

Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 12 al 16 de mayo de 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- EE.UU. y China reactivan diálogo comercial: Tras dos días de conversaciones en Ginebra, ambas potencias acordaron establecer un "mecanismo de consulta" para resolver disputas arancelarias. EE.UU. impuso aranceles de hasta 145% a productos chinos; Pekín respondió con tasas de hasta 125%.
- Putin propone diálogo con Ucrania: Rusia invitó a Kiev a reanudar conversaciones directas el 15 de mayo en Estambul. Moscú insiste en que fue Ucrania quien abandonó el diálogo en 2022.
- EE.UU.: sólido consumo, pero con cautela: En abril, IPC subió 0.3% m/m (2.4% a/a), mientras ventas minoristas crecieron 0.1% y la producción industrial 0.2%. Persisten presiones en alimentos y materiales.
- En Colombia PIB del 1T25 crecería 2.6%.
- La Eurozona publica la segunda revisión del PIB del 1T25, sin cambios esperados respecto al avance preliminar de +1.2% anual. Además, se conocerá el índice ZEW de Sentimiento Económico para Alemania, donde se anticipa una mejora tanto en la percepción actual como en las expectativas.
- En el Reino Unido, tras el recorte de tasas del BoE a 4.25% debido a temores de enfriamiento económico, la atención se centra en el PIB del 1T25. Se espera un crecimiento anual del 1.1%, menor al 1.5% del trimestre anterior.

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

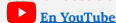
Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[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%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,52%
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

Narrativa de los mercados

Los mercados globales inician la semana con tono optimista, tras los avances en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, luego de dos días de reuniones en Ginebra, ambos países acordaron establecer un “mecanismo de consulta comercial” con el fin de reducir las tensiones arancelarias. Washington había impuesto aranceles de hasta 145% a productos chinos, mientras que Pekín respondió con tasas de hasta 125%. Además, la propuesta del presidente ruso Vladimir Putin para reanudar negociaciones con Ucrania el 15 de mayo en Estambul, también contribuye a reducir la aversión al riesgo. Aunque Kiev aún no responde formalmente, medios internacionales destacaron la intención de abordar las causas profundas del conflicto. Los comentarios han sido interpretados como un posible punto de inflexión geopolítico.

En el plano económico, esta semana se publicará el informe mensual del Tesoro de EE.UU., clave para proyectar ingresos y déficits. Abril concentró cerca del 15% de los ingresos fiscales anuales. La CBO reporta un aumento interanual de USD\$144 mil millones (+6%) en impuestos sobre la renta y nómina, y de USD\$14 mil millones (+32%) en aranceles. No obstante, el gasto ha subido 7% a/a, con mayores desembolsos en intereses netos (+USD\$58 mil millones), Medicare (+USD\$40 mil millones) y Seguridad Social (+USD\$70 mil millones), proyectando un déficit similar al de 2024.

El martes se publica el IPC de abril de [EE.UU.](#) donde se anticipa un alza mensual de +0,3%, con la tasa anual bajando a 2,4%. El componente subyacente también subiría 0,3% m/m, manteniéndose en 2,8% a/a. El alza de precios responde a presiones en alimentos, autos usados y materiales de construcción. Las ventas minoristas, a publicarse el jueves, habrían crecido 0,1% m/m en abril tras un fuerte avance del 1,5% en marzo. Excluyendo automóviles, se espera un aumento de 0,3%, y de 0,2% para el grupo de control.

En Colombia, el crecimiento del PIB para el IT25 se estima en +2,6% interanual, con un posible repunte a 3,1% en marzo. Sin embargo, persisten riesgos fiscales e inflacionarios. La inflación anual subió a 5,16% en abril, mientras el Banrep redujo su tasa a 9,25%. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal advirtió que el gobierno deberá recortar hasta COP\$75 billones en 2025. A pesar de una demanda interna moderadamente dinámica, los desafíos fiscales y externos limitan el margen para estímulos adicionales.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Curvas de rendimiento responden a cambios de narrativa

Los mercados de renta fija enfrentan una semana decisiva, marcada por menor aversión al riesgo, ajustes graduales en las expectativas monetarias y mayor sensibilidad a datos macroeconómicos clave. En EE.UU., los rendimientos seguirán presionados por flujos y señales inflacionarias, mientras que en desarrollados y emergentes se anticipan movimientos selectivos, condicionados por la trayectoria de crecimiento y el espacio de política. En Colombia, el riesgo fiscal y la dependencia de los datos seguirán definiendo la forma de la curva.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Valoraciones altas más atractivo en Europa

El apetito por activos europeos ha crecido ante valoraciones más atractivas que en EE.UU., donde los múltiplos siguen lejos de niveles recesivos. Europa podría ofrecer mayor potencial si persiste la flexibilización monetaria y se moderan los efectos de la política arancelaria.



[Panorama semanal Divisas](#)

El COP transita un panorama mixto

El COP se ve favorecido por un entorno externo más favorable y por el repunte del carry trade, pero arrastra vulnerabilidades internas que lo distinguen negativamente frente a sus pares. Para consolidar su apreciación, será clave un dato de PIB sólido, una hoja de ruta fiscal más clara y una señal monetaria por parte del BanRep.

Calendario Económico Semanal

			Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada
Lunes 12 mayo	07:00	MEX	Producción industrial NSA	Mar	Var.anual (%)	-1.30%	1.40%	1.50%	
	13:00	US	Federal Budget Balance	Abr	USD mil millones	-160.5	256	256	↑
Martes 13 mayo	07:30	US	IPC	Abr	Var.mensual (%)	-0.10%	0.30%	0.20%	↑
	07:30	US	IPC	Abr	Var.anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	=
	07:30	US	IPC sin alimentos y energía	Abr	Var.mensual (%)	0.10%	0.30%	0.25%	↑
	07:30	US	IPC sin alimentos y energía	Abr	Var.anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	=
	04:00	ALE	Expectativas de encuesta ZEW	May	Indicador	-14	10	45789	↑
	04:00	ALE	ZEW Encuesta de la situación actual	May	Indicador	-81.2	-76.9	-77	↑
	01:00	UK	Tasa de desempleo ILO 3 meses	Mar	% Tasa	4.40%	4.50%	4.50%	↑
	01:00	UK	Beneficios semanales promedio 3M	Mar	Var.anual (%)	5.60%	5.20%	5.30%	↓
	18:50	JAP	IPP	Abr	Var.anual (%)	4.20%	4.00%	3.90%	↓
	18:50	JAP	IPP	Abr	Var.mensual (%)	0.40%	0.30%	0.40%	=
Miércoles 14 mayo	10:00	COL	Ventas al por menor	Mar	Var.anual (%)	7.50%	--	8.50%	↑
	10:00	COL	Producción manufacturera	Mar	Var.anual (%)	-1.20%	--	-0.35%	↑
		COL	Índice confianza consumidor	Abr	Indicador	-7.1	--	-6	↑
	10:00	COL	Producción industrial	Mar	Var.anual (%)	-2.20%	--	-1.70%	↑
	02:00	ESP	IPC	Abr F	Var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
	02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
	02:00	ESP	IPC	Abr F	Var.mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
	02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var.mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
	02:00	ESP	IPC subyacente	Abr F	Var.anual (%)	2.40%	2.40%	2.40%	=
	01:00	ALE	IPC	Abr F	Var.anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
	01:00	ALE	IPC	Abr F	Var.mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	=
	01:00	ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var.anual (%)	2.20%	2.20%	2.20%	=
	01:00	ALE	IPC UE armonizado	Abr F	Var.mensual (%)	0.50%	0.50%	0.50%	=
	Jueves 15 mayo	07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	may 10	miles	228	230	230
07:30		US	Ventas al por menor anticipadas	Abr	Var.mensual (%)	1.40%	0.00%	0.00%	↓
07:30		US	Demanda final PPI	Abr	Var.mensual (%)	-0.40%	0.30%	0.10%	↓
08:15		US	Producción industrial	Abr	Var.mensual (%)	-0.30%	0.20%	0.10%	↑
07:30		US	Encuesta manufacturera NY	May	Indicador	-8.1	-8	-6	↑
07:30		US	Panorama de negocios por la Fed de Philad...	May	Indicador	-26.4	-10	-15	↑
07:30		US	Demanda final PPI	Abr	Var.anual (%)	2.70%	2.50%	2.60%	↓
07:30		US	IPP sin alimentos y energía	Abr	Var.mensual (%)	-0.10%	0.30%	0.20%	↑
07:30		US	Reclamos continuos	may 3	miles	1879	--	1890	↑
07:30		US	IPP sin alimentos y energía	Abr	Var.anual (%)	3.30%	3.10%	3.20%	↓
07:30		US	Ventas al por menor sin autos	Abr	Var.mensual (%)	0.50%	0.30%	0.30%	↓
08:15		US	Utilización de capacidad	Abr	% Tasa	77.80%	77.90%	77.90%	↑
11:00		COL	PIB QoQ	1T	Var.trimestral (%)	0.60%	1.00%	1.00%	↑
11:00		COL	PIB NSA	1T	Var.anual (%)	2.30%	2.30%	2.60%	↑
11:00		COL	Actividad económica NSA	Mar	Var.anual (%)	1.80%	--	3.10%	↑
07:00		BRA	Ventas al por menor	Mar	Var.anual (%)	1.50%	-0.80%	-0.50%	↓
07:00		BRA	Ventas al por menor	Mar	Var.mensual (%)	0.50%	0.60%	0.20%	↓
14:00		MEX	Tipo int a un día	may 15	% Tasa	9.00%	8.50%	8.50%	↓
04:00		EURO	PIB SA QoQ	1T S	Var.trimestral (%)	0.40%	0.40%	0.35%	↓
04:00		EURO	PIB SA	1T S	Var.anual (%)	1.20%	1.20%	1.20%	=
01:45		FRA	IPC	Abr F	Var.anual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
01:45		FRA	IPC UE armonizado	Abr F	Var.anual (%)	0.80%	0.80%	0.80%	=
01:45		FRA	IPC	Abr F	Var.mensual (%)	0.50%	0.50%	0.50%	=
01:45		FRA	IPC UE armonizado	Abr F	Var.mensual (%)	0.60%	0.60%	0.60%	=
01:00		UK	PIB QoQ	1T P	Var.trimestral (%)	0.10%	0.60%	0.60%	↑
01:00		UK	PIB	1T P	Var.anual (%)	1.50%	1.20%	1.10%	↓
01:00		UK	Producción industrial	Mar	Var.mensual (%)	1.50%	-0.70%	-0.30%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera	Mar	Var.mensual (%)	2.20%	-0.80%	-0.70%	↓	
01:00	UK	Producción industrial	Mar	Var.anual (%)	0.10%	-0.90%	-0.60%	↓	
01:00	UK	Balanza comercial GBP/mil	Mar	£ millones	-1956	-2200	-2000	↓	
01:00	UK	Producción manufacturera	Mar	Var.anual (%)	0.30%	-0.70%	-0.40%	↓	
01:00	UK	Balanza comerc visible GBP/MM	Mar	£ millones	-20809	-19800	-19000	↑	
Viernes 16 mayo	23:30	JAP	Producción industrial	Mar F	Var.mensual (%)	-1.10%	--	-1.10%	=
	18:50	JAP	PIB SA QoQ	1T P	Var.trimestral (%)	0.60%	-0.10%	-0.20%	↓
	18:50	JAP	PIB anualizado SA QoQ	1T P	Var.trimestral (%)	2.20%	-0.30%	-0.50%	↓
	18:50	JAP	Deflactor del PIB	1T P	Var.anual (%)	2.90%	3.20%	3.10%	↑
	23:30	JAP	Producción industrial	Mar F	Var.anual (%)	-0.30%	--	-0.30%	=
	09:00	US	Percepción de la U. de Michigan	May P	Indicador	52.2	53	54	↑
	07:30	US	Construcciones iniciales	Abr	miles	1324	1365	1360	↑
	07:30	US	Índice de precios de importación	Abr	Var.mensual (%)	-0.10%	-0.40%	-0.30%	↓
	07:30	US	Permisos de construcción	Abr P	miles	1467	1450	1460	↓
	03:00	ITA	IPC UE armonizado	Abr F	Var.anual (%)	2.10%	2.10%	2.10%	=
Domingo 18 mayo	03:00	ITA	IPC UE armonizado	Abr F	Var.mensual (%)	0.50%	0.50%	0.50%	=
	21:00	CHI	Producción industrial	Abr	Var.anual (%)	7.70%	5.80%	6.00%	↓
	21:00	CHI	Ventas al por menor	Abr	Var.anual (%)	5.90%	6.00%	5.60%	↓
	21:00	CHI	Producción industrial YTD	Abr	Var.anual (%)	6.50%	6.40%	6.40%	↓
	21:00	CHI	Activos fijos sin rural YTD	Abr	Var.anual (%)	4.20%	4.30%	4.10%	↓
	21:00	CHI	Ventas menor al día	Abr	Var.anual (%)	4.60%	4.90%	5.00%	↑
05/09-05/15	23:30	JAP	Índice industrial terciario	Mar	Var.mensual (%)	0.00%	0.20%	0.20%	↑
		CHI	Oferta de dinero M2	Abr	Var.anual (%)	7.00%	7.20%	7.20%	↑
		CHI	Oferta de dinero M1	Abr	Var.anual (%)	1.60%	3.30%	3.00%	↑



Macroeconomía Global

Investigaciones económicas

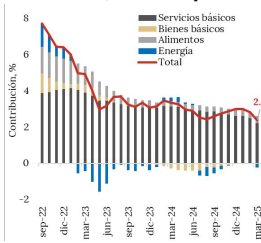
1. EE.UU: A la espera de nuevos acuerdos

El PIB del 1T25 se contrajo -0.3% anualizado, en parte por un adelanto de importaciones. El consumo privado se moderó, y datos como las nóminas ADP e índices regionales manufactureros (Empire State, Filadelfia) mostraron contracción. La Fed describe la economía "en buena forma", con gasto del consumidor e inversión empresarial sólidos. Aunque la productividad laboral cayó en el trimestre, el crecimiento interanual se mantiene fuerte y los costos laborales unitarios crecen por debajo de la meta inflacionaria. La FED mantuvo sin cambios la tasa objetivo (4.25%-4.50%) y enfatizó cautela. J. Powell descartó recortes preventivos, destacando mayores riesgos en el mandato dual. El mercado ahora anticipa dos recortes de 25 pb en septiembre y diciembre, acumulando 50 pb en 2025.

El presidente Trump impulsa las expectativas de inflación y desempleo. La anticipación de aranceles impulsó importaciones y agotó inventarios, generando el mayor déficit comercial registrado y mayor inversión en equipos. Se prevé una caída de importaciones en próximos meses, impulsando el PIB, aunque limitada por menor inversión y confianza del consumidor. En abril, 17 de 18 industrias de servicios reportaron mayores costos. En comercio, EE. UU. negocia con 17 países luego de alcanzar un acuerdo limitado con el Reino Unido y espera aranceles adicionales de la UE si no hay avances. En lo fiscal, la deuda sigue en aumento. El techo vigente podría agotarse en septiembre.

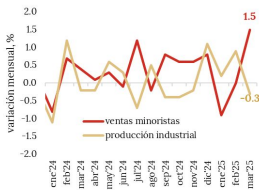
Esta semana el Informe Mensual del Tesoro de abril será crucial para proyectar ingresos, déficit y la "fecha X". Abril concentra ~15% de los ingresos anuales por impuestos. Según la CBO, los ingresos por impuesto sobre la renta y nómina subieron USD 144 mm (+6%) frente al año fiscal anterior, mientras que los derechos de aduana aumentaron USD 14 mm (+32%). Sin embargo, el gasto crece ~7% a/a, destacando aumentos en intereses netos (+USD 58 mm), Medicare (+USD 40 mm) y Seguridad Social (+USD 70 mm). Prevemos un déficit similar al de 2024 y que la fecha X se alcance a inicios de septiembre, aunque el riesgo se adelanta a julio. En cuanto al IPC (martes tras una caída en marzo, proyectamos que el IPC avance +0.3% m/m en abril, con la tasa anual en 2.4%. El subyacente también subiría 0.3% m/m, manteniéndose en 2.8% a/a. Los alimentos, siguen presionando al alza. La gasolina subió moderadamente, y los autos usados alcanzaron récords. Se prevén aumentos en materiales de construcción por aranceles. En relación con las ventas minoristas (jueves), esperamos un crecimiento del +0.1% m/m en abril tras +1.5% en marzo (Gráfica 1.2). Sin autos, prevemos +0.3%, y para el grupo de control, +0.2%. Aunque el consumo se moderó en 1T25, aún crece a ritmo sólido (+1.8% t/t anualizado). La confianza débil impulsa el ahorro y limita el gasto. Finalmente en relación con la producción industrial, prevemos un crecimiento del +0.2% m/m en abril, con manufacturas planas. El ISM cayó a 48.7pts, aunque nuevas órdenes mejoraron a 47.0pts.

Gráfica 1.1. IPC, contribución por sector



Fuente: BLS- Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Producción industrial y ventas



Fuente: BEA, Bloomberg- Investigaciones Económicas

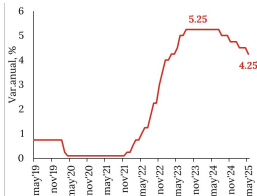
2. Europa: datos de PIB

Esta semana, en la Eurozona, el mercado se prepara para conocer la segunda revisión del PIB del 1T25, en donde no se esperan cambios frente a la primera revisión que mostraba un incremento anual del 1.2%. También, serán relevantes los indicadores ZEW de Sentimiento Económico para Alemania, que ayudarán a medir la situación actual y las expectativas. En ambos se espera una mejora en la lectura de mayo.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) recortó su tasa de interés a 4.25% la semana pasada (**Gráfica 2.1**) decisión esperada, ante mayores temores por el enfriamiento económico, asociado al impacto de los aranceles y a cambios fiscales recientes, que prevalecieron sobre las preocupaciones inflacionarias.

Esta semana, el PIB del primer trimestre del Reino Unido será observado de cerca, ya que brindará señales sobre la evolución económica del país. Se estima un crecimiento anual de 1.1%, por debajo del 1.5% del trimestre previo, lo que reflejaría una moderación. Además, los datos del mercado laboral serán clave para evaluar si persiste la presión salarial o se acentúan las señales de debilidad. Según el PMI, en abril el Reino Unido tuvo la mayor caída en empleo entre las economías desarrolladas.

Gráfica 2.1. Tasa de interés del BoE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

3. Asia: PIB de Japón

Japón también verá su estimación inicial del PIB en el primer trimestre. Esperamos que la economía se contraiga 0.2% trimestral en el primer trimestre (cerca de la estimación del mercado de -0.1%). El dato, que está ajustado por estacionalidad, reflejaría una caída importante tras el avance de 0.6% del trimestre anterior (**Gráfica 3.1**). Aunque el consumo privado podría aumentar, impulsado por el gasto de los hogares y la llegada de turistas, la demanda externa por la coyuntura comercial global sería el principal factor negativo en el comportamiento del PIB. En todo caso, el dato de PIB serpa clave para la próxima decisión del Banco de Japón, quien ha mantenido en pausa su ciclo de alzas de tasas por ahora.

Gráfica 3.1. PIB Japón



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

En China, se conoció que la inflación de abril se mantiene en terreno negativo, con una variación anual de -0.1%, igual que en marzo. El dato cumplió con las expectativas. En cuanto a los precios al productor, este ya cumple más de 31 meses consecutivos en negativo, esta vez en 2.7% anual. Las presiones deflacionarias podrían intensificarse debido a los aranceles, que obligarían a los exportadores a redirigir sus productos a otros mercados.



Macroeconomía Local

Investigaciones económicas

4. Actividad Económica Sorprenderá 1T25

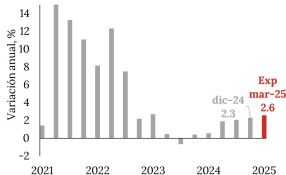
El país enfrenta un escenario de recuperación moderada, pero con riesgos inflacionarios y fiscales. Esperamos un crecimiento del PIB en el 1T25 de +2.6% anual, impulsado por el consumo privado y una incipiente recuperación de la inversión en obras civiles e inventarios. De esta manera, marzo podría haber registrado un avance cercano al 3.1% anual, gracias al impulso de la demanda menores niveles de inflación y comparativamente mejores niveles de confianza.

La inflación anual repuntó a 5.16% en abril, alejándose del objetivo del Banrep. Aunque la inflación básica bajó a 4.84%, las presiones sobre los precios de servicios y alimentos no ceden del todo. A pesar de este contexto, el Banrep redujo su tasa de intervención a 9.25%, priorizando el impulso a la actividad ante una desinflación parcial. Las minutas recientes reflejan un dilema creciente entre anclar expectativas y sostener el crecimiento. El desafío más apremiante proviene del frente fiscal. El CARF advirtió que el gobierno deberá recortar hasta COP\$ 75B en 2025 para cumplir con la regla. El déficit primario, el aumento del pago de intereses y una deuda neta de 59.3% del PIB configuran una trayectoria fiscal insostenible si no se toman correctivos. A esto se suma una mayor prima de riesgo, que encarece el financiamiento externo y presiona al alza la tasa de cambio.

En febrero, los principales indicadores económicos publicados por el DANE reflejaron un avance moderado de la actividad productiva. Las ventas reales del comercio al por menor aumentaron un 7.5% mensual, mientras que el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una contracción anual del 2.2%, con caídas pronunciadas en explotación de minas y canteras (-5.5%) y en el suministro de electricidad y gas (-1.8%). La producción manufacturera disminuyó 1.2% interanual y las ventas reales del sector se redujeron un 0.4%, aunque el empleo mostró una ligera alza del 0.1% (Gráfica 4.2). Para marzo, esperamos una continuidad en la dinámica de la demanda agregada con las ventas al por menor avanzando 8.5% interanual apalancada en las bajas tasas de interés un mayor dinamismo en la colocación del crédito lo que permitiría que la producción industrial mejore al 1.7% interanual a pesar que consideramos que el rezago de la producción manufacturera se mantenga en terreno negativo (-0.35%).

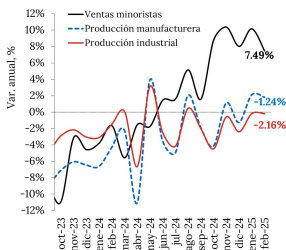
El país mantiene una senda de crecimiento positivo, pero frágil. El espacio para estímulos monetarios y fiscales es limitado, y la política económica deberá encontrar un balance entre sostenibilidad y apoyo a la demanda interna. Las remesas y la sustitución de importaciones provenientes de China han aliviado parcialmente la presión externa, pero los riesgos sistémicos continúan vigentes y requieren atención inmediata.

Gráfica 4.1. PIB



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2. Producción industrial y ventas



Fuente: 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.

