

Temas en esta edición:

- 1. Importaciones y Balanza Comercial – Enero
- 2. Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Marzo
- 3. Precios de los Commodities
- 4. Variables Financieras
- 5. Tasas de Interés

Importaciones y Balanza Comercial – Enero

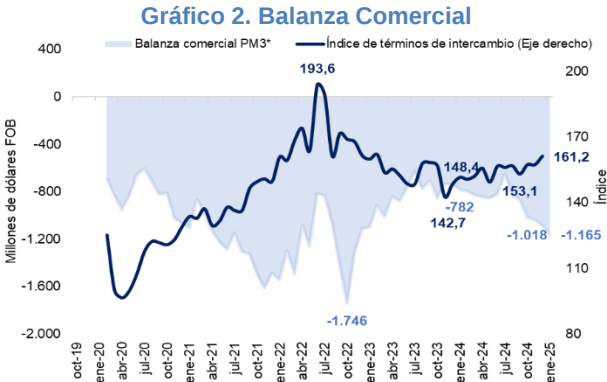
En enero de 2025, las importaciones alcanzaron los US\$ 5.379 millones CIF, US\$ 420 millones superior que la cifra de enero de 2024 (US\$ 4.959 millones), lo que representa un incremento de 8,5%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un aumento de 7,1% en importaciones de manufacturas (contribución de 5,4 pps), de 21,4% en combustibles (contribución de 2,1 pps) y de 7,6% en agropecuarios, alimentos y bebidas (contribución de 1,1 pps). Este nivel mensual de importaciones es menor al registro del mes anterior (US\$ 5.651 millones), en un 4,8%.

De acuerdo con su uso, el resultado se explica, principalmente, por un incremento de 12,0% en bienes intermedios desde US\$ 2.326 millones en enero de 2024 hasta US\$ 2.605 millones en enero de 2025 (contribución de 5,6 pps), de 15,5% en bienes de consumo desde US\$ 1.142 millones en 2024 a US\$ 1.318 millones en 2025 (contribución de 3,6 pps), compensado parcialmente por una caída de 2,4% en los bienes de capital, pasando de US\$ 1.490 millones en 2024 a US\$ 1.455 millones en 2025 (contribución de -0,7 pps).



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En enero de 2025 la balanza comercial registró un déficit de US\$ 1.279 millones FOB, mientras que en enero de 2024 se registró un déficit de US\$ 1.084 millones FOB, lo que implica un incremento anual del déficit de 18,0%.

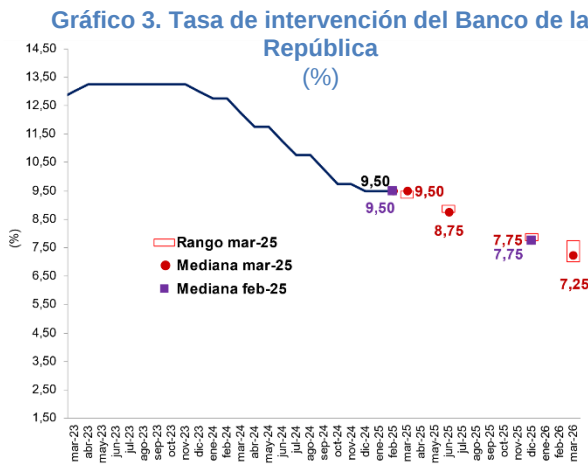


PM3: Promedio móvil trimestral
Fuente: DANE y Banco de la República
Nota: El ITI corresponde al del mes de diciembre de 2024

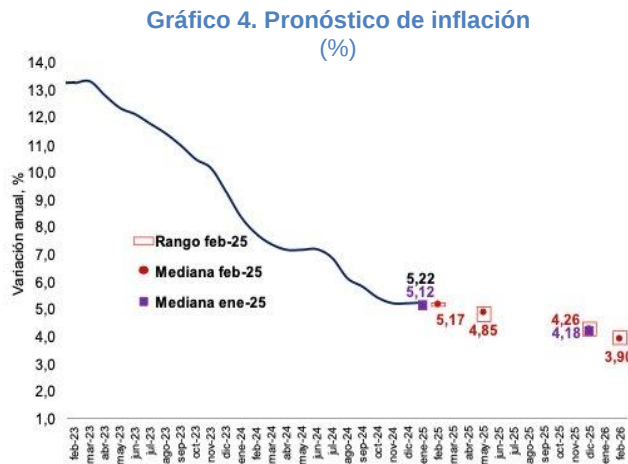
Encuesta de Opinión Financiera (EOF) - Marzo

Para los meses de marzo y junio, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,50% y 8,75%, respectivamente (Gráfico 3). También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 7,75% en diciembre de 2025 (manteniéndose estable respecto al mes anterior). Por su parte, en marzo, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,5% y 2,6%, con 2,6%.

Mientras que respecto a la inflación, en febrero, la inflación anual se situó en 5,28%, por encima del pronóstico de los analistas (5,17%). Y en marzo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,17%, en un rango entre 5,05% y 5,22% (Gráfico 4). Los analistas también prevén que en diciembre de 2025 la inflación cierre en 4,50% (aumentando frente al 4,26% de la edición de febrero), en un rango entre 4,33% y 4,70%, por lo que las expectativas del mercado aún se mantienen fuera del rango meta del Banco de la República (2% - 4%) en 2025.

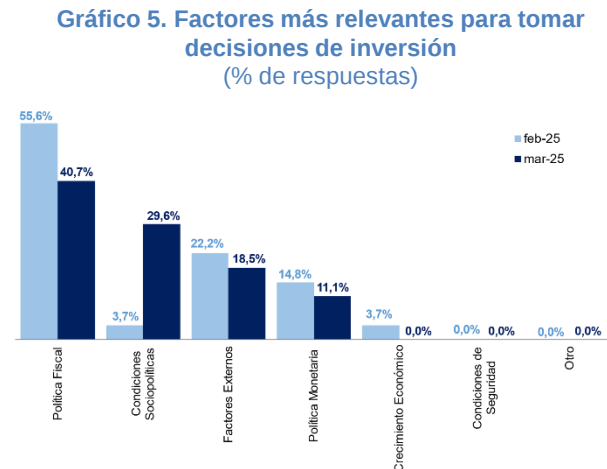


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

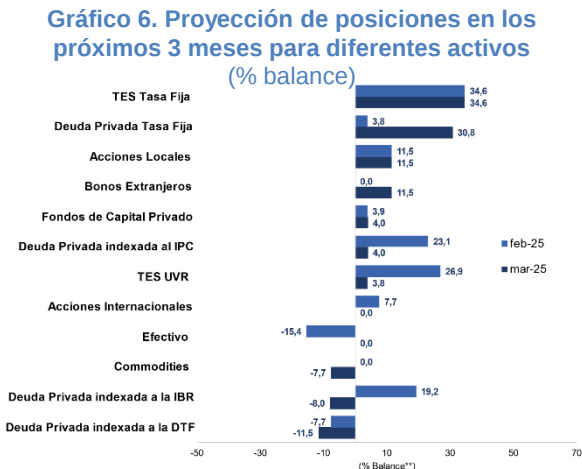


Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 40,7% de los analistas (frente al 55,6% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 29,6% de la participación (frente a 3,7%, en el mes anterior) (Gráfico 5). Frente a febrero, los administradores de portafolios incrementaron sus preferencias por 4 de los 12 activos analizados en la encuesta, lo que incluye la deuda privada en tasa fija, el efectivo, los bonos extranjeros y los fondos de capital privado. Por el contrario, se evidenció una disminución en las preferencias por la deuda privada indexada a la IBR, los TES en UVR, la deuda privada indexada al IPC, las acciones internacionales y los commodities (Gráfico 6).



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc



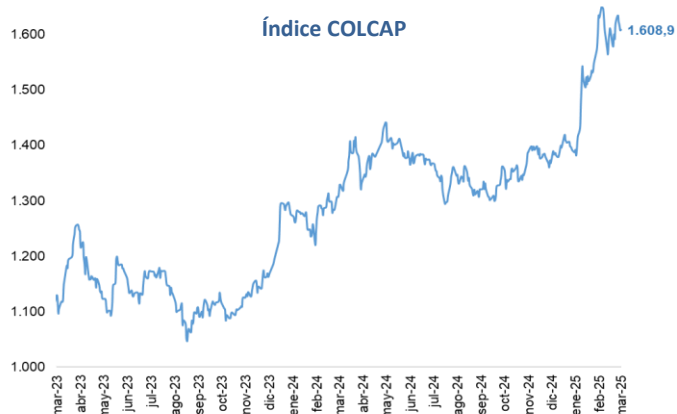
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Bitácora Semanal

24 de Marzo de 2025



El 21 de marzo, el índice del mercado bursátil colombiano cayó en 0,71% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.608,9.



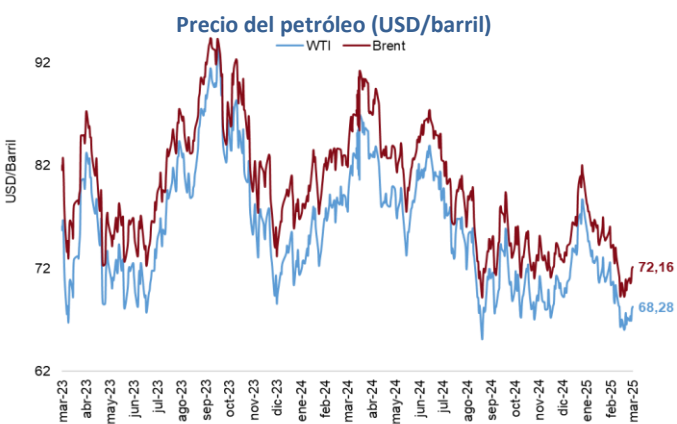
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 21 de marzo se ubicó en \$4.187,7, con una apreciación de 1,79% frente a la semana anterior.



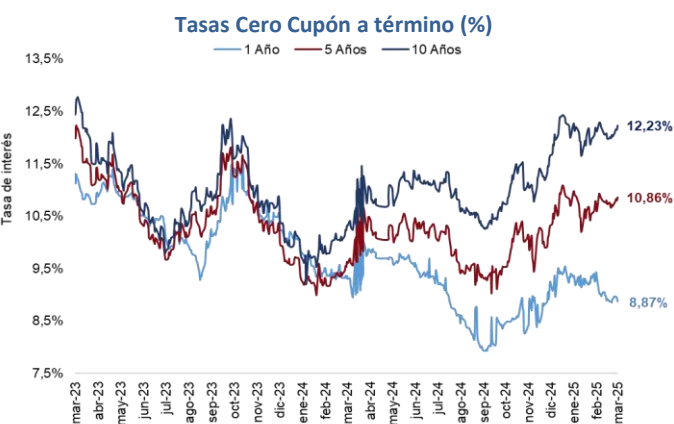
Fuente: Banco de la República

El 21 de marzo los precios del petróleo WTI (68,28 USD/barril) y del Brent (72,16 USD/barril), registraron un aumento semanal de 1,59% y 2,24%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 7 de marzo las tasas de los TES a 1 año cayeron semanalmente en 4 pbs. Mientras que los TES a 5 años y 10 años aumentaron 17 pbs y 21 pbs.



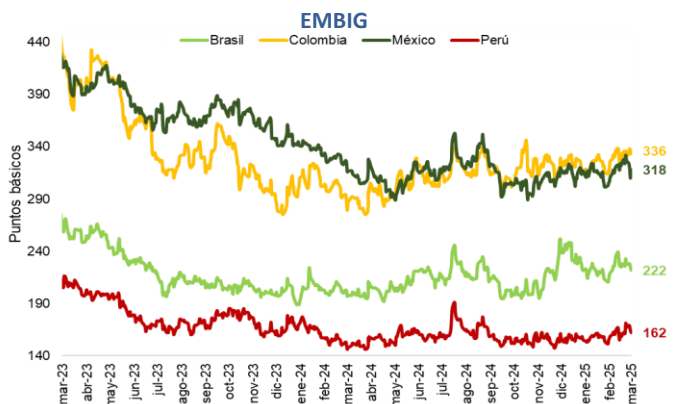
Fuente: Banco de la República.

El 21 de marzo el precio del oro registró un incremento semanal de 1,58%, llegando a un valor de \$3.048,4 USD/onza.



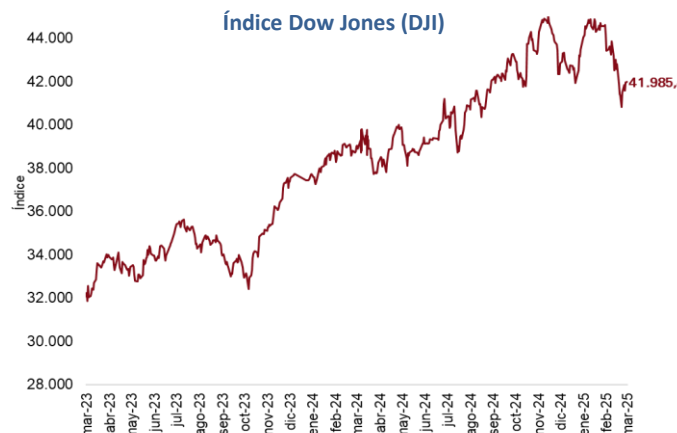
Fuente: Bloomberg.

El 20 de marzo el indicador de riesgo país presentó una caída semanal en México (14 pbs), Brasil (11 pbs) y Perú (9 pbs), mientras que se mantuvo estable en Colombia.



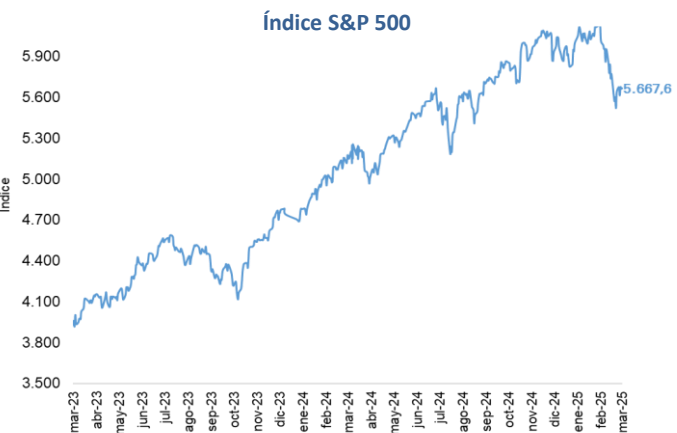
Fuente: JP Morgan

El 21 de marzo, el índice bursátil Dow Jones tuvo un crecimiento de 1,20% frente a la semana anterior y se ubicó en 41.985,4.



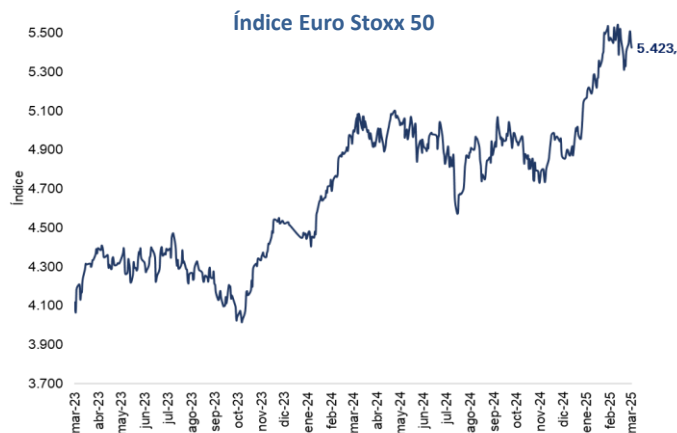
Fuente: Bloomberg.

El 21 de marzo, el índice bursátil S&P500 registró una disminución semanal de 0,51% y se ubicó en 5.667,6.



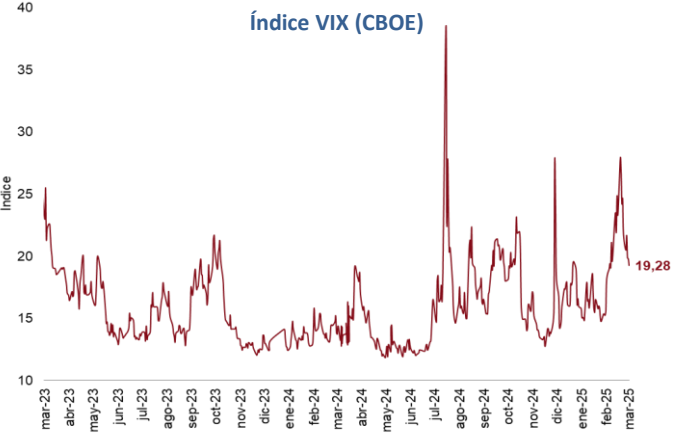
Fuente: Bloomberg.

El 21 de marzo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una caída semanal de 0,36% y se ubicó en 5.423,8.



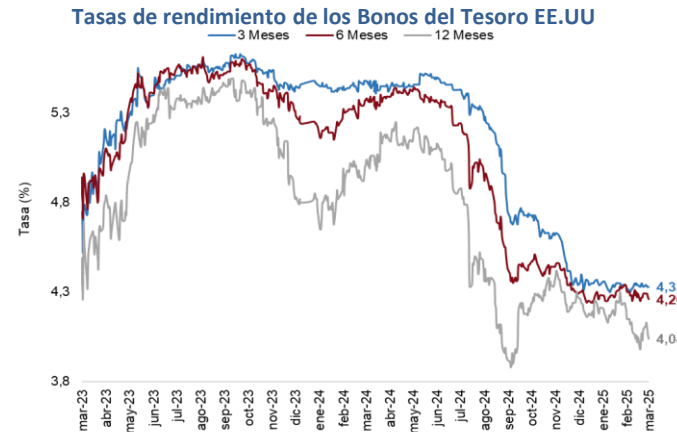
Fuente: Bloomberg.

El 21 de marzo el índice VIX mostró un decrecimiento semanal de 11,44% y se ubicó en 19,28.



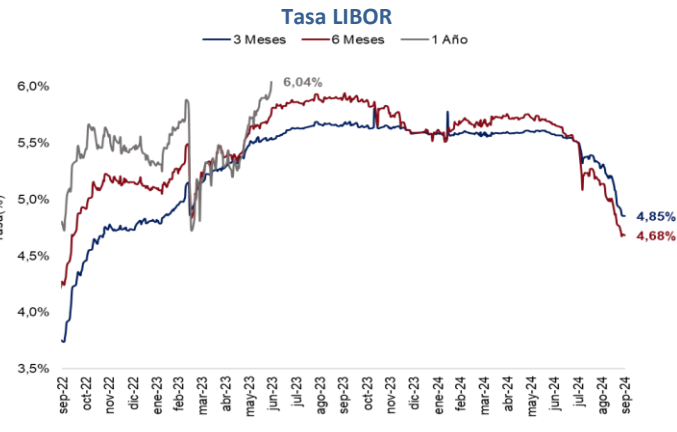
Fuente: CBOE

El 21 de marzo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 1 año y 6 meses, cayeron 5 pbs y 3 pbs, respectivamente. Por su parte, los bonos a 3 meses se mantuvieron constantes.



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.