

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 24 al 28 de febrero de 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, se conoció la cifra del [PIB del 4T24](#). La cifra registró un crecimiento anual del 2.3%, similar a lo que esperábamos (2.4%). Con ello, en el agregado del 2024, el crecimiento fue de 1.7%
- Esta semana, en Colombia, el calendario económico es acotado; aunque, conoceremos cifras de confianza comercial e industrial. En todo caso, serán importantes los anuncios sobre las reformas de salud y pensional.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, se conoció que el PMI compuesto de EE.UU cayó a 50.4 en febrero, su nivel más bajo desde 2023. Mientras, el de la Eurozona se mantuvo estable en 50.2.
- Esta semana, los inversores se centrarán en los discursos de varios funcionarios de la Fed. Además del reporte de enero sobre gasto e ingreso personal, que se espera muestre un alza del 0.3% m/m en los deflatores PCE y PCE subyacente, con tasas anuales bajando a 2.5% y 2.6%, respectivamente.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora

maria.martinez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable

jahnisi.caceres@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija

diana.gonzalez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Practicante

maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,40%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,94%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-5,40%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,90%	3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.240
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, se espera que el informe de gasto e ingreso personal de enero destaque los deflatores de precios PCE y subyacente, pronosticados en +0.3% m/m 2.5% a/a. Aunque una moderación anual sería positiva, las presiones persistentes limitan la posibilidad de recortes de la FED. Así se sigue viendo **“tasas altas por más tiempo”**. El efecto fiscal de mayores gastos, recortes de impuestos en la administración Trump sugieren el aumento de la deuda y los déficits; Sin duda, lo que crea la Fed sobre el empleo y la inflación, son temas que impactan el curso de las tasas en 2025.

El mercado incorpora la posibilidad de que se logre una tregua Rusia-Ucrania que traería aumento del gasto fiscal en principales países (reconstrucción-defensa-menor inflación) y recuperación de la economía China por acuerdos comerciales con EE.UU. Esto cuestiona el imparable mercado “alcista” apalancado en las 7M que tendrán disputa en el otro continente por capex para IA. El mercado analizará la actitud de EE.UU. frente a Europa y la OTAN lo que abre espacio a compras de diversificación en otros mercados emergentes como China por la euforia “Deepseek”.

El euro se fortaleció tras la victoria de los conservadores en Alemania. Se espera que Friedrich Merz lidere la coalición que impulse reformas fiscales, en un escenario en el que la Reserva Federal podría reducir tasas ante el estancamiento de la actividad empresarial en febrero, la contracción de servicios y el debilitamiento de la confianza del consumidor. Asimismo, se prevé un repunte del 1.3% en los pedidos de bienes duraderos, junto a un crecimiento del gasto personal del 0.2% y un aumento de ingresos del 0.4%.

Los mercados en Europa se apalancan en la mejora de los índices de gerentes de compras y en la convicción de mayores recortes del BCE vs la FED. La actividad privada se mantuvo estable en febrero, con un PMI de 50.2, inferior a lo esperado. La recesión en Alemania parece tocar fondo, y las perspectivas del reciente cambio político en el Reino Unido, Francia y Alemania sirven como catalizadores potenciales adicionales.

En Colombia sin datos relevantes durante la semana, veremos ajustes a las expectativas de crecimiento para el 2025, luego del anuncio del PIB por parte del DANE, con los agentes concentrados en evaluar las perspectivas de un ajuste en la tasa del Banco de la República la cual por seguimos viendo la necesidad de mantener sin cambios la tasa de política durante el mes de marzo, muy en línea con los recientes pronunciamientos del Gerente Leonardo Villar.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Bonos locales: Entre valorizaciones y desafíos estructurales

Si bien los bonos locales han mostrado un comportamiento positivo en línea con los mercados globales, persisten importantes desafíos fiscales que podrían afectar la curva de rendimientos en la semana.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Atención a los chips

En medio del sentimiento negativo posterior a los resultados de Walmart, los operadores se centrarán en el reporte de resultados de Nvidia. Los cuales se darán a conocer el día miércoles 26 de febrero de 2025, después del cierre de mercado. Los mensajes acerca de la fortaleza de la demanda del H200 de NVIDIA serán claves, a medida que comienza a aumentar la producción de Blackwell, que ha estado impactada por el suministro.



[Panorama semanal Divisas](#)

El peso colombiano lidera las ganancias de las monedas del mundo

Con una apreciación de 7.93% en lo corrido de este año, el comportamiento del USD/COP podría acercarse a una corrección de su tendencia bajista de mediano plazo. Mientras no conozcamos un catalizador de apreciación relevante para la tasa de cambio, esta semana los niveles por debajo de COP\$4,060 por dólar serán desafiantes.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 24 febrero	10:30 US	Actividad manuf Fed Dallas	Feb	indicador	14.1	8.4	↓
	08:30 US	Chicago Fed Nat Activity Index	Ene	indicador	0.15	-0.08	↓
	07:00 MEX	IPC quincenal	15-feb	%	0.12%	0.17%	↑
	07:00 MEX	Bi-Weekly Core CPI	15-feb	%	0.22%	0.25%	↑
	07:00 MEX	IPC quincenal YoY	15-feb	%	3.48%	3.77%	↑
	05:00 EURO	IPC YoY	Ene F	%	2.50%	2.50%	→
	05:00 EURO	IPC (MoM)	Ene F	%	-0.30%	-0.30%	→
	05:00 EURO	IPC subyacente YoY	Ene F	%	2.70%	2.70%	→
	04:00 ALE	Situación empresarial IFO	Feb	indicador	85.1	85.8	↑
	04:00 ALE	Expectativas IFO	Feb	indicador	84.2	85	↑
Martes 25 febrero	04:00 ALE	Evaluación actual IFO	Feb	indicador	86.1	86.1	→
	10:00 US	Confianza del consumidor del consejo de conf	Feb	indicador	104.1	103	↓
	07:00 BRA	IBGE inflación IPCA-15 MoM	Feb	%	0.11%	1.36%	↑
	07:00 BRA	IBGE inflación IPCA-15 YoY	Feb	%	4.50%	5.10%	↑
	02:00 ALE	PIB SA QoQ	4T F	%	-0.20%	-0.20%	→
	02:00 ALE	PIB NSA YoY	4T F	%	-0.40%	-0.40%	→
	02:00 ALE	PIB WDA YoY	4T F	%	-0.20%	-0.20%	→
	10:00 US	Ventas viviendas nuevas	Ene	mil	675	680	↑
	02:45 FRA	Confianza del consumidor	Feb	indicador	92	93	↑
	02:00 ALE	GfK confianza del consumidor	Mar	indicador	-22.4	-21.5	↑
Miércoles 26 febrero	08:30 US	Peticiones iniciales de desempleo	22-feb	mil	219	220	↓
	08:30 US	PIB anualizado QoQ	4T S	%	2.30%	2.30%	↑
	08:30 US	Órdenes bienes duraderos	Ene P	%	-2.20%	2.50%	↑
	08:30 US	Índice de precios PIB	4T S	%	2.20%	2.20%	→
	10:00 US	Vtas pendientes viviendas(MoM)	Ene	%	-5.50%	-0.50%	↑
	08:30 US	Durables no transportación	Ene P	%	0.30%	0.30%	↑
	08:30 US	Reclamos continuos	15-feb	mil	1869	1872	↓
	08:30 US	Consumo personal	4T S	%	4.20%	4.20%	↓
	08:30 US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	4T S	%	2.50%	2.50%	↓
	06:00 BRA	FGV inflación IGPIM MoM	Feb	%	0.27%	1.02%	0.01
Jueves 27 febrero	06:30 BRA	USD mil	USD mil	-9000	-9000	-9000	↑
	07:00 MEX	Tasa de desempleo NSA	Ene	%	2.43%	2.70%	↑
	07:00 MEX	Balanza comercial	Ene	USD mil	2566.8	-4200	-3870
	04:00 EURO	Oferta de dinero M3 YoY	Ene	%	3.50%	3.80%	3.80%
	03:00 ESP	IPC YoY	Feb P	%	3.90%	3.90%	3.90%
	03:00 ESP	IPC UE armonizado YoY	Feb P	%	2.90%	3.00%	3.00%
	03:00 ESP	IPC UE armonizado MoM	Feb P	%	-0.10%	0.50%	0.50%
	04:00 ITA	Confianza de fabricación	Feb	indicador	86.8	87	87.1
	04:00 ITA	Índice confianza consumidor	Feb	indicador	98.2	98.5	98.7
	18:50 JAP	Producción industrial MoM	Ene P	%	-0.20%	-1.00%	-1.20%
Viernes 28 febrero	18:30 JAP	IPC Tokio exc alim fres sa-YoY	Feb	%	2.50%	2.30%	2.30%
	18:30 JAP	IPC en Tokio YoY	Feb	%	3.40%	3.20%	3.30%
	18:50 JAP	Ventas al por menor YoY	Ene	%	3.70%	3.80%	3.80%
	18:50 JAP	Producción industrial YoY	Ene P	%	-1.60%	3.00%	2.50%
	18:50 JAP	Ventas al por mayor MoM	Ene	%	-0.70%	0.60%	0.50%
	08:30 US	Ingresos personales	Ene	%	0.40%	0.40%	0.40%
	08:30 US	Gasto personal	Ene	%	0.70%	0.70%	0.70%
	09:45 US	PMI Chicago MINI	Feb	indicador	39.5	40.8	41.2
	08:30 US	Inventarios al por mayor MoM	Ene P	%	-0.50%	0.10%	0.20%
	08:30 US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Ene	%	2.80%	2.60%	2.60%
Sábado 29 febrero	08:30 US	Índice de precios PCE YoY	Ene	%	2.60%	2.50%	2.50%
	08:30 US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Ene	%	0.20%	0.30%	0.30%
	08:30 US	Índice de precios PCE MoM	Ene	%	0.30%	0.30%	0.30%
	10:00 COL	Desempleo urbano	Ene	%	9.00%	11.9	11.60%
	06:30 BRA	Deuda neta como % del PIB	Ene	%	61.10%	60.50%	0.61
	07:00 CLP	Tasa de desempleo	Ene	%	8.10%	8.00%	8.20%
	07:00 CLP	Ventas al por menor YoY	Ene	%	5.80%	0.4	4.10%
	02:45 FRA	IPC YoY	Feb P	%	1.70%	1.60%	1.60%
	02:45 FRA	PIB QoQ	4T F	%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	02:45 FRA	IPC UE armonizado YoY	Feb P	%	1.80%	1.20%	1.20%
Domingo 30 febrero	02:45 FRA	PIB YoY	4T F	%	0.70%	0.70%	0.70%
	02:45 FRA	IPC MoM	Feb P	%	0.20%	0.50%	0.10%
	02:45 FRA	IPC UE armonizado MoM	Feb P	%	-0.20%	0.30%	0.20%
	08:00 ALE	IPC YoY	Feb P	%	2.30%	2.30%	2.35%
	08:00 ALE	IPC (MoM)	Feb P	%	-0.20%	0.40%	0.47%
	03:55 ALE	Cambio en desempleo (000s)	Feb	mil	11.4	15	13
	08:00 ALE	IPC UE armonizado YoY	Feb P	%	2.80%	2.60%	2.70%
	08:00 ALE	IPC UE armonizado MoM	Feb P	%	-0.20%	0.50%	0.50%
	03:55 ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	Feb	%	6.20%	6.20%	6.20%
	05:00 ITA	IPC UE armonizado YoY	Feb P	%	1.80%	1.85%	1.85%
Lunes 1 de marzo	05:00 ITA	IPC UE armonizado MoM	Feb P	%	-0.70%	0.10%	0.10%
	02:00 UK	Prv de casas nacionales MoM	Feb	%	0.10%	0.20%	0.20%
	02:00 UK	Prv NSA de casas nacionales YoY	Feb	%	4.10%	3.40%	3.50%
	20:30 CHI	PMI de fabricación	Feb	indicador	49.1	50	49.8
	00:00 JAP	Permisos de construcción YoY	Ene	%	-2.50%	-2.70%	-3.10%



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. EE.UU: La semana anterior

La semana pasada, los datos reflejaron una economía en desaceleración con señales mixtas en el mercado laboral e inflación persistente, lo que complica las decisiones de la Reserva Federal. El PMI compuesto cayó a 50.4 en febrero, su nivel más bajo desde 2023. Mientras el PMI de servicios entró en contracción (49.7) por primera vez en dos años, el manufacturero subió a 51.6 (Gráfica 1.1), su mejor nivel desde junio de 2024.

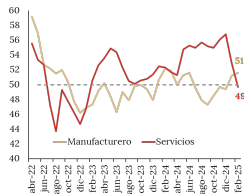
En el mercado laboral, los riesgos a la baja han disminuido, indicando mayor estabilidad. Sin embargo, la inflación de insumos alcanzó su nivel más alto desde septiembre, aunque los precios de venta crecieron al ritmo más lento en tres meses.

Las ventas minoristas cayeron 0.9% en enero, afectadas por el clima y la baja confianza del consumidor, lo que genera preocupaciones sobre el gasto. El mercado inmobiliario sigue en crisis por tasas hipotecarias de 7%, encareciendo financiamiento y reduciendo demanda. En enero, las ventas cayeron 38% desde 2021, mientras permisos bajaron 3.4%. La confianza de constructores (NAHB) cayó a 42, señalando desaceleración.

Las minutas del FOMC reflejaron un tono hawkish, anticipando una pausa en los recortes de tasas, mientras el mercado solo descuenta 35 puntos básicos de flexibilización en 2025 (Gráfica 1.2). Además, las tensiones comerciales aumentan con posibles nuevos aranceles, a automóviles, semiconductores y productos farmacéuticos, lo que podría generar presiones inflacionarias adicionales. Con datos acumulados del 2024, 34.5% de las importaciones de vehículos de EE. UU. provienen de México, 13.1% de Canadá y 4.4% de China. Del total de las exportaciones de México, 31.4% son del sector automotriz. La política de Trump aumenta riesgos inflacionarios, afectando a México y Corea del Sur (2.4% y 1.8% del PIB en exportaciones automotrices) y a Malasia y Singapur en chips. Nuevos aranceles agravan la incertidumbre en el sector automotriz, retrasando inversiones.

La confianza del consumidor cayó a 64.7 pts, mientras las expectativas inflacionarias subieron de 3.3% a 4.3% (Gráfica 1.3), afectando el gasto. Creemos que la Fed mantendrá su postura restrictiva hasta al menos la mitad de año, presionando el mercado inmobiliario.

Gráfica 1.1. PMI compuesto



Gráfica 1.2. Expectativas tasas Fed



Gráfica 1.3. Expectativa de Inflación 12 meses, U. Michigan



Fuente: S&P Global, CME FedWatch, Bloomberg-
Investigaciones Económicas

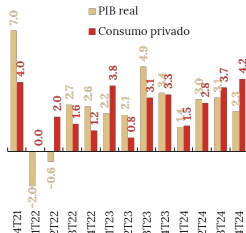
1. EE.UU: Datos de la Semana

En materia de crédito, la Fed de Nueva York en su Informe trimestral de deuda y crédito de los hogares señaló que la deuda total aumentó en US\$93 mil millones (0.5%) en el 4T24, para alcanzar los US\$18.04 billones. También señala que las tasas de morosidad en el mercado de préstamos para automóviles aumentaron levemente con respecto al trimestre anterior, con un 3.6% de la deuda pendiente en alguna etapa de morosidad, alcanzando máximos desde el 2T20. La proporción de préstamos para automóviles que pasaron a morosidad grave aumentó al 3%, el más alto desde 2010, mientras que la de saldos de tarjetas de crédito que pasaron a morosidad grave, con un 7.2%, igualó el más alto desde 2011.

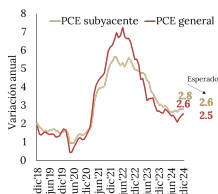
Esta semana, los inversores se centrarán en los discursos de varios funcionarios de la Fed. El crecimiento económico ha sido impulsado por el gasto de los hogares, con un consumo privado del 4.2% t/t en el 4T24 (**Gráfica 1.4**). Sin embargo, se espera una moderación al 2.9% en el 1T25 debido al aumento de la deuda y la morosidad. El reporte de enero sobre gasto e ingreso personal mostrará un alza del 0.3% m/m en los deflatores PCE y PCE subyacente, con tasas anuales bajando a 2.5% y 2.6%, respectivamente (**Gráfica 1.5**). Esto indica persistentes presiones inflacionarias, limitando recortes de tasas hasta septiembre.

Las ventas de viviendas nuevas habrían caído 3.7% en enero a 672 mil unidades, con tasas hipotecarias rondando el 7%. La aseQUIbilidad sigue siendo un desafío clave, con el 30% de los constructores reduciendo precios. Los pedidos de bienes duraderos cayeron 2.2% en diciembre tras una baja del 2% en noviembre, reflejando problemas en Boeing. Se espera un repunte del 1.1% en enero, aunque sin transporte sería solo del 0.2%. El consumo cerró fuerte en 2024, pero cayó 0.9% en enero. Prevemos un alza modesta del 0.1% en gasto personal y del 0.6% en ingresos, impulsado por ajustes salariales. La inflación sigue siendo clave para la Fed, con el deflactor PCE avanzando 0.3%, moderando el ritmo inflacionario sin revertirlo.

Gráfica 1.4. Crecimiento anual del consumo privado



Gráfica 1.5. Deflactor PCE



Fuente: BEA, Bloomberg - Investigaciones Económicas

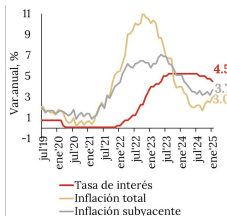
2. Europa y Reino Unido: crecimiento moderado con presiones inflacionarias

En Reino Unido, los salarios y precios confirman la persistencia de presiones inflacionarias. En el 4T24, los ingresos semanales subieron 6.0% anual, mientras que los ingresos ex-bonificaciones se aceleraron hasta el 5.9%. Además, las ganancias del sector privado sin bonificaciones, crecieron 6.2%. Aunque con menor fiabilidad, el informe laboral mostró más firmeza en el empleo. La inflación general de enero llegó a 3.0% anual, la inflación subyacente a 3.7% y la de servicios a 5.0%, lo que señala una aceleración respecto a diciembre (**Gráfica 2.1**). Estas tendencias sugieren que, pese al crecimiento moderado, el Banco de Inglaterra (BoE) podría seguir reduciendo tasas en 25 pbs por trimestre, aunque de forma más gradual. Además, el PMI compuesto fue 50.5, con manufactura en contracción (46.4) y servicios en expansión (51.1). El debilitamiento del mercado laboral y el aumento de los costos de insumos al mayor ritmo desde mayo de 2023, sumados a un repunte del 1.7% en ventas minoristas y a una mejoría en la confianza del consumidor, no frenaron la aceleración inflacionaria que llevó al BoE a ajustar su perspectiva de crecimiento para 2025.

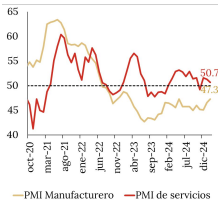
En la Eurozona, la actividad económica al inicio de 2025 muestra un crecimiento moderado y desigual. El PMI manufacturero subió a 47.3, mientras que el de servicios descendió a 50.7, dejando un PMI compuesto estable en 50.2 (**Gráfica 2.2**), apenas en territorio de expansión. Es destacable que, los nuevos pedidos han estado en contracción por noveno mes seguido y el componente de empleo también ha disminuido. Además, los precios de insumos se incrementaron a su ritmo más acelerado desde abril de 2023, y los precios de producción se aceleraron. Alemania registró un PMI compuesto de 51 en febrero, en Francia cayó a 44.5. La actividad del sector privado se ha estancado, el optimismo empresarial ha menguado y la inflación de costos se mantiene elevada. Ante este escenario, el BCE podría optar por reducir las tasas en 25 pbs en las próximas tres reuniones para estimular el crecimiento (**Gráfica 2.3**).

En la región la guerra en Ucrania y amenazas de aranceles siguen pesando sobre la confianza, lo que que sigue haciendo el panorama incierto, con bancos centrales lidiando con la necesidad de estimular el crecimiento y controlar la inflación.

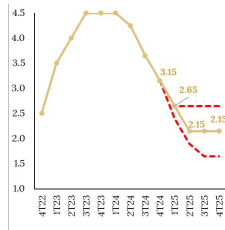
Gráfica 2.1. Inflación IPC



Gráfica 2.2. PMI Eurozona



Gráfica 2.3. Expectativa tasa de interés Banco Central Europeo



Fuente: BLS, S&P Global, Bloomberg-Investigaciones Económicas

3. Asia: Divergencia en preocupaciones

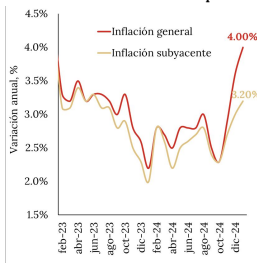
En China recientemente la atención se la llevan los esfuerzos de los hacedores de política en reforzar el sector privado y estabilizar su mercado inmobiliario. El presidente Xi Jinping reiteró el apoyo gubernamental al sector privado, promoviendo la confianza empresarial. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sin cambios las tasas de referencia para preservar la estabilidad financiera y reiteró su compromiso con un tipo de cambio determinado por el mercado.

En el sector inmobiliario, los precios de las viviendas nuevas cayeron un 5% anual en enero, moderando frente a la contracción del 5.3% en diciembre, lo que sugiere que las medidas de Pekín están comenzando a surtir efecto. Además, se implementó una iniciativa para estabilizar la inversión extranjera mediante mayor acceso al mercado y oportunidades de inversión. En el ámbito comercial, persiste el optimismo sobre un posible acuerdo entre China y EE.UU, impulsado por declaraciones de Donald Trump.

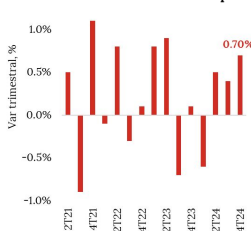
En Japón, el Banco Central (BoJ) manifestó su disposición a intervenir en el mercado de bonos si las tasas a largo plazo se disparan, lo que genera incertidumbre sobre una posible acción en marzo. La inflación subyacente se aceleró al 3.2% en enero, superando expectativas, mientras que la inflación general alcanzó el 4%, el nivel más alto en dos años (**Gráfica 3.1**). La combinación de la inflación de alimentos y energía fue del 2.5%. Estos sólidos datos económicos, junto con un crecimiento del PIB del 4T24 a un ritmo anualizado del 2.8% y una revisión al alza del 1.7% para el 3T, refuerzan la perspectiva de un mayor ajuste monetario (**Gráfica 3.2**). Además, el gasto de los consumidores creció un 0.5% y la inversión empresarial un 1.9%. En particular, se prevé un aumento de 25 pbs en las reuniones del BoJ en abril y julio.

A lo anterior se suma que, los pedidos básicos de maquinaria cayeron en diciembre y el déficit comercial de enero superó lo esperado, impulsado por un incremento de importaciones del 16.7% frente a exportaciones del 7.2%, aunque la confianza de los fabricantes mejoró, reflejada en el índice Tankan de Reuters, que subió a +3 en febrero.

Gráfica 3.1. Inflación IPC Japón



Gráfica 3.2. Crecimiento PIB Japón



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

3. PIB de 2024: lo importante de esta semana

La economía colombiana mostró una recuperación moderada tras los retos de 2023. El PIB creció un 1.7% en 2024, aunque la inversión extranjera y el consumo privado siguen frágiles. Recientemente, durante el mes de enero, el gasto de los hogares creció un 1.05% anual (**Gráfica 3.1**), alcanzando COP\$93B, aún rezagado por tasas de interés elevadas y una inflación persistente.

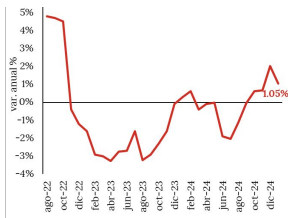
Uno de los mayores desafíos es la inversión extranjera directa (IED), que cayó 31.84% anual en enero, ubicándose en US\$883M, reflejando la cautela de los inversionistas ante un entorno de mayor riesgo político y económico. Sin embargo, la inversión de portafolio creció, con una entrada neta de US\$423M, la más alta desde 2023, lo que evidencia un renovado interés en activos financieros colombianos y explica parte de la apreciación de la moneda local.

En 2025, esperamos un crecimiento de 2.7% (**Gráfica 3.2**), impulsado por el agro, la inversión en infraestructura y la recuperación del consumo. No obstante, tal crecimiento seguiría debajo de niveles prepandemia, reflejando desafíos estructurales. Así mismo, estimamos una inflación de 5.06% en febrero y 4.40% a diciembre de 2025. En materia fiscal durante el mes de enero, el recaudo tributario cayó -0.6% anual, totalizando COP\$28.91B, reflejando la desaceleración económica y las dificultades del gobierno para aumentar ingresos sin afectar el consumo y la inversión. Nuestros modelos apuntan a un déficit fiscal que alcanzaría el 5.4% del PIB en 2025.

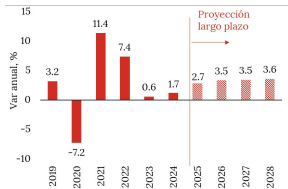
Ante la persistencia inflacionaria, el impacto rezagado del alza del salario mínimo y la compleja situación fiscal, el Banrep probablemente mantendrá su tasa de referencia en marzo para contener la inflación (**Gráfica 3.3**). Sin embargo, los riesgos fiscales, el deterioro de la balanza comercial y la incertidumbre regulatoria afectan proyectos de largo plazo en infraestructura y energía, manteniendo un entorno incierto en 2025.

Sin duda, Colombia enfrenta un panorama mixto, por un lado, la recuperación del PIB y el consumo muestran señales de estabilidad; por otro, la caída de la inversión extranjera, los problemas de seguridad y el alto déficit fiscal plantean desafíos.

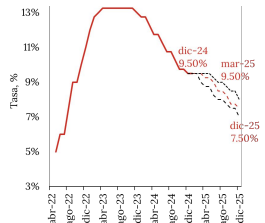
Gráfica 3.1. Crecimiento real del gasto de los hogares



Gráfica 3.2. Expectativas de crecimiento



Gráfica 3.3. Expectativas de tasa Banrep



Fuente: Raddar, DANE - Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

