

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Mensual

Perspectiva marzo 2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, en febrero, el DANE publicó la inflación anual que se ubicó en 5.22% en enero, estable frente a diciembre pero sorprendiendo frente a la tendencia bajista observada en 2024.
- En marzo, el Banco de la República decidirá sobre sus tasas de interés. Esta será la primera reunión con los dos nuevos codirectores. Consideramos que mantener la tasa de interés del Banrep en el nivel actual (9.5%) sería una decisión prudente ante el contexto actual.
- En el contexto internacional, febrero fue un mes guiado por el escalamiento de las tensiones comerciales y la incertidumbre sobre el desarrollo de la guerra en Rusia-Ucrania, lo que sigue pesando sobre la confianza inversionista. China llevó a cabo las "Dos Sesiones" para abordar las principales decisiones económicas y políticas del país. En el mes, no hubo decisiones de política monetaria.
- En marzo, los mercados iniciaron afectados por la guerra comercial de Donald Trump, con la imposición de aranceles del 25% a Canadá y México, y otro 10% a China. Este mes, el desarrollo de las tensiones comerciales globales será clave, además de las reuniones de los bancos centrales del G-10.

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

María 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%	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%	-1,80%	-3,00%
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

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. China.....	10
4. Japón.....	10
Economía colombiana.....	11
1. Los anuncios que dejó febrero.....	12
2. Un resumen de febrero.....	13
3. Lo que esperamos en marzo.....	14

CALENDARIO MARZO

LUN	MAR	MIE	JUE	VIE
<p>3  PMI Manufacturero (Feb)</p> <p> PMI manufacturero del ISM (Feb)</p> <p> PMI manufacturero (Feb)</p> <p> IPC (Feb)</p>	<p>4  Declaraciones del presidente Trump</p> <p> Tasa de desempleo (Ene)</p> <p> Exportaciones (Ene)</p>	<p>5  Cambio del empleo ADP (Feb)</p> <p> PMI de servicios (Feb)</p> <p> PMI de servicios y compuesto (Feb)</p> <p> PMI de servicios y compuesto (Feb)</p>	<p>6  Decisión del BCE sobre tipos de interés</p>	<p>7  Nóminas no agrícolas (Feb)</p> <p> Tasa de desempleo (Feb)</p> <p> Declaraciones presidente de la FED, Powell</p> <p> IPC (Feb)</p> <p> IPC (Ene)</p>
10	11  AJLS vacantes de empleo (Ene)	12  IPC (Feb)	13	14  EMMET (Ene)
17  Ventas minoristas (Feb)	18  ISE (Ene)	19  Decisión de tasas de interés de la FED	20  Tasa de desempleo (Ene)	21  Decisión de tipos de interés
	 Decisión de tipos de interés	 IPC (Feb)	 Decisión de tipos de interés BoE	
	 Importaciones (Ene)	 Importaciones (Ene)	 IPC (Feb)	
24	25  Confianza del consumidor (Mar)	26  IPC (Feb)	27  Decisión de tipos de interés	28
31  Tasa de desempleo (Feb)				

Narrativa de los mercados

La imposición de aranceles por parte de EE.UU. ha exacerbado la volatilidad en los mercados, afectando sectores como manufactura y agroindustria. Si bien la anticipación de las medidas pudo haber impulsado la actividad en enero y febrero, ahora los efectos en consumo e inversión serán más evidentes. La Fed enfrentará el 19 de marzo un crecimiento más débil y una inflación impulsada por costos de producción, el riesgo de estanflación se torna real. La caída en el mercado laboral, evidenciada en la desaceleración de nóminas ADP y el ISM empleo, sugiere un enfriamiento económico. Los inversionistas estarán atentos a los datos de inflación y ventas minoristas, factores clave para la Fed.

El estancamiento en la Eurozona persiste con signos mixtos en inflación y actividad. El PMI manufacturero sigue en contracción, con nuevos pedidos en caída y empleo deteriorado, reflejando debilidad de la demanda interna. La incertidumbre por los aranceles de Trump y el conflicto Rusia-Ucrania agravan el panorama, impulsando el gasto en defensa en €800 mil millones. En materia de inflación, el descenso a 2.4% en febrero y la subyacente en 2.6% han dado espacio al BCE para evaluar un recorte de tasas en marzo. Esperamos una reducción de 25 pbs, llevándola al 2.65%, aunque los riesgos inflacionarios en servicios podrían frenar el ciclo de alivio monetario.

China ha contraatacado ante la guerra comercial, generando incertidumbre en el comercio global. Si bien las represalias buscan minimizar el impacto económico, las exportaciones chinas han comenzado a mostrar signos de debilitamiento. La producción industrial sigue bajo presión debido a la ralentización de la demanda externa y los problemas en el sector inmobiliario. En Japón, el yen continúa en niveles débiles, lo que ha llevado al Banco de Japón a intervenir en el mercado cambiario, mientras que el crecimiento se mantiene frágil. En este contexto, la región sigue vulnerable a los efectos de la política estadounidense, con posibles desvíos de comercio y ajustes en la cadena de suministro global.

En Colombia la economía muestra signos de recuperación, pero enfrenta retos estructurales. El Banrep ha mantenido su tasa en 9.5% para contener riesgos inflacionarios derivados del alza en tarifas de gas y combustibles, lo que ha afectado los costos de producción y transporte. La inflación anual en 5.22% refleja estabilidad, pero la presión en combustibles sigue siendo una preocupación. En comercio exterior, el dinamismo del turismo y las reservas aéreas (+9.2%) contrastan con los riesgos del sector logístico por costos de transporte. En los mercados financieros resuena la rebaja en la calificación de bonos colombianos por Barclays y la advertencia de JP Morgan sobre el mercado accionario.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Balance de riesgos



En el escenario económico actual, la economía global se enfrenta a tensiones comerciales, disputas geopolíticas y datos económicos mixtos. Creemos que algunos factores de riesgo se centran en lo siguiente:

01

Marzo inicia con la entrada en vigor de los aranceles impuestos a México y Canadá, con un aplazamiento en el mercado de vehículos. Un factor de riesgo proviene de la escalada de la guerra comercial o un revés en las posibles negociaciones, lo que afectaría productos agrícolas, manufacturados, entre otros.

02

Este mes, los bancos centrales desarrollados del G-10 tomarán decisiones de política monetaria. Mientras la Reserva Federal mantendría tasas estables, otros la bajarían. Creemos que este escenario se mantendrá, a menos que un choque muy fuerte por cuenta de la geopolítica y las tensiones comerciales haga reevaluar las decisiones de los miembros de la juntas. Además, la decisión del Banco de Japón podría traer más volatilidad, a medida que se ha sugerido la necesidad de nuevos incrementos de la tasa de interés.

03

La publicación de datos económicos en EE.UU que muestren un debilitamiento adicional de la economía podría ajustar las expectativas sobre las futuras decisiones de la Reserva Federal. Un potencial riesgo es que la economía entre en un escenario de estancación, es decir con economía débil pero inflación alta.

04

La decisión del Banrep en marzo sigue en debate entre los analistas, dada la incertidumbre por un nuevo recorte. Creemos que debería mantenerse inalterada la tasa pero un recorte superior a 25 pbs traería complicaciones con depreciación del peso y afectar la convergencia de la inflación a la meta, comprometiendo además la credibilidad del emisor y la sostenibilidad macroeconómica del país abriendo espacio a debates sobre la dominancia fiscal.

05

El progreso de las reformas (tributaria, salud, agraria y laboral) en el Congreso seguirá generando incertidumbre, especialmente por su impacto en la estabilidad de la inversión empresarial a corto plazo. Además, el fallo de la Corte Constitucional sobre la reforma pensional aprobada el año pasado será clave los mercados.

Análisis de mercados



Panorama mensual Renta Fija

Limitado espacio de valorizaciones para los Tesoros vemos en marzo

Los rendimientos de los bonos de EE.UU. caen a mínimos del año ante expectativas de múltiples recortes de tasas en 2025, aunque el mercado aún duda de un ajuste de política monetaria en mayo. La incertidumbre por aranceles y una desaceleración económica mantiene la volatilidad en juego.



Panorama mensual Renta Variable

Incertidumbre por la dinámica arancelaria

Los mercados internacionales culminaron el mes de febrero con una dinámica mixta por la incertidumbre con las medidas arancelarias. Esperamos un mes volátil para los mercados accionarios, especialmente en EE.UU., en medio del panorama de aversión al riesgo que parece mantenerse entre los operadores.



Panorama mensual Divisas

COP podría mantener sesgo de apreciación en marzo

Además del contexto geopolítico y comercial, los datos económicos serán clave en el mercado de divisas. Un crecimiento desafiante en EE.UU. mantiene débil al dólar, beneficiando a monedas emergentes. La mejora en las perspectivas de Europa y Reino Unido, pese a la divergencia monetaria con EE.UU., añade presión bajista al dólar. Además, las estrategias de carry trade podrían seguir favoreciendo al peso colombiano si los datos respaldan la cautela del Banrep.



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

1. Estados Unidos: Imponiendo Tensiones

Marzo está marcado por la guerra comercial iniciada por Donald Trump, con la imposición de aranceles del 25% a Canadá y México, y otro 10% a China. Estas medidas encuentran represalias inmediatas de Pekín y Ottawa y aplazadas de México, que desatan volatilidad, afectando sectores clave como el automotriz, manufacturero y agroindustrial y dan mayores probabilidades a la estancación.

Creemos que la anticipación de los aranceles, pudo haber impulsado la actividad económica en enero y febrero, con empresas adelantando importaciones para evitar mayores costos, distorsionando así los datos de crecimiento del 1T25. Ahora, con la implementación de las medidas, es probable que el impacto negativo se refleje con mayor fuerza en el consumo y la inversión en los meses siguientes.

La reunión de la Reserva Federal (Fed) del 19 de marzo será crucial para actualizar las expectativas de las tasas de interés y el crecimiento. Con una inflación en costos de producción al alza (62.4 índice de precios del ISM manufacturero (**Gráfica 1.1**)) y un crecimiento más débil, la Fed enfrenta un dilema entre mantener su postura restrictiva o preparar el terreno para recortes en el 2S25. La revisión a la baja del PIB por parte de la Fed de Atlanta (-2.8% para el 1T25) (**Gráfica 1.2**) refuerza la expectativa de una desaceleración económica, lo que llevaría a la Fed a adoptar un tono más dovish en su comunicado.

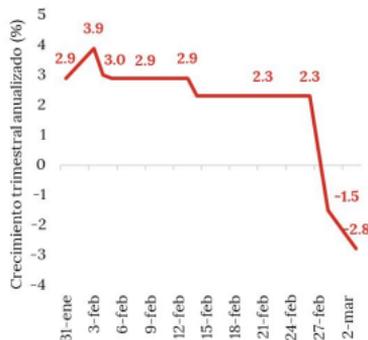
El mercado laboral, pilar de la resiliencia económica, comienza a mostrar fisuras. Las nóminas ADP reflejaron una desaceleración en la creación de empleo, mientras que el ISM de empleo manufacturero cayó a 47.6, indicando contracción en la contratación industrial. Despidos masivos en empresas tecnológicas y del gobierno generan preocupaciones sobre un posible enfriamiento en el sector. La combinación de incertidumbre en empleo y caída en confianza del consumidor (prevista en 64.7 puntos según la Universidad de Michigan) podría traducirse en una reducción del gasto, afectando el crecimiento.

La volatilidad seguirá alta en marzo, con inversionistas atentos a los datos de inflación (13 de marzo) y las cifras de ventas minoristas (17 de marzo).

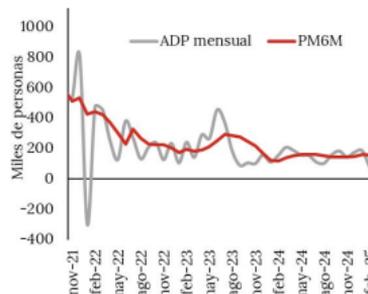
Gráfica 1.1. Índice de precios de ISM



Gráfica 1.2. Nowcast Fed Atlanta (evolución estimación del 1T25)



Gráfica 1.3. Nóminas privadas ADP



Fuente: Bloomberg, Fed Atlanta, BLS - Investigaciones Económicas

2. Eurozona: Enfrentando retos económicos

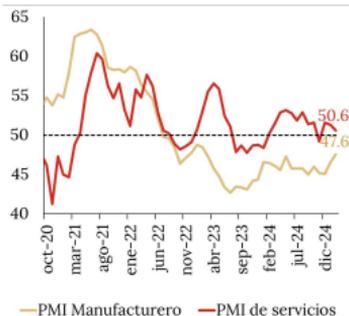
La Eurozona cierra otro mes enfrentando un estancamiento económico, aunque de manera muy diferenciada entre las economías que la componen, y señales mixtas en la inflación. La incertidumbre la economía se agravó luego de que el presidente Donald Trump propusiera un arancel del 25% sobre varios bienes importados desde la Unión Europea, pero especialmente en los automóviles. También, el panorama en la región por el desarrollo de la guerra en Rusia-Ucrania siguen pesando sobre la confianza. Como resultado de la incertidumbre geopolítica, se ha impulsado el gasto en defensa de la Unión Europea en hasta €800 mil millones.

En particular, en cuanto a datos económicos, el PMI manufacturero se mantiene en terreno contractivo por debajo de 50 (**Gráfica 2.1**), con nuevos pedidos cayendo por noveno mes seguido y el componente de empleo disminuyendo. La actividad del sector privado se ha estancado, el optimismo empresarial ha menguado y el sector de servicios ha mostrado una expansión mínima en los últimos meses. Mientras tanto, la inflación descendió a 2.4% en febrero y la subyacente a 2.6%, el nivel más bajo desde enero de 2022.

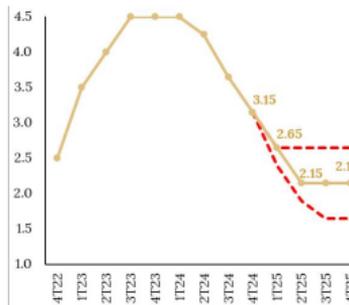
En marzo, la atención empieza a centrarse en la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), en donde se espera un recorte de las tasas de interés en 25 puntos básicos. Esta sería la quinta reducción consecutiva y llevaría la tasa de refinanciación hasta el 2.65% (**Gráfica 2.2**) y la tasa de depósito hasta el 2.5%. En medio del contexto de desaceleración inflacionaria y débil crecimiento económico, el debate de los analistas empieza a dirigirse en las próximas reuniones del BCE, en donde, por el momento, se están esperando otros 50 puntos básicos de reducción el próximo trimestre.

Este mes, será importante hacerle monitoreo a la rigidez de la inflación, en especial la del sector servicios (**Gráfica 2.3**). Mientras los salarios sigan creciendo a un ritmo sólido, el BCE verá con preocupación las presiones sobre los precios de los servicios. También, la respuesta de la Unión Europea a Trump será importante para determinar el rumbo de las amenazas arancelarias.

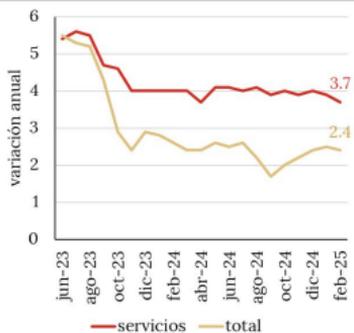
Gráfica 2.1. PMI Eurozona



Gráfica 2.2. Expectativas de tasas BCE



Gráfica 2.3. Inflación de servicios



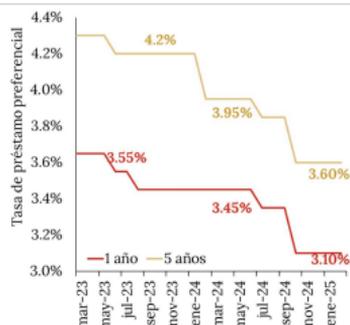
Fuente: S&P Global, Eurostat, Bloomberg- Investigaciones Económicas

3. China: Nueva meta de crecimiento

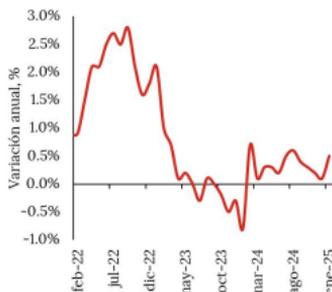
El mes inició con el evento de las "Dos Sesiones" de China, que incluye las sesiones de la Asamblea Popular Nacional (APN) y la Conferencia Consultiva Política del Pueblo Chino (CCPPCh). En ellas, los funcionarios anunciaron, como se esperaba, un objetivo de crecimiento cerca del 5%, además de dar a conocer otros objetivos claves, como de inflación y fiscales. Ese 5% refleja la confianza del apoyo político a la demanda interna y la eficiencia de la inversión. Sin embargo, el primer ministro, Li Qiang, admitió que la inestabilidad internacional y la baja confianza están afectando la demanda interna, por lo que enfatizó en la necesidad de aplicar políticas más sólidas para impulsar el crecimiento. El Gobierno anunció más planes de emisiones de bonos y la amplitud del objetivo de déficit fiscal, además de que podría continuar la flexibilización de la política monetaria (Gráfica 3.1) cuando la inflación se mantiene baja (Gráfica 3.2).

En marzo, el desarrollo de las tensiones comerciales con EE.UU será clave para definir si el efecto de los estímulos acordados en las Dos Sesiones puede verse trastocado. En realidad, aunque el apoyo fiscal ha aumentado, su alcance es menor de lo esperado por los analistas y más modesto frente a ciclos de flexibilización previos.

Gráfica 3.1. Tasas preferenciales



Gráfica 3.2. Inflación IPC



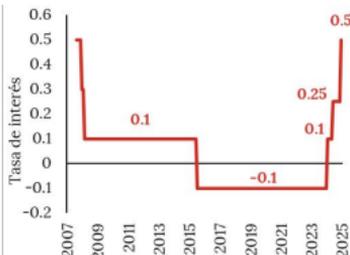
Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas

4. Japón: ¿incremento de tasas de interés?

En marzo, Japón tendrá reunión de política monetaria del 18 y 19 de marzo. Recientemente, el vicegovernador del Banco de Japón (BoJ) sugirió posibles alzas de tasas en el corto plazo si las proyecciones económicas se cumplen, pese a los riesgos por tensiones comerciales. Aunque no precisó en la fecha de cuándo ocurrirá, el mercado espera que sea en esta fecha, algo que ha impulsando los rendimientos de los bonos soberanos.

A pesar de este anuncio, la curva swap todavía no descuenta dicho incremento, por lo que la próxima decisión no está clara en el momento. Cabe recordar que, en enero, el BoJ aumentó su tasa de corto plazo de 0.25% a 0.5% (Gráfica 4.1), al considerar que Japón se acercaba a un cumplimiento sostenible de su meta de inflación del 2%.

Gráfica 4.1. Tasas BoJ



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

Los anuncios que dejó febrero 2025

5 febrero

Vanti informó un aumento de 36% en las tarifas de gas natural, debido al déficit de suministro que ha obligado al país a importar gas para satisfacer la demanda.

7 febrero

MinHacienda presentó el [Plan Financiero \(PF\) de 2025](#). El déficit fiscal de 2024 se situó en 6.8% del PIB, superando ampliamente el 5.6% estimado en junio, mientras el dato de 2025 se espera en 5.1%. También, el DANE reveló que [la inflación subió a 5.22%](#) en enero, desde 5.21% en diciembre, superando lo esperado.

17 febrero

La economía creció 2.3% anual en el 4T24, acumulando así un crecimiento de 1.7% en todo el 2024. El magistrado de la Corte Constitucional, Jorge Enrique Ibáñez Najjar, presentó una ponencia ante la Sala Plena para tumbar la Reforma Pensional.

21 febrero

JP Morgan advirtió que el escenario macroeconómico en Colombia no ha cambiado y advirtió dos riesgos particulares para el mercado accionario.

25 febrero

Armando Benedetti inicia como ministro del Interior

26 febrero

La DIAN informó que el recaudo tributario bruto alcanzó \$32.84 billones en enero de 2025. La BVC informa que, a partir del 10 de marzo se ajustan sus horarios de negociación, adelantándose una hora a lo actual.

27 febrero

El presidente, Gustavo Petro, presentó su nuevo gabinete con 7 ministros y 1 embajador. También, los nuevos codirectores del Banco de la República, Laura Carla Moisés y César Giraldo Giraldo, tomaron posesión de sus respectivos cargos.

28 febrero

La Corte Constitucional tumbó el artículo de la Reforma Tributaria del 2022 mediante el cual se expide un nuevo régimen sancionatorio y de decomiso de mercancías en materia de aduanas.

De lo que estaremos atentos en marzo

Decisión de política monetaria del Banco de la República

Avances sobre la ponencia de la reforma pensional y sobre los debates de la reforma laboral y de la de salud.

Avances en el anteproyecto del Presupuesto General de la Nación de 2026, que llegará al Congreso para estudio preliminar en abril y del cual MinHacienda ya tiene listas las proyecciones macroeconómicas.

5. Un resumen de febrero

El desempeño de la economía colombiana siguió con signos de recuperación y desafíos persistentes. La economía mostró señales mixtas con la construcción y la minería enfrentando desafíos y el comercio y los servicios financieros con una recuperación moderada. La confianza del consumidor se mantuvo estable, aunque las expectativas de los hogares sobre su situación financiera futura han mostrado deterioro.

Si bien el Banrep mantuvo su tasa de referencia en 9.50% (**Gráfica 5.1**), en parte considerando el curso de los costos energéticos y de transporte así como la situación fiscal del país los cuales plantean riesgos inflacionarios. En este sentido, advirtió que el impacto derivado del incremento en las tarifas de gas podría ser mayor de lo esperado, lo que representa un riesgo al alza para la inflación en los próximos meses.

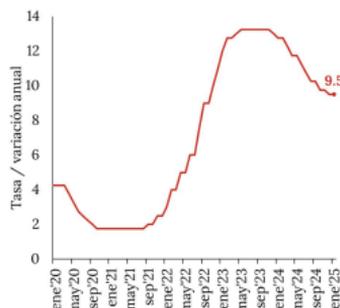
[La inflación anual se ubicó en 5.22% en enero](#) (**Gráfica 5.2**) estable frente a diciembre y sorprendiendo frente a la tendencia bajista observada en 2024. Los precios de los combustibles siguieron aumentando, el galón de gasolina alcanzó \$15.753, lo que ha generado presiones sobre los costos de transporte y logística.

El comercio exterior mostró dinamismo con un incremento del 9.2% en las reservas aéreas hacia Colombia en el primer semestre de 2025, destacando el interés por Bogotá y Medellín como destinos clave. Sin embargo, el sector logístico enfrenta desafíos por el aumento en el precio del combustible, lo que podría encarecer las importaciones y exportaciones.

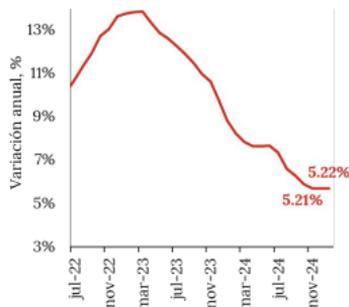
En los mercados financieros, Barclays rebajó su recomendación sobre los bonos colombianos, mientras que JP Morgan alertó sobre riesgos en el mercado accionario, lo que sugiere un deterioro en la percepción de riesgo país. Por otro lado, [la publicación del déficit fiscal de 6.8% del PIB](#) (**Gráfica 5.3**) y la advertencia del CARF sobre sostenibilidad fiscal refuerzan la necesidad de ajustes en gasto e ingresos.

A pesar de estos retos, indicadores de demanda interna como las ventas de vehículos (+24.3%) y el crecimiento del recaudo tributario de enero (+6.1%) sugieren una leve reactivación. La evolución del entorno fiscal y monetario será clave para la estabilidad de los mercados en los próximos meses.

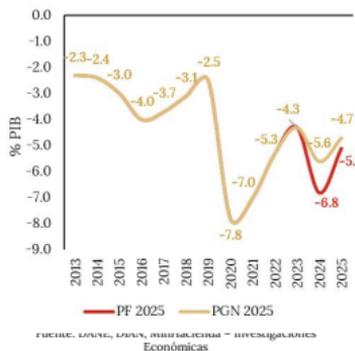
Gráfica 5.1. Tasa de política monetaria



Gráfica 5.2. Inflación IPC



Gráfica 5.3. Déficit total GNC



FUENTE: MINECO, DATA, INVESTIGACIONES ECONÓMICAS - INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

6. Lo que esperamos en marzo

En marzo, el panorama económico estará marcado por la evolución de la inflación, el comportamiento del dólar y el impacto de la guerra comercial impulsada por EE.UU. Esperamos que la inflación luego de haber mostrado una tendencia descendente, beneficiada en parte por la estabilización de algunos precios internos, enfrente retos debido a la persistencia de riesgos derivados del alza en tarifas de gas y combustibles, que presionan los costos de producción y distribución, manteniéndose arriba del 5% anual (**Gráfica 6.1**).

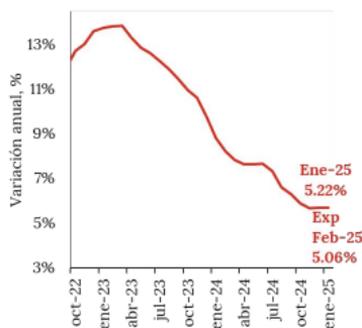
En el frente de la política monetaria, consideramos que mantener la tasa de interés del Banrep en el nivel actual (9.5%) en marzo sería una decisión prudente ante el contexto actual. La sorpresa negativa del alza del salario mínimo y el deterioro fiscal han elevado la tasa neutral, lo que implica que la política monetaria debe ser más contractiva para lograr estabilidad. Además, la incertidumbre global, impulsada por las políticas económicas en EE.UU., incrementa el riesgo inflacionario importado. Consideramos que un recorte apresurado podría generar depreciación del peso y afectar la convergencia de la inflación a la meta, comprometiendo la credibilidad del emisor y la sostenibilidad macroeconómica del país (**Gráfica 6.2**).

El sector minero podría verse afectado por las condiciones climáticas adversas y por la ralentización de la demanda global de materias primas. Además, el deterioro del orden público en algunas regiones representa un riesgo para la producción energética y las exportaciones, en especial en departamentos con fuerte presencia de industrias extractivas.

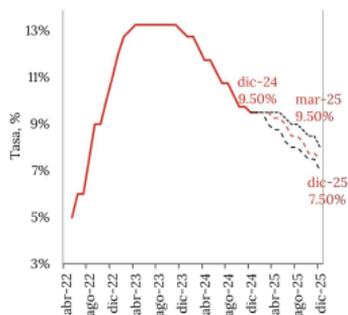
Un factor de riesgo adicional proviene de la escalada de la guerra comercial iniciada por EE.UU., que ha prometido nuevos aranceles sobre productos agrícolas, lo que impactaría directamente las exportaciones colombianas de café y otros alimentos. Con EE.UU. siendo el principal destino del café colombiano, cualquier barrera comercial reduciría la rentabilidad del sector limitando el buen momento que atraviesa el ingreso de miles de productores.

Finalmente, estaremos atentos a los avances en el congreso de los proyectos de reformas del gobierno en especial de la reforma a la salud y laboral, así como de los primeros avances del presupuesto de 2026.

Gráfica 6.1. Expectativas de inflación



Gráfica 6.2. Expectativa de tasa de política monetaria



Fuente: DANE, Banrep - 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 construidos 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

