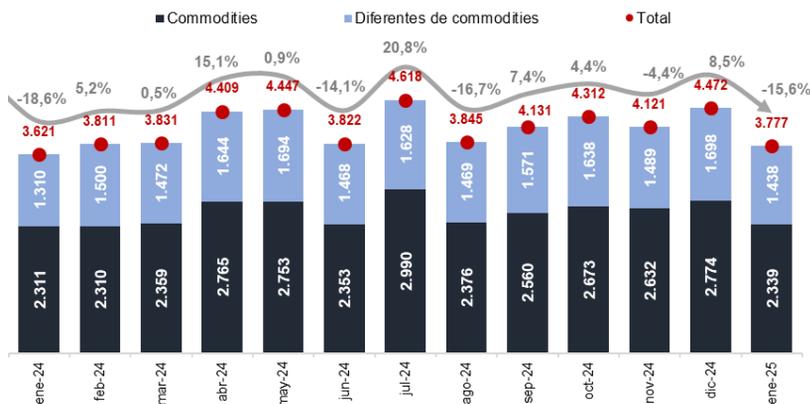
1. Exportaciones – Enero
2. Balanza de Pagos – Cuarto trimestre de 2024
3. Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) - Febrero
4. Precios de los *Commodities*
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés

Exportaciones - Enero

En enero de 2025 las ventas externas del país fueron US\$ 3.777 millones FOB, US\$ 156 millones superior a enero de 2024 (US\$ 3.621 millones), lo que representa un incremento anual de 4,3%. Frente a diciembre de 2024 (US\$ 4.472 millones), las exportaciones mostraron una caída de 15,6% (Gráfico 1).

Lo anterior es resultado de un incremento de 9,8% anual en las exportaciones diferentes de commodities, pasando de US\$ 1.310 millones en enero de 2024 a US\$ 1.438 millones en enero de 2025. Este aumento se explica por un aumento de 23,0% en las ventas externas de vegetales, que representan el 22,8% de estos productos, así como un incremento de 29,5% en las exportaciones de maquinaria eléctrica y de 7,8% en productos químicos. Por su parte, las exportaciones de commodities aumentaron 1,2% en términos anuales, pasando de US\$ 2.311 en enero de 2024 a US\$ 2.339 millones en enero de 2025.

Gráfico 1. Exportaciones 2024-2025
(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 (30,4%), Perú (20,6%), Panamá (17,8%) y Estados Unidos (17,6%), mientras que China y México presentaron una disminución de 44,6% y 41,4%, respectivamente. Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en enero de 2025 fueron Estados Unidos (30,7%), Unión Europea (12,3%), Panamá (6,0%) y Países Bajos (4,9%). Por otra parte, en enero las exportaciones de petróleo fueron US\$ 1.086 millones, lo que representa un incremento de 2,4% frente a las ventas externas de este hidrocarburo en el mismo mes de 2024 (US\$ 1.061 millones).

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

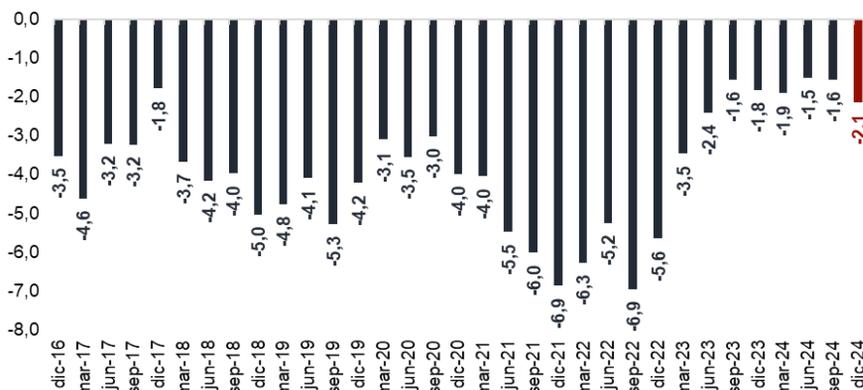
	Estados Unidos	Unión Europea	Ecuador	Perú	México	Panamá	Venezuela	China	Resto	Total
Participación en exportaciones diferentes de commodities	31,9%	9,9%	7,0%	5,8%	4,4%	1,6%	4,3%	1,8%	33,3%	100,0%
Totales	17,6%	-3,8%	-0,6%	20,6%	-41,4%	17,8%	30,4%	-44,6%	26,0%	9,8%
Agropecuario, alimentos y bebidas	20,8%	-0,2%	-4,0%	65,6%	-37,6%	-2,3%	6,5%	317,9%	33,3%	17,3%
Manufacturas	17,2%	-25,7%	-3,0%	1,8%	-46,5%	38,6%	31,8%	-39,1%	16,2%	3,3%
Otros	-9,0%	-39,9%	18,5%	73,2%	-15,4%	-7,7%	101,0%	-89,9%	53,8%	7,7%

Fuente: DANE.

Balanza de Pagos – Cuarto trimestre de 2024

Entre enero y diciembre de 2024 la cuenta corriente de la balanza de pagos del país registró un déficit de US\$ 7.412 millones (m), inferior en US\$ 873 m a lo registrado en el mismo periodo de 2023 y US\$ 13.466 m menor a lo registrado en 2022. Como proporción del PIB, el déficit en 2024 fue de 1,8%, menor en 0,6 puntos porcentuales (pps) en comparación con lo observado un año atrás (2,4% del PIB). Por su parte, el déficit de la cuenta corriente en el cuarto trimestre de 2024 (US\$ 2.240 m, 2,1% del PIB) se explica por balances deficitarios de los rubros de renta de los factores (US\$ 3.184 m, 3,0% del PIB), de comercio exterior de bienes (US\$ 2.772 m, 2,6% del PIB) y de comercio exterior de servicios (US\$ 491 m, 0,5% del PIB). Estos resultados fueron compensados parcialmente por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$ 4.206 m, 4,0% del PIB).

Gráfico 3. Déficit de Cuenta Corriente Trimestral (% PIB)

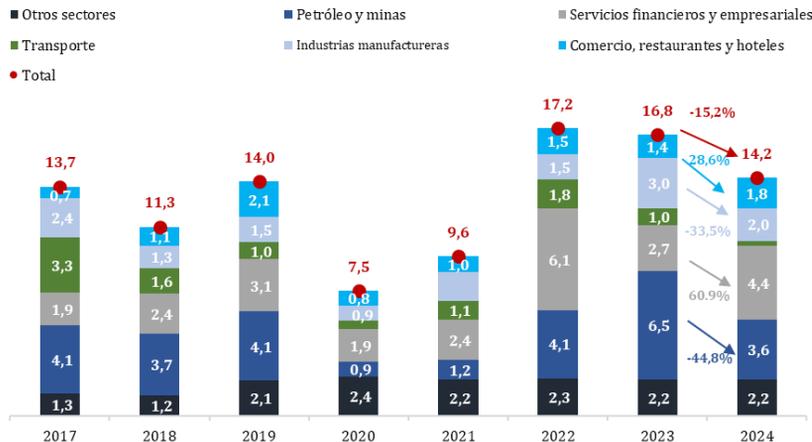


Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo

En el cuarto trimestre de 2024, la cuenta financiera del país, incluyendo activos de reserva, registró entradas netas de capital por US\$ 1.784m (1,7% del PIB trimestral), cifra superior en US\$ 602m (0,5pps) a la observada un año atrás (US\$ 1.182 m, 1,2% del PIB). Además, los ingresos de capital extranjero se estimaron en US\$ 7.048m, US\$ 363m menores que en 2023-IV, originados en la inversión extranjera directa (IED) (US\$ 4.352 m), entradas de inversión extranjera de cartera (US\$ 1.875m) y desembolsos netos de préstamos y otros créditos externos (US\$ 821m).

En 2024 la inversión extranjera directa hacia Colombia se ubicó en US\$ 14.234 m, presentando una caída anual de 15,2% frente a 2023 (US\$ 16.794 millones). Donde las mayores caídas anuales se presentaron en transporte (-70,1%), petróleo y minas (-44,8%) e industrias manufactureras (-33,5%), mientras que los sectores que registraron un crecimiento anual fueron servicios financieros y empresariales (60,9%) y comercio, restaurantes y hoteles (28,6%)

Gráfico 4. Inversión Extranjera Directa por sectores en Colombia (Miles de millones de dólares)

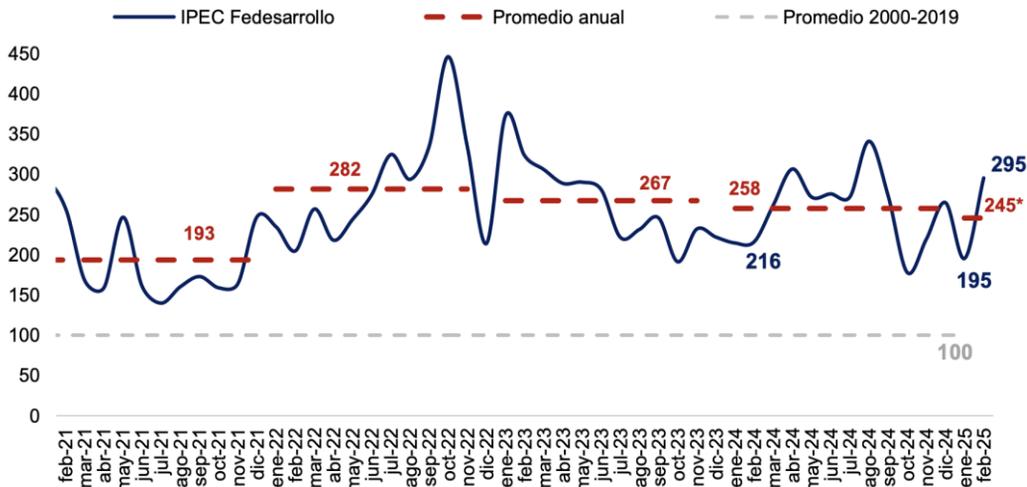


Fuente: Banco de la República. Cálculos Fedesarrollo

Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC) - Febrero

En febrero de 2025, el IPEC se situó en 295, lo que equivale a un aumento de 100 puntos frente a enero de 2025 (195) y un aumento de 79 puntos frente al registro de febrero de 2024 (216). Con esto, el IPEC completa 77 meses por encima del promedio observado entre 2000 y 2019 (100) (Gráfico 5). Asimismo, el nivel alcanzado en febrero de 2025 fue 37 puntos superior al promedio de 2024 (258) y 28 puntos mayor al promedio de todo 2023 (267).

Gráfico 5. Evolución reciente del IPEC, 2021-2025

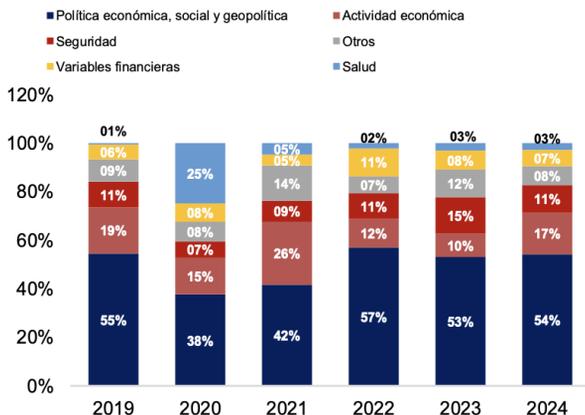


Fuente: Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido.

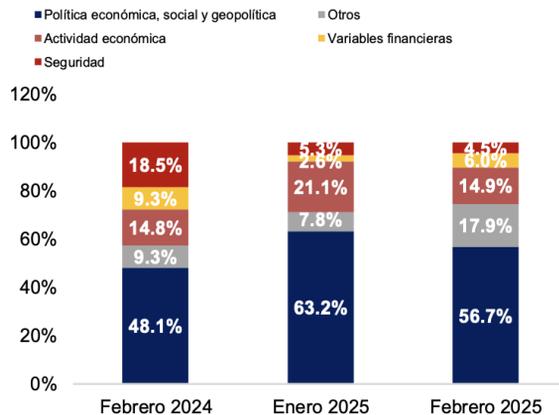
Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en febrero se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (56,7%), seguido por otros (17,9%) y actividad económica (14,9%). Frente al mes anterior, la categoría de otros mostró el mayor aumento en participación (10,1 puntos porcentuales), mientras que el sector de política económica, social y geopolítica fue el que mostró la mayor caída (-6,5 puntos porcentuales). Por su parte, las categorías de política económica, social y geopolítica y otros mostraron el mayor aumento frente a febrero de 2024 (8,6 puntos porcentuales cada una), mientras que la categoría de seguridad mostró la mayor contracción (-14,0 puntos porcentuales) (Gráfico 6).

Gráfico 6. Clasificación sectorial del IPEC

Panel A. Evolución anual



Panel B. Evolución mensual



Fuente: Fedesarrollo

Bitácora Semanal

10 de Marzo de 2025



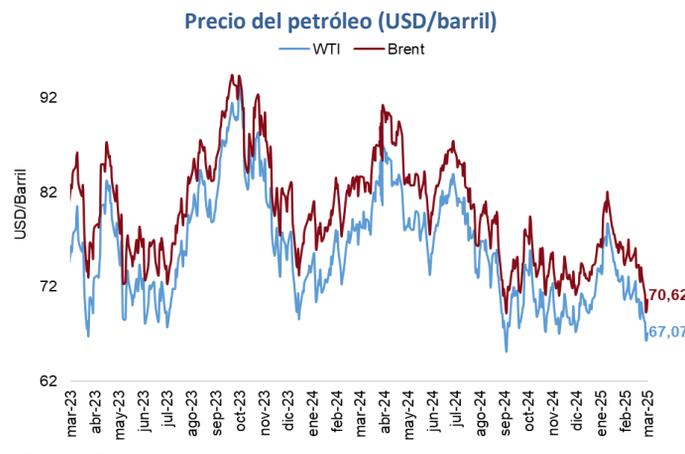
El 7 de marzo, el índice del mercado bursátil colombiano creció en 0,18% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.610,5.



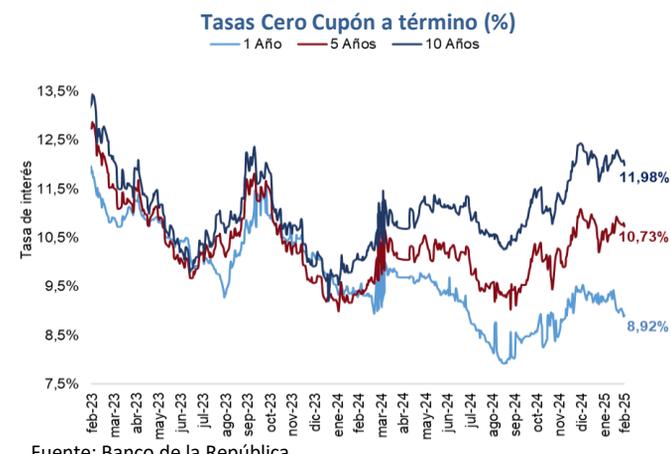
La tasa representativa del mercado vigente para el 7 de marzo se ubicó en \$4.104,6, con una apreciación de 0,38% frente a la semana anterior.



El 7 de marzo los precios del petróleo WTI y Brent se ubicaron en 67,07 USD/barril y 70,62 USD/barril, respectivamente, lo que representó una caída semanal de 3,86% y 3,50%, respectivamente.



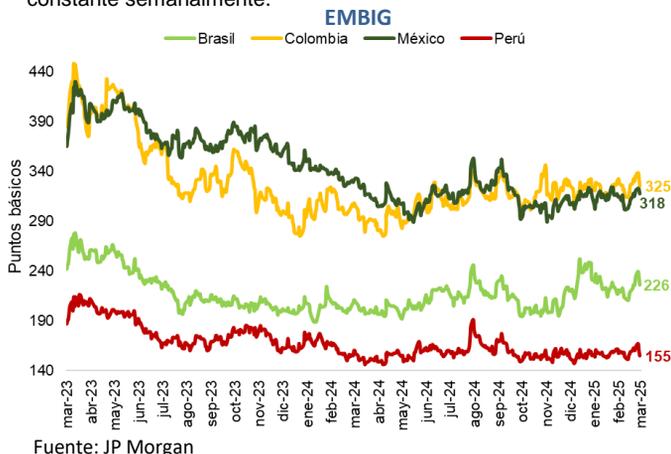
El 28 de febrero las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años cayeron semanalmente en 10 pbs, 8 pbs, y 18 pbs, respectivamente.



El 7 de marzo el precio del oro registró un incremento semanal de 2,37%, llegando a un valor de \$2.916,0 USD/onza.



El 5 de marzo el indicador de riesgo país presentó una caída semanal para Brasil, Colombia y Perú de 2 pbs, 7 pbs y 4 pbs respectivamente. Por su parte, el indicador para México se mantuvo constante semanalmente.

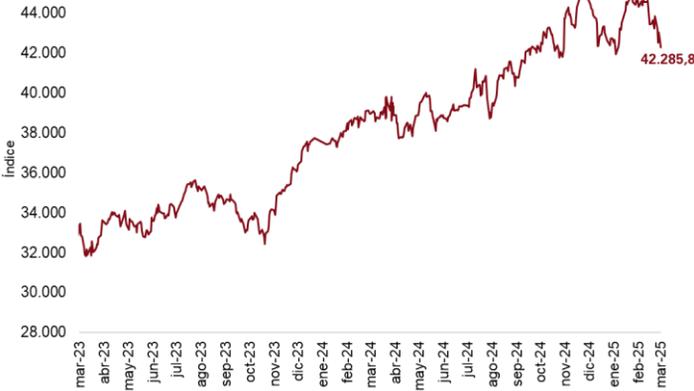


Bitácora Semanal

10 de Marzo de 2025

El 7 de marzo, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 3,55% frente a la semana anterior y se ubicó en 42.285,8.

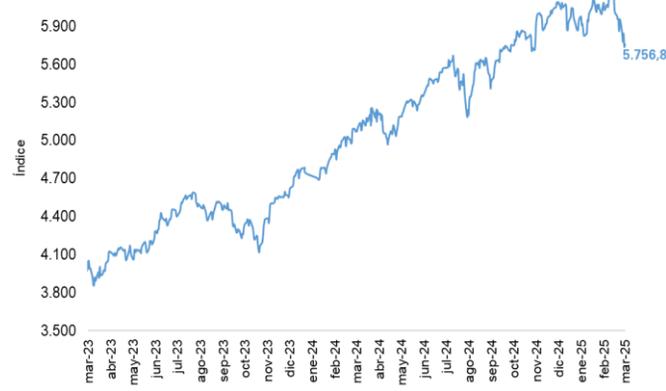
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 7 de marzo, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 3,32% y se ubicó en 5.756,8.

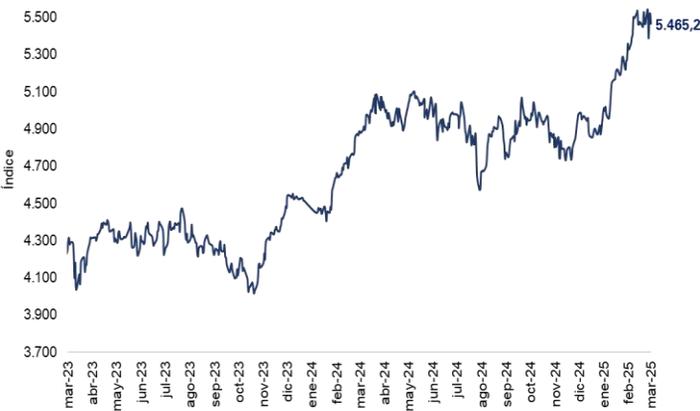
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 7 de marzo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un crecimiento semanal de 0,03% y se ubicó en 5.465,2.

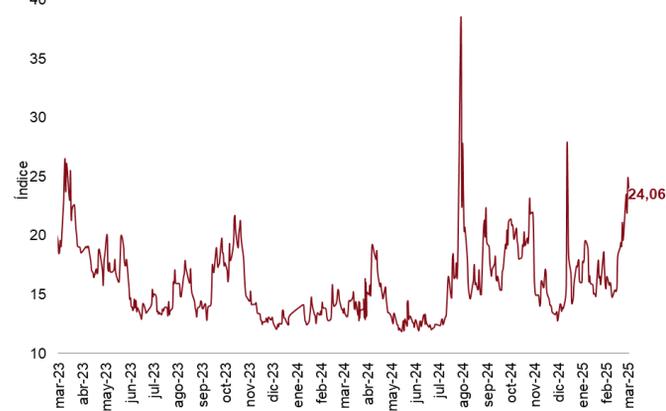
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 7 de marzo el índice VIX mostró un incremento semanal de 22,57% y se ubicó en 24,06.

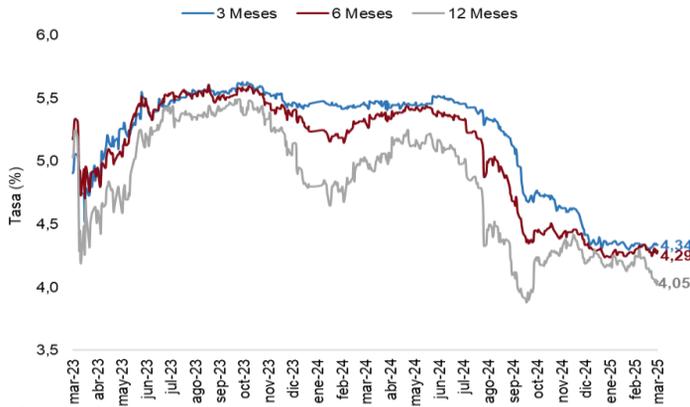
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE.

El 7 de marzo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses y 6 meses incrementaron semanalmente 2 pbs y 4 pbs, respectivamente. Por parte, los de 12 meses cayeron 3 pbs respecto a la semana anterior.

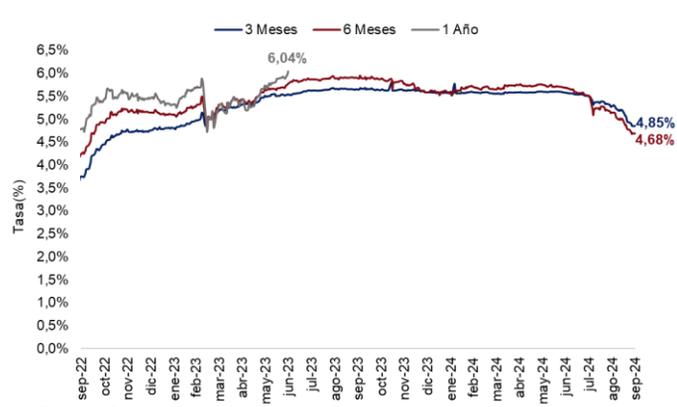
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

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

Tasa LIBOR



Fuente: Banco de la República.