

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva mayo 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, en abril, el Banco de la República sorprendió con una reducción de su tasa de interés de 9.5% a 9.25%, siendo el primer ajuste del año. La inflación subió de 5.09% a 5.16%.
- En mayo, no habrá reunión de política monetaria. Esperamos cifras cruciales como el PIB del 1T25 con avances del 2.6% anual. Igualmente, los anuncios fiscales seguirán influyendo en los mercados.
- En el contexto internacional, abril fue un mes clave por las noticias comerciales globales luego de la entrada en vigor de los aranceles recíprocos de Donald Trump el 2 de abril. A finales de abril, el Banco de Japón mantuvo su tasa de interés, mientras el Banco Central Europeo optó por una reducción.
- En mayo, el optimismo regresó a los mercados tras el anuncio de un posible acuerdo comercial de 90 días entre EE.UU. y China que reduciría aranceles. Luego de que la Reserva Federal mantuviera tasas y el Banco de Inglaterra las redujera a inicio de mes, la publicación de cifras importantes seguirá definiendo las sendas de expectativas de política monetaria.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1107

Maria 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

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%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%
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%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Calendario Económico Semanal

Índice general

Narrativa de los mercados.....	04
Balance de riesgos.....	05
Economía Internacional.....	06
1. Estados Unidos.....	08
2. La Eurozona.....	09
3. Reino Unido.....	10
3. China.....	11
Economía colombiana.....	13
1. Los anuncios que dejó abril.....	14
2. Política monetaria y retos fiscales.....	15

CALENDARIO MAYO

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
			1  Decisión de tipos de interés BoJ  PMI Manufacturero (Abr) PMI manufacturero del ISM (Abr)	2  IPC (Abr) Tasa de desempleo (Mar)  Nóminas no agrícolas (Abr) Tasa de desempleo (Abr)
5  PMI de servicios (Abr)	6  Minutas BankRep (Abr)  PMI de servicios y manufacturero (Abr)	7  Exportaciones (Mar)  Decisión de tipos de interés Fed  Decisión de tipos de interés	8  Decisión de tipos de interés BoE  IPC (Abr)  IPC (Abr)  IPC (Abr)	9  IPC (Abr)
12	13  Tasa de desempleo (Abr)  IPC (Abr)	14  ENHET (Mar) EMC (Mar)	15  Decisión de tipos de interés  PIB (1T25) / TSE (Abr)  PIB (1T25)  PIB (1T25)	16
19  Importaciones (Mar)	20	21  IPC (Abr)	22  PMI manufacturero, de servicios y compuesto (May)  PIB (1T25)  IPC (Abr)	23
26	27	28  Minutas Fed (May)	29  PIB (1T25 F)	30  PCE (Abr)  Tasa de desempleo (Abr)

Narrativa de los mercados

En abril, los mercados globales enfrentaron una marcada incertidumbre derivada del recrudecimiento de las tensiones comerciales, particularmente tras la entrada en vigor de los aranceles recíprocos entre EE.UU. y China, que elevaron la carga arancelaria hasta 145% sobre bienes chinos. China respondió con tarifas de hasta 125%. Este conflicto impactó negativamente la confianza del consumidor y empresarial, el comercio global y las expectativas de crecimiento. En EE.UU., el PIB del 1T25 sorprendió con una contracción anualizada de -0.3%, mientras que en la Eurozona el crecimiento fue del 1.2% anual gracias a aportes de España e Italia. En Colombia, el Banrep redujo su tasa de interés de 9.5% a 9.25%, en medio de una inflación que subió levemente a 5.16%. A nivel fiscal, se intensificaron las preocupaciones por el déficit del -6.8% del PIB y la suspensión del acceso a la línea de crédito del FMI.

Para mayo, se espera una moderación de la incertidumbre gracias al anuncio de una tregua comercial de 90 días entre EE.UU. y China, que reduciría aranceles al 10%, así como señales más conciliadoras desde Washington y Pekín. En EE.UU., los mercados anticipan estabilidad en la política monetaria de la Fed, pero con crecientes expectativas de recortes hacia junio, mientras se esperan datos clave como inflación y empleo. En la Eurozona, tras la reciente reducción de tasas por parte del BCE (2.25%), se proyecta una política flexible aunque limitada por la persistente inflación subyacente (2.7%). En Reino Unido, el BoE también redujo tasas, pero las presiones inflacionarias y el entorno comercial frágil podrían frenar nuevos ajustes. Por su parte, China, pese a un crecimiento de 5.4% en el 1T25, enfrenta señales de desaceleración industrial y deflación persistente, lo que podría llevar al Banco Popular a implementar nuevos estímulos.

En Colombia, mayo será crucial para consolidar señales de recuperación. El PIB del 1T25 mostraría un avance del 2.6% anual, apoyado en servicios y comercio. No obstante, los riesgos persisten: inflación elevada, presiones fiscales con necesidad de recortes por COP\$75 billones, y fragilidad externa con un déficit comercial creciente. La ausencia de reunión del Banrep este mes mantendrá el foco en las cifras de inflación y actividad. La sostenibilidad fiscal será vigilada por los mercados tras la suspensión del FMI. En lo político, la consulta popular, las reformas estructurales y los compromisos derivados de la reciente visita presidencial a China incidirán sobre la confianza. Esperamos que las festividades impulsen el consumo interno durante el mes, pero el entorno global volátil, la baja inversión y la incertidumbre fiscal continuarán limitando el desempeño económico durante el resto del segundo trimestre.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balance de riesgos



En el escenario actual, la economía global atraviesa un mes optimista, luego de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, sin embargo hay varios riesgos en el horizonte a tener en cuenta, no sólo sobre las tensiones comerciales, sino también disputas geopolíticas y datos económicos mixtos. Creemos que algunos factores de riesgo se centran en lo siguiente:

01

Aunque el acuerdo comercial de 90 días entre EE.UU. y China reduce las tensiones comerciales a nivel global, cualquier eventualidad o pronunciamiento que contradiga esto podría nuevamente perturbar las cadenas de suministro y afectar negativamente el crecimiento económico mundial.

02

Aunque grandes bancos centrales, como la Reserva Federal de EE.UU. y el Banco de Inglaterra ya tomaron decisiones de política monetaria este mes, en el resto de mes las expectativas sobre las tasas de interés estarán fundamentadas en los datos de inflación, el crecimiento y los efectos de los aranceles.

03

La delicada situación fiscal de Colombia, marcada por un alto déficit, mayor endeudamiento e inestabilidad política, sigue siendo un punto de atención en mayo. Estaremos atentos a las cifras de recaudo y gasto que puedan elevar el riesgo de recortes en la calificación crediticia.

04

A pesar del recorte de tasa de interés del Banrep, las expectativas de inflación más altas, sumado a la volatilidad cambiaria y la incertidumbre fiscal, limitan el margen del Banco de la República en los siguientes meses. Creemos que hasta cierre de año, hay espacio para bajar tasas entre 75 y 100 pbs, pero todo dependerá de los riesgos que pueda haber sobre el retorno a la meta de inflación.

05

Serán importantes los pronunciamientos de los EE.UU. sobre avances comerciales en relación con Colombia, además de los acuerdos a los que se comprometa el país tras la visita del presidente, Gustavo Petro, a China. Igualmente, los anuncios de tinte político local serán otra variable a tener en cuenta.

Análisis de mercados



Panorama mensual Renta Fija

Curvas de rendimientos reflejan la recalibración de expectativas

Anticipamos un entorno de mayor dispersión en los mercados de deuda, con curvas sensibles a flujos, política monetaria y riesgos fiscales. Mientras persiste la compresión en Europa, los bonos del Tesoro enfrentan presiones estructurales, y en emergentes se mantiene un sesgo selectivo dentro de un apetito por riesgo más favorable.



Panorama mensual Renta Variable

Menor presión, mejora en el S&P 500

El S&P 500 tuvo un abril marcado por alta volatilidad, con una caída durante el mes de hasta 14% debido a las medidas comerciales impulsadas por la administración Trump. No obstante, el aplazamiento de aranceles, las señales de diálogo con otros países y una postura más moderada del presidente permitieron una fuerte recuperación.



Panorama mensual Divisas

Optimismo limitado para el peso colombiano

Mientras el panorama actual es optimista para el peso colombiano, las presiones alcistas estructurales de la tasa de cambio local persisten. Si bien, la relajación de las tensiones comerciales motiva el apetito por monedas con mayor volatilidad como el peso; la persistente incertidumbre fiscal local sigue pesando sobre el sentimiento inversionista.



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

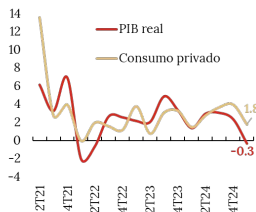
1. Estados Unidos: Presiones en el crecimiento

En abril, la economía de EE.UU. enfrentó un entorno de enfriamiento económico, presiones inflacionarias sectoriales y una creciente incertidumbre comercial. El PIB del 1T25 registró una contracción anualizada de -0.3% (Gráfica 1.1), en contraste con expectativas de +0.6%, debido al deterioro en exportaciones netas y al consumo moderado, aunque con un repunte puntual en marzo (+0.7% m/m). Los índices ISM manufacturero (48.7) y de servicios (cercano a 50) reflejaron un enfriamiento generalizado. La inflación mostró señales de alivio: el IPC de marzo fue de 2.4% anual (2.8% subyacente) y el PCE se moderó a 2.3% (2.6% núcleo), aunque las previsiones para abril anticipaban incrementos mensuales de +0.3%. Los costos de producción seguían elevados, aunque el IPP apuntaba a una desaceleración anual. El mercado laboral sorprendió con 177 mil empleos (Gráfica 1.2), pero reflejó debilidad en manufactura y revisiones negativas en meses previos (-58 mil). La Fed mantuvo su tasa en 5.25%-5.50% y, pese a la cautela, el mercado ya anticipa recortes en junio.

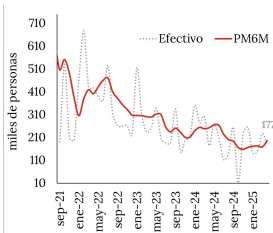
Las tensiones comerciales se intensificaron con la entrada en vigor de los aranceles anunciados el 2 de abril: tarifas recíprocas del 20% y 25% sobre autos importados, llevando la carga arancelaria sobre bienes chinos hasta 145%. China respondió con aumentos arancelarios de hasta 125%. Esta escalada exacerbó la incertidumbre sobre cadenas de suministro y precios de insumos. La confianza del consumidor se debilitó, afectando la demanda interna. Las ventas minoristas de marzo mostraron compras adelantadas y los pedidos de bienes duraderos, excluyendo defensa y aviación, señalaron una baja en la inversión de capital. La debilidad en confianza empresarial añadió presión. En el contexto fiscal, el Tesoro reportó mayores ingresos por impuestos (+6%) y aranceles (+32%), pero también un alza del gasto (+7%), con lo que el déficit se mantendría elevado, estimando la “fecha X” hacia septiembre, aunque con riesgo de adelantarse a julio.

En materia comercial, el acuerdo anunciado por Donald Trump con China reduce los aranceles del 125% al 10% por 90 días, dejando un arancel efectivo del 39%, el más alto entre las grandes economías. Esta medida, orientada a reducir la dependencia de EE.UU. de China, refleja un cambio pragmático tras señales de presión interna: escasez de productos, menor tráfico portuario, quiebras empresariales y volatilidad financiera.

Gráfica 1.1. crecimiento anual del PIB



Gráfica 1.2. Nóminas no agrícolas



Fuente: Bloomberg, BEA, BLS - Investigaciones Económicas

Para mayo, se anticipa un entorno dominado por una menor incertidumbre y señales mixtas. El escenario base apunta a un "aterrizaje suave": crecimiento débil, inflación persistentemente moderada y política monetaria prudente. No obstante, la probabilidad de recesión a 12 meses que subió a 67% empieza a moderarse con los nuevos logros en materia comercial. Indicadores como el ISM de servicios, la confianza del consumidor y las ventas minoristas ayudarán a confirmar la trayectoria del consumo interno. Esperamos estabilidad en el empleo, pero una posible pérdida de impulso en nuevas contrataciones. La inflación subyacente mostrará una leve resistencia por los aranceles, alimentos y autos usados, mientras que la general tenderá a moderarse.

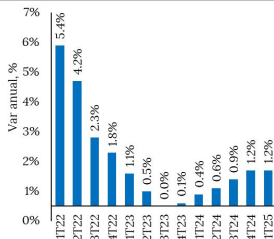
La Fed mantendría su postura en mayo, aunque los mercados descuentan recortes más adelante. Las tensiones comerciales seguirán marcando la agenda internacional, sin avances claros. La incertidumbre política y fiscal afectará la confianza y limitará el gasto. En este contexto, el panorama estadounidense se mantiene frágil, con riesgos a la baja sobre crecimiento e inversión, y presiones persistentes sobre precios y finanzas públicas.

2. Eurozona: Dinamismo en los datos

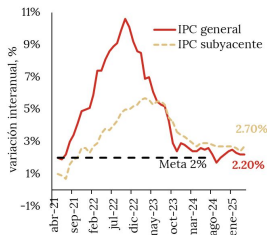
La Eurozona vivió un abril dinámico por un repunte del PIB, datos económicos mixtos y tensiones comerciales. El crecimiento del 1T25 superó las expectativas con un avance del 0.4% t/t y 1.2% anual (Gráfica 2.1), impulsado por España (+0.6%), Italia (+0.3%), Alemania (+0.2%) y Francia (+0.1%). Sin embargo, los indicadores adelantados reflejaron debilidad: el PMI manufacturero se mantuvo en zona de contracción (49), y el PMI de servicios sugería una caída adicional. La confianza del consumidor bajó a -16.7 en abril y el consumo siguió débil, pese a una leve mejora del comercio minorista (+0.3% m/m en febrero). Alemania aprobó una reforma fiscal que flexibiliza el gasto, con un fondo de EUR 500 mil millones para infraestructura, lo que moderó el pesimismo en medio del enfriamiento económico.

En cuanto a precios, la inflación general se mantuvo en 2.2% anual en abril (Gráfica 2.2) y la subyacente repuntó a 2.7% y la de servicios a 3.9%, reflejando persistencia en las presiones de inflación. Aunque el IPP mostraba señales de moderación, el BCE advirtió sobre el posible impacto de aranceles y mayor gasto público en el comportamiento futuro del IPC. En ese contexto, el BCE recortó su tasa de refinanciación en 25 pbs, llevándola a 2.25% (Gráfica 2.3), acumulando 175 pbs en el ciclo actual. El comunicado mantuvo un tono flexible, sin descartar más recortes, aunque el bajo crecimiento junto a una inflación subyacente alta podría frenar el ritmo de relajación monetaria.

Gráfica 2.1. crecimiento del PIB Eurozona



Gráfica 2.2. Inflación IPC

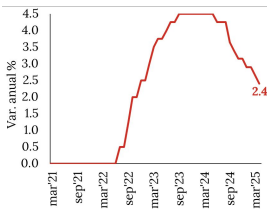


Fuente: Bloomberg, Eurostat - Investigaciones Económicas

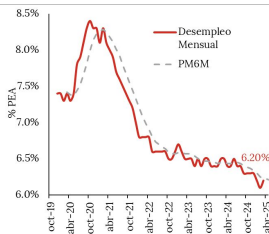
El panorama estuvo dominado por la entrada en vigor de aranceles recíprocos entre EE.UU. y la UE. Washington impuso un 10% general sobre importaciones y gravámenes específicos sobre acero, aluminio y automóviles, afectando en especial a Alemania. La UE respondió con amenazas de aranceles del 25% sobre exportaciones de EE.UU. por EUR 22,100 millones, aunque suspendió su implementación por 90 días. Las tensiones afectaron el clima comercial y elevaron la incertidumbre. A pesar de ello, el mercado laboral permaneció sólido, con un desempleo del 6.2% en marzo (Gráfica 2.4), aunque el gasto de los hogares siguió presionado por la cautela y los altos costos de financiamiento.

Para mayo, las perspectivas apuntan a un modesto fortalecimiento del crecimiento, respaldado por el estímulo fiscal alemán. Sin embargo, los efectos de los aranceles, la rigidez de la inflación subyacente y la fragmentación financiera regional continúan siendo riesgos relevantes. Se esperaba que el BCE mantenga una postura dependiente de los datos, con posibles recortes adicionales al cierre del 2T25. La divergencia entre políticas monetarias globales seguiría generando volatilidad, mientras que los desafíos estructurales como el envejecimiento poblacional y baja productividad limitan el potencial de crecimiento a mediano plazo.

Gráfica 2.3. Tasa de refinanciación BCE



Gráfica 2.4. Tasa de desempleo



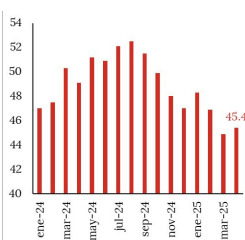
Fuente: Bloomberg, Eurostat - Investigaciones Económicas

3. Reino Unido: Entorno comercial guía el mes

La economía ha enfrentado un entorno desafiante, marcado por un crecimiento débil, tensiones comerciales crecientes e inflación persistente. El PMI manufacturero cayó a 45.4 (Gráfica 3.1), quedando en zona de contracción por sexto mes consecutivo, mientras que el PMI compuesto también se ubicó por debajo de 50, reflejando una desaceleración en la actividad económica. Se anticipaba que el PIB del primer trimestre creciera apenas un 1.1% anual, frente al 1.5% del trimestre previo. En paralelo, la confianza empresarial alcanzó su nivel más bajo en 29 meses y la confianza del consumidor siguió siendo frágil.

La inflación continuó por encima del objetivo del Banco de Inglaterra, llegando en marzo al 2.7% anual (superior al 2.6% esperado) y una inflación subyacente de 3.4% (vs. 3.3% esperada), lo que complicó la formulación de la política monetaria.

Gráfica 3.1. PMI manufacturero



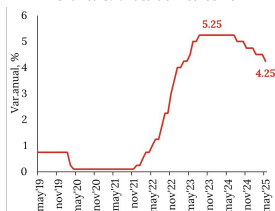
Fuente: Bloomberg, S&P Global - Investigaciones Económicas

En respuesta al enfriamiento económico, el Banco de Inglaterra (BoE) recortó su tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta el 4.25% (Gráfica 3.2), priorizando el apoyo al crecimiento ante el impacto de los aranceles, los cambios fiscales y la contracción de la actividad. La institución mantuvo una postura de flexibilización gradual, dependiente de los datos.

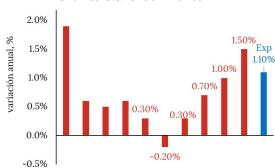
Las tensiones comerciales globales también influyeron en las decisiones del BoE. La imposición de aranceles por parte de EE.UU. a productos europeos, sumada a las propuestas de represalias de la UE, generó un clima de incertidumbre. Aunque se suspendieron algunas contramedidas por 90 días, el deterioro del entorno comercial siguió siendo un factor de riesgo clave. Al mismo tiempo, el mercado laboral mostró señales mixtas: aunque seguía ajustado y los beneficios semanales promedio crecieron 5.6% anual (3M hasta marzo), el PMI de abril reportó la mayor caída en empleo entre economías desarrolladas, y se anticipaba una tasa de desempleo de 4.5% para abril (4.4% en marzo).

Para mayo se proyecta que el Reino Unido mantendría un crecimiento moderado en un contexto global incierto. Se espera un crecimiento anual del PIB del 1.1% en el 1T25 (Gráfica 3.3), con una proyección de 0.8% para todo el año. La inflación subyacente se mantendría alta, y los costos seguirían siendo presionantes. Las decisiones futuras del BoE dependen de los datos. Factores como las relaciones comerciales con la UE, el envejecimiento poblacional y el bajo crecimiento de la productividad seguirían pesando sobre la economía a mediano y largo plazo.

Gráfica 3.2. Tasa de interés BoE



Gráfica 3.3. Crecimiento PIB



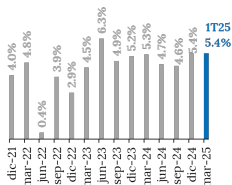
Fuente: Bloomberg, banco central - Investigaciones Económicas

4. China: ¿se alcanzará el crecimiento de 5%?

En abril, la economía enfrentó un entorno marcado por un aumento en las tensiones comerciales con EE.UU., la persistente debilidad de la demanda interna y desafíos estructurales. La imposición de aranceles por parte de Washington alcanzó hasta el 145% sobre productos chinos, con una respuesta escalonada de Pekín que culminó en tarifas de hasta 125%. Esta escalada arancelaria, iniciada el 9 de abril, avivó temores sobre disrupciones en las cadenas de suministro y afectó los mercados financieros. Aunque la Comisión Europea suspendió algunas contramedidas por 90 días, el clima global continuó siendo incierto.

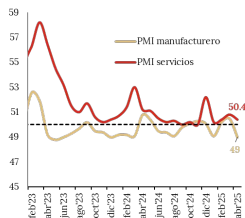
A pesar de este panorama, el PIB de China sorprendió al crecer 5.4% en el 1T25 (Gráfica 4.1), por encima del 5.2% esperado y del 5.0% de 2024, impulsado por el consumo, las exportaciones y la producción. En marzo, las ventas minoristas crecieron 5.9% y la producción industrial se aceleró a 7.7%. Sin embargo, los datos de abril empezaron a reflejar el impacto negativo de los aranceles: el PMI manufacturero cayó a 49.0 (Gráfica 4.2), el PMI Caixin a 50.4 y el no manufacturero a 50.4, todos en niveles que anticipan una contracción. Los pedidos de exportación tocaron su punto más bajo desde 2022, lo que sugiere que la actividad industrial podría estar perdiendo tracción.

Gráfica 4.1. Crecimiento anual del PIB



En cuanto a los precios, la inflación al consumidor (IPC) se mantuvo negativa por segundo mes consecutivo (-0.1% anual en abril), y los precios al productor (IPP) acumularon 31 meses en terreno negativo (-2.7%). Esta persistente deflación limita la efectividad de las políticas monetarias y podría agravarse si los exportadores redirigen su producción al mercado local. La confianza empresarial y del consumidor sigue debilitada, afectada por la caída de los precios de la vivienda. El gobierno anunció en marzo un paquete de 30 medidas para estimular el consumo y estabilizar los mercados, aunque la falta de detalles ha generado escepticismo. El Banco Popular de China, por su parte, mantiene una postura flexible, con espacio potencial para recortar tasas.

Gráfica 4.2. PMI manufacturero



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas

Aunque China es vista como un adversario estratégico, ha recibido en algunos casos un trato más favorable en materia comercial que aliados como Reino Unido, México y Canadá, estos últimos enfrentando aranceles del 25% pese a colaborar en temas como el fentanilo. El Reino Unido, con un arancel efectivo del 8%, también fue penalizado, evidenciando inconsistencias en la lógica de reciprocidad basada en déficits comerciales. Trump ha aplicado aranceles de forma errática, incluso revirtiéndolos tras represalias chinas, contradiciendo su postura inicial. Esta inestabilidad debilita la credibilidad de la política comercial estadounidense y subraya la dificultad de desacoplarse de China sin afectar significativamente la economía local. A futuro, la desvinculación requerirá inversiones en manufactura, diversificación de proveedores y cooperación internacional, condiciones aún no garantizadas bajo el enfoque actual. El acuerdo, aunque lógico en destino, revela un trayecto profundamente incoherente.

En mayo, se espera que el crecimiento económico se mantenga relativamente sólido, pero alcanzar la meta del 5% anual dependerá de la efectividad de los estímulos y de avances en la transición hacia un modelo más orientado al consumo interno. Las tensiones comerciales, el débil sector inmobiliario, la baja confianza y las presiones deflacionarias seguirán siendo riesgos clave. Las señales de diálogo con EE.UU. ofrecen optimismo, pero la incertidumbre externa y los desafíos estructurales siguen empañando las perspectivas.

A tall flagpole with the Colombian flag (yellow, blue, and red horizontal stripes) flying against a clear sky. In the background, a city skyline with several skyscrapers is visible across a body of water. The foreground shows a stone wall and some greenery.

Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó abril 2025

7 abril

El DANE reveló que la inflación de marzo bajó a 5.09% en marzo, desde 5.28% en febrero.

9 abril

Gustavo Petro asume en Honduras la presidencia pro tempore de la Celac

11 abril

Se inicia las gestiones para entablar negociaciones con Donald Trump. Se anunció el fin del racionamiento de agua para Bogotá y municipios cercanos.

14 abril

Minhacienda propone un decreto para modificar las tarifas de retención en la fuente del impuesto sobre la renta, anticipando el recaudo de 2026.

17 abril

Gobierno decreta emergencia sanitaria por la fiebre amarilla. EE. UU. expresó su preocupación a Colombia por nuevas regulaciones de seguridad vehicular que exigen estándares ONU y certificaciones.

21 abril

El ministro de hacienda, Germán Ávila, inicia su agenda internacional en Washington, participando en los encuentros del FMI y el Banco Mundial.

22 abril

El FMI rebajó la estimación de crecimiento del PIB del país de 2.5% a 2.4%. Se conocieron las 12 preguntas que incluiría la consulta popular promovida por el gobierno luego de la caída de la reforma laboral.

26 abril

El FMI anunció la suspensión temporal de la línea de crédito flexible para Colombia, debido a la falta de avances en la reducción del déficit fiscal y la deuda pública. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, aclaró que el país mantiene su acceso a la línea y que cualquier decisión sobre su continuidad se evaluará tras la consulta del Artículo IV.

30 abril

El Banrep reduce su tasa de interés en 25pb

De lo que estaremos atentos en mayo

Cifras de PIB del primer trimestre de 2025

Evolución de la reforma pensional luego de las investigaciones por corrupción que aumentan el riesgo de que sea rechazada por las altas cortes del país

Nuevos datos fiscales en recaudo y ejecución

Votación de la consulta popular del Gobierno en la Plenaria del Senado

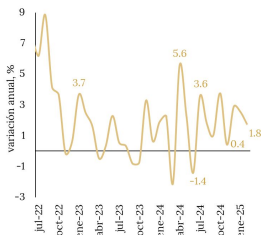
Consumo hogares y movimiento económico por el Día de la Madre

Pronunciamientos de los EE.UU. y acuerdos a los que se comprometa Colombia tras la visita del presidente, Gustavo Petro, a China

5. Política monetaria y retos fiscales

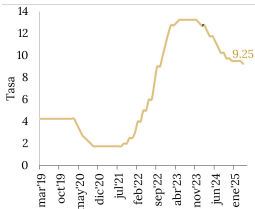
La economía ha mostrado una recuperación moderada en medio de un entorno desafiante, caracterizado por una inflación persistente, desaceleración del crecimiento y vulnerabilidades internas y externas. Hasta febrero, el ISE creció 2.7% anual (Gráfica 5.1), con un repunte del sector público (7.6%), pero limitado por caídas en los sectores primario y secundario. El PIB del 1T25 habría crecido 2.6% anual, apoyado en servicios, comercio y una demanda interna más fuerte de lo previsto. No obstante, persiste un exceso de capacidad productiva. El comercio minorista creció 7.5% en febrero, mientras que la industria retrocedió -2.2%. La confianza del consumidor continúa débil.

Gráfica 5.1. Indicador de Seguimiento a la Economía



En abril, el Banrep redujo su tasa de interés del 9.5% al 9.25% (Gráfica 5.2), en un intento por impulsar la recuperación sin comprometer la convergencia de la inflación, que se mantiene elevada (5.16% anual en abril) y por fuera del rango meta por 44 meses consecutivos. Las presiones provienen del alza en combustibles, peajes y bienes importados, aunque la inflación básica (SAR) descendió a 4.84% en abril. A pesar del leve alivio inflacionario, la postura monetaria sigue siendo restrictiva. Se espera que en mayo el BanRep mantenga la tasa sin cambios mientras monitorea la inflación y la incertidumbre fiscal.

Gráfica 5.2. Tasa de interés Banrep



Fuente: DANE, Banrep- Investigaciones Económicas

El panorama fiscal sigue siendo el mayor foco de preocupación. El déficit fiscal de 2024 cerró en -6.8% del PIB, y la deuda bruta ronda el 60%. A marzo, el recaudo sigue rezagado frente a un gasto en aumento. El CARF advirtió sobre la necesidad de recortes presupuestales por COP\$75 billones. El FMI suspendió el acceso a la Línea de Crédito Flexible por US\$8.100 millones, condicionando su uso a una revisión del Artículo IV, lo que elevó los costos de financiamiento externo y minó la confianza. Además, el gobierno enfrenta críticas por medidas como el aumento propuesto en la autorretención en la fuente y la intervención en tarifas energéticas.

En mayo, anticipamos un crecimiento económico apoyado en las festividades acostumbradas pero afectado por choques externos, una inflación persistente y tensiones políticas locales. El desempleo se redujo a 10.3% en febrero, pero la creación de empleo formal sigue siendo débil. El sector externo podría enfrentar un déficit comercial creciente (USD 1.279 millones en enero) tras la debilidad del precio del petróleo registrada el mes anterior y riesgos por barreras comerciales, volatilidad financiera y desaceleración global, especialmente en EE.UU. y China. A nivel local, la sostenibilidad fiscal, la incertidumbre sobre reformas y la limitada capacidad de estímulo económico condicionarán las perspectivas para el resto del año.

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.

