

ELABORADO POR:  
Investigaciones  
Económicas

# Perspectiva Económica Semanal

Del 28 de abril al 2 de mayo de 2025

*“Construyendo perspectivas,  
descubriendo oportunidades”*

- En Colombia, la semana pasada, el DANE reportó un crecimiento del 1.77% en el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) de febrero, impulsado por el sector público que creció 7.6% y limitado por caídas en actividades primarias y secundarias.
- Esta semana, en Colombia, el Banco de la República llevará a cabo su reunión de política monetaria, en donde esperamos se mantenga inalterada su tasas de interés.
- En lo internacional, la semana pasada estuvo marcada por una creciente incertidumbre institucional y comercial. Las presiones del presidente Trump Jerome Powell de la Fed generaron dudas sobre la independencia del banco central. El FMI recortó su proyección de crecimiento de EE.UU para 2025 a 1.8%, el Banco Mundial a 1.0% y Citigroup a 2.1%.
- Esta semana, habrá publicaciones económicas en EE.UU., como el PIB, el PCE, los índices ISM y PMI y el informe laboral. A nivel global, se conocerá el PMI de China, mientras que el banco central de Japón dará a conocer sus decisiones de política monetaria.

**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	71,0

## Narrativa de los mercados

Esta semana estará marcada por señales clave de enfriamiento económico global. En Estados Unidos, la primera estimación del PIB del primer trimestre confirmaría una fuerte desaceleración, con un crecimiento esperado de apenas 0.6%, impactado por la caída de exportaciones netas y un consumo privado débil. Los datos del PCE de marzo mostrarían una inflación general de 2.25% y un núcleo de 2.6%, reforzando las expectativas de recortes de tasas hacia el segundo semestre, mientras la creación de empleo, estimada en 135K, junto a una tasa de desempleo estable en 4.2%, evidenciará una incipiente holgura en el mercado laboral. La volatilidad comercial, tensiones políticas internas y la caída de la confianza del consumidor a mínimos de dos años alimentan el nerviosismo de los inversores.

En la Eurozona, el PIB del primer trimestre crecería apenas 1.1% anual, por debajo del trimestre previo, reflejando la debilidad de la demanda externa y validando la revisión a la baja del FMI sobre las perspectivas de crecimiento a 0.8% para 2025. El BCE mantendría su postura gradual, a la espera de confirmaciones adicionales de moderación inflacionaria, especialmente en servicios.

En China, los índices PMI de abril anticipan una contracción de la actividad manufacturera (PMI oficial retrocediendo a 49.2), sugiriendo que las tensiones arancelarias con EE.UU. comienzan a erosionar la recuperación industrial, mientras que en Japón, el Banco Central mantendría su política sin cambios, pese a presiones inflacionarias.

En Colombia, el mercado laboral continúa fortaleciéndose, proyectándose una tasa de desempleo en torno a 10% en marzo. El Banco de la República probablemente mantendrá su tasa de referencia en 9.50%, ante riesgos de desanclaje de expectativas inflacionarias y presiones cambiarias. Finalmente, el deterioro fiscal quedó evidenciado tras la decisión del FMI de condicionar el acceso a la Línea de Crédito Flexible, aumentando la percepción de riesgo y los costos de financiamiento soberano.



Wilson Tovar  
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez  
Directora de Investigaciones Económicas

## Análisis de mercados



### [Panorama semanal Renta Fija](#)

#### **Deuda global: entre cautela y oportunidad**

Esta semana, los bonos soberanos en Europa y Japón podrían extender su desempeño positivo por expectativas de recortes de tasas y tono más prudente de los bancos centrales, mientras que en EE.UU. los datos de PIB y PCE serán clave para anclar los rendimientos. En emergentes, el entorno de aversión al riesgo y mayores emisiones en China podrían mantener presiones diferenciadas, limitando los espacios de valorización.



### [Panorama semanal Renta Variable](#)

#### **Diversificación y menos volatilidad**

A pesar de la recuperación de los índices en EE.UU. durante la semana anterior, observamos que los operadores parecen mostrar un interés mayor en diversificar sus carteras, incluso en regiones emergentes. Al hacer la comparación del movimiento alcista reciente, se evidencia que la recuperación sobre el MSCI China ha sido más pronunciada.



### [Panorama semanal Divisas](#)

#### **Banrep catalizador del COP**

Esta semana, además del calendario internacional, el catalizador más relevante para el COP llega el miércoles con la reunión de BanRep. Mientras la decisión de este mes sea mantener sin cambios nuevamente la tasa, el COP podría seguir apreciándose. Pero, el reciente anuncio del FMI y los bajos precios del crudo podrían limitar el movimiento.

# Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada	
Lunes 28 abril	09:30 US	Actividad manuf Fed Dallas	Abr	Indicador	-18.3	-13.3	-14	↑
	06:30 BRA	Balanza cuenta corriente	Mar	USD millones	-8758	--	-5860	↑
	07:00 MEX	Tasa de desempleo NSA	Mar	% tasa	2.51%	2.70%	2.70%	↓
Martes 29 abril	07:00 MEX	Balanza comercial	Mar	USD millones	2212.4	--	2060	↓
	09:00 US	Confianza del consumidor del consejo de co...	Abr	Indicador	92.9	87	87	↓
	07:30 US	Inventarios al por mayor	Mar P	var mensual (%)	0.30%	0.60%	0.70%	↓
	08:00 US	Índice de precios de vivienda FHFA	Feb	var mensual (%)	0.20%	0.30%	0.25%	↑
	08:00 BRA	FGV inflación IGPIM	Abr	var mensual (%)	-0.34%	--	-0.10%	↑
	17:00 CLP	Objetivo de tasa a un día	abr-29	% tasa	5.00%	5.00%	5.00%	↓
	08:00 CLP	Tasa de desempleo	Mar	% tasa	8.40%	--	8.50%	↑
	03:00 EURO	Oferta de dinero M3	Mar	var anual (%)	4.00%	4.00%	4.00%	--
	04:00 EURO	Confianza del consumidor	Abr F	Indicador	-16.7	--	-16.7	--
	02:00 ESP	IPC	Abr P	var anual (%)	2.30%	2.00%	2.00%	↓
	02:00 ESP	IPC UE armonizado	Abr P	var mensual (%)	0.10%	0.40%	0.40%	↑
	02:00 ESP	IPC UE armonizado	Abr P	var mensual (%)	0.70%	0.30%	0.30%	↓
	02:00 ESP	PIB	1T P	var trimestral (%)	0.80%	0.70%	0.70%	↓
	02:00 ESP	IPC	1T P	var anual (%)	3.40%	3.10%	3.10%	↓
	02:00 ESP	IPC subyacente	Abr P	var anual (%)	2.60%	2.30%	2.30%	↓
	01:00 ALE	GfK confianza del consumidor	May	Indicador	-24.5	-25.8	-25.8	↓
	03:00 ITA	Confianza de fabricación	Abr	Indicador	86	85.9	85.9	↓
	03:00 ITA	Índice confianza consumidor	Abr	Indicador	95	94.1	94.1	↓
	20:30 CHI	PMI de fabricación	Abr	Indicador	50.5	49.8	49.2	↓
	20:45 CHI	Fab PMI de China Caixin	Abr	Indicador	51.2	49.8	50.6	↓
20:30 CHI	PMI no de fabricación	Abr	Indicador	50.8	50.7	50.6	↓	
18:50 JAP	Producción industrial	Mar P	var mensual (%)	-0.50%	-0.50%	-0.50%	↓	
18:50 JAP	Ventas al por menor	Mar	var anual (%)	1.40%	3.60%	3.20%	↑	
18:50 JAP	Producción industrial	Mar P	var anual (%)	0.10%	0.70%	0.60%	↑	
18:50 JAP	Ventas al por menor	Mar	var mensual (%)	0.40%	-0.80%	-0.50%	↓	
07:30 US	PIB armonizado	1T A	var trimestral (%)	0.40%	0.40%	0.40%	↓	
07:15 US	ADP Cambio de empleo	Mar	miles	155	124	135	↓	
09:00 US	Ingresos personales	Mar	var mensual (%)	0.80%	0.40%	0.40%	↓	
09:00 US	Gasto personal	Mar	var mensual (%)	0.40%	0.60%	0.60%	↓	
08:45 US	PMI Chicago MNI	Abr	Indicador	47.6	46	45.5	↓	
07:30 US	Índice de precios PIB	1T A	var trimestral (%)	2.30%	3.10%	3.00%	↑	
07:30 US	Vtas pendientes viviendas	Mar	var mensual (%)	2.00%	1.00%	1.00%	↓	
07:30 US	Índice de coste de empleo	1T	var trimestral (%)	0.90%	0.90%	0.90%	--	
07:30 US	Consumo personal	1T A	var anual (%)	4.00%	1.00%	1.60%	↓	
07:30 US	Índice de precio PCE subyacente	1T A	var trimestral (%)	2.60%	3.00%	2.70%	↓	
13:00 COL	Tipos de interés a un día	ago-30	% tasa	9.50%	--	9.50%	--	
10:00 COL	Desempleo urbano	Mar	% tasa	9.80%	9.60%	9.40%	↓	
06:30 BRA	Deuda neta como % del PIB	Mar	% PIB	61.40%	--	61.50%	↑	
08:00 CLP	Ventas al por menor	Mar	var anual (%)	2.60%	7.25%	7.25%	↓	
07:00 MEX	PIB NSA	1T P	var anual (%)	0.50%	--	0.80%	↑	
07:00 MEX	PIB SA	1T P	var trimestral (%)	-0.80%	--	0.12%	↑	
04:00 EURO	PIB SA	1T A	var trimestral (%)	0.20%	0.20%	0.20%	↑	
04:00 EURO	PIB SA	1T A	var anual (%)	1.20%	1.10%	1.10%	↓	
01:45 FRA	IPC	Abr P	var anual (%)	0.80%	0.70%	0.70%	↓	
00:30 FRA	PIB	1T P	var trimestral (%)	-1.10%	0.10%	0.10%	↑	
00:30 FRA	IPC UE armonizado	Abr P	var anual (%)	0.90%	0.70%	0.70%	↓	
00:30 FRA	PIB	1T P	var anual (%)	0.60%	0.70%	0.70%	↑	
01:45 FRA	IPC	Abr P	var mensual (%)	0.20%	0.40%	0.40%	↑	
01:45 FRA	IPC UE armonizado	Abr P	var mensual (%)	0.20%	0.40%	0.40%	↑	
07:00 ALE	IPC	Abr P	var anual (%)	2.20%	2.00%	2.00%	↓	
07:00 ALE	IPC	Abr P	var mensual (%)	0.30%	0.30%	0.30%	--	
02:55 ALE	Cambio en desempleo	miles	--	15	--	15	--	
07:00 ALE	IPC UE armonizado	Abr P	var anual (%)	2.30%	2.10%	2.10%	↓	
07:00 ALE	IPC UE armonizado	Abr P	var mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	--	
03:00 ALE	PIB SA	1T P	var trimestral (%)	-0.20%	0.20%	0.20%	↑	
03:00 ALE	PIB NSA	1T P	var anual (%)	-0.40%	-0.40%	-0.40%	--	
02:55 ALE	Tasa de reclamos de desempleo SA	miles	% tasa	6.30%	6.30%	6.30%	--	
02:55 ALE	PIB WDA	1T P	var anual (%)	-0.20%	-0.20%	-0.20%	--	
04:00 ITA	IPC UE armonizado	Abr P	var anual (%)	2.10%	2.00%	2.30%	↑	
04:00 ITA	IPC UE armonizado	Abr P	var mensual (%)	1.60%	0.60%	0.60%	↓	
03:00 ITA	PIB WDA	1T P	var trimestral (%)	0.10%	0.20%	0.20%	↑	
03:00 ITA	PIB WDA	1T P	var anual (%)	0.60%	0.40%	0.40%	↓	
01:00 UK	Prc de casas nacionales	Abr	var mensual (%)	0.00%	0.00%	0.10%	↑	
01:00 UK	Prc NSA de casas nacionales	Abr	var anual (%)	3.90%	4.20%	4.10%	↑	
00:00 JAP	Permisos de construcción	Mar	var anual (%)	2.40%	1.00%	1.20%	↑	
00:00 JAP	Índice Ifoer CI	Feb F	Indicador	107.9	--	107.9	--	
08:45 US	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	50.7	50.7	50.7	--	
03:30 UK	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	44	44	44	--	
03:30 UK	Apechaciones históricas	Miles	miles	63.5	64.5	64.5	↓	
03:30 UK	Peticiones iniciales de desempleo	abr-26	miles	222	224	220	↓	
07:30 US	Reclamos continuos	abr-19	miles	1841	1865	1855	↑	
09:00 US	ISM manufacturers	Abr	var mensual (%)	48.9	48.9	48.3	↓	
09:00 US	Gasto en construcción	Mar	var mensual (%)	0.70%	0.30%	0.20%	↓	
09:00 US	ISM de precios pagados	Abr	Indicador	69.4	73	73	↑	
18:30 JAP	Desempleo	Mar	% tasa	2.40%	2.40%	2.40%	--	
18:30 JAP	Ratio trabajo-candidato	Mar	% tasa	1.24	1.25	1.24	--	
00:00 JAP	BOJ Target Rate	45778	% tasa	0.50%	0.50%	0.50%	--	
07:30 US	Cambio en nóminas no agrícolas	miles	miles	228	128	135	↓	
06:30 CLP	Actividad económica	Abr	var anual (%)	-0.10%	3.10%	3.00%	↓	
06:30 CLP	Actividad económica	Abr	var mensual (%)	-0.50%	--	1.00%	↑	
03:00 EURO	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	48.7	48.7	48.7	--	
04:00 EURO	IPC	Abr P	var mensual (%)	0.60%	0.50%	0.50%	↓	
04:00 EURO	Estimación de IPC	Abr P	var anual (%)	2.20%	2.10%	2.10%	↓	
04:00 EURO	IPC subyacente	Abr P	var anual (%)	2.40%	2.50%	2.50%	↑	
04:00 EURO	Tasa de desempleo	Mar	% tasa	6.10%	6.10%	6.10%	--	
02:15 ESP	PMI de fabricación	Abr	Indicador	49.5	50.1	50.1	↑	
02:45 ITA	PMI de fabricación	Abr	Indicador	46.8	47	47	↑	
02:50 FRA	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	48.2	48.2	48.2	--	
02:50 ALE	PMI de fabricación	Abr F	Indicador	48	48	48	--	
03:00 ITA	Tasa de desempleo	Mar	% tasa	5.90%	6.00%	6.00%	↑	
07:30 US	Tasa de desempleo	Abr	% tasa	4.20%	4.20%	4.20%	↑	
07:30 US	Cambio en nóminas-manufactura	miles	miles	5	--	5	↓	
09:00 US	Órdenes bienes duraderos	Mar F	var mensual (%)	9.20%	9.20%	9.20%	↑	
09:00 US	Pedidos de fábrica	Mar	var mensual (%)	0.60%	3.70%	3.20%	↑	
09:00 US	Durables no transacción	Mar F	var mensual (%)	3.60%	--	3.00%	↓	



# Macroeconomía Global

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

# 1. EE.UU: atentos al enfriamiento del 1T25

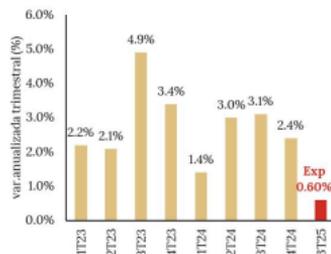
La semana pasada estuvo marcada por un aumento de la incertidumbre institucional y comercial. Las tensiones entre la administración Trump y la Reserva Federal, ante rumores de destitución de Jerome Powell, afectaron la confianza en los mercados, reflejada en ventas de bonos del Tesoro y caída del dólar. Además, el endurecimiento arancelario, incluyendo tarifas de hasta 3,521% sobre bienes de energía solar y propuestas de rebajas parciales a productos chinos, generó volatilidad empresarial, con más del 90% de las empresas del S&P 500 reportando impactos negativos.

**Esta semana, el foco estará en la confirmación del freno económico.** Proyectamos un crecimiento del PIB de apenas 0.6% (Gráfica 1.1), afectado por la caída de las exportaciones netas (-2.5 pp al PIB) y un consumo privado debilitado, que apenas avanzaría 0.8%-1.2%. Los datos de inflación del PCE de marzo anticipan una moderación, con el índice general creciendo 2.25% anual y el núcleo en 2.6%, reforzando las apuestas de recortes de tasas hasta junio, aunque el tono de la Fed sigue siendo de extrema cautela ante la persistencia inflacionaria potencial inducida por los aranceles. En el mercado laboral, esperamos una creación de 135K empleos en abril, con una tasa de desempleo estable en 4.2% (Gráfica 1.2), mientras el aumento de recortes en el sector público podría deteriorar las cifras en los próximos meses.

**Otros datos económicos estarán en el radar.** El ISM manufacturero, que se publicará el jueves, mostraría una nueva contracción hasta 48.3, reflejando la debilidad en pedidos y la presión sobre márgenes industriales por mayores costos de insumos. Además, la confianza del consumidor, medida por el Conference Board, habría caído a 87 puntos, su nivel más bajo desde mediados de 2022, lo que ratifica la desaceleración de la demanda interna.

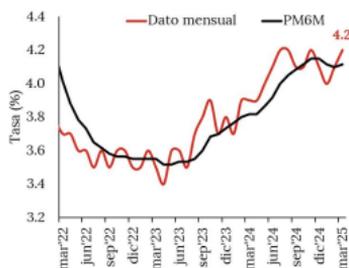
**Finalmente, el mercado continuará ajustando expectativas de política monetaria.** Un PCE o un reporte laboral más débiles reforzarían la expectativa de flexibilización, mientras que sorpresas al alza mantendrían viva la narrativa de tasas elevadas por más tiempo. El enfriamiento del consumo, responde al agotamiento del exceso de ahorro pospandemia y mayores tasas de interés reales. A su vez de acuerdo con el Beige Book de abril, los aranceles y disrupciones logísticas elevan los precios de insumos, lo que presiona márgenes en manufactura. La creación de empleo se normaliza tras repuntes temporales (huelgas, transporte), y el incremento del desempleo sugiere una holgura incipiente en el mercado laboral. En general, la combinación de crecimiento anémico, tensiones políticas y riesgos comerciales mantiene elevada la volatilidad en los mercados, en un contexto donde la FED privilegia la paciencia, pero donde los mercados ya comienzan a anticipar el inicio de un ciclo de recortes hacia el 2S2025.

Gráfica 1.1. PIB de EE.UU



Fuente: BEA - Investigaciones Económicas

Gráfica 1.2. Tasa de desempleo



Fuente: BLS - Investigaciones Económicas

## 2. Eurozona: datos de PIB e inflación

**Datos de PIB, lo clave.** Los datos del PIB para el primer trimestre (1T25) se publicarán el miércoles, luego de que el FMI rebajara la semana pasada las perspectivas de crecimiento de la región de 1.0% a 0.8% para el 2025.

**Expectativas de una moderación.** Se espera que el crecimiento del 1T25 se mantenga moderado, creciendo 1.1% anual, menos del 1.2% del 4T24 (Gráfica 2.1), en línea con los últimos resultados de PMI. Seguramente, el dato estará influido por las distorsiones comerciales, en especial las exportaciones, pero creemos que este será un efecto más visible en el dato del 2T25.

PIB e inflación servirán para expectativas de política monetaria. Un dato bajista del PIB podría llevar al Banco Central Europeo (BCE) a mantener su postura gradual, siempre y cuando la economía siga mostrando escasas señales de recesión. El BCE también estará esperando algunos números de inflación para abril, y será especialmente importante la inflación de servicios. El dato viene después del informe de PMI que mostró menor presión inflacionaria y señales de debilitamiento económico.

Gráfica 2.1. Crecimiento del PIB



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas

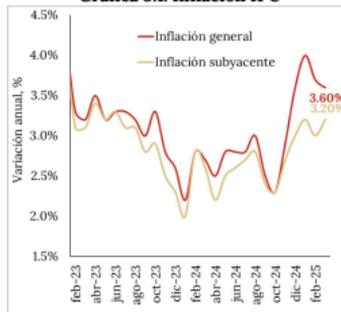
## 3. Asia: PMI Chino y tasas de interés en Japón

**En China, se publicarán los índices PMI.** Este miércoles, los datos, oficiales y de Caixin, ofrecerán una primera señal sobre la evolución de la producción y las exportaciones tras los anuncios de aranceles recíprocos realizados por EE.UU. el 2 de abril. Se espera que el PMI oficial retroceda de 50.5 a 49.2 y que el de Caixin de 51.2 a 50.6. Los resultados sugerirían una interrupción en la recuperación que venía mostrando el sector.

**En Japón, decisión de política monetaria.** A pesar de la elevada inflación (Gráfica 3.1), el mercado espera que el Banco de Japón (BoJ) no mueva la tasa de interés. Coincidimos en que la tasa se mantenga en 0.5% al no haber afán de tomar decisiones ante la incertidumbre externa por las tensiones arancelarias.

**Decisión descontada aunque con incertidumbre hacia adelante.** Si bien no se esperan cambios en las tasas de interés hasta el segundo semestre del año, se seguirá de cerca la postura del BoJ ante el aumento de la inflación. De hecho, es probable que en esta reunión la entidad entregue señales de sus próximos movimientos. En particular, esperamos que en la próxima reunión del tercer trimestre se continúe con los incrementos graduales en la tasa, si el contexto externo lo permite.

Gráfica 3.1. Inflación IPC



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas



# Macroeconomía Local

---

ELABORADO POR:  
Investigaciones económicas

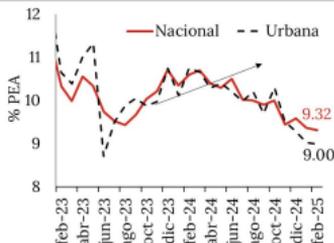
## 4. Ruido Fiscal limita la política monetaria

**Mercado Laboral seguiría fuerte.** En febrero de 2025, la tasa de desempleo nacional de Colombia se redujo a 10.3%, 1.3 puntos porcentuales menos que hace un año, mientras que la tasa de ocupación alcanzó el 58.0% y la tasa global de participación se ubicó en 64.7%. En términos desestacionalizados, la tasa de desempleo bajó a 9.32% (Gráfica 4.1). Esta tendencia de mejora en el mercado laboral, aunque limitada por una persistente informalidad del 56.8%, se proyecta que continúe en marzo, consolidando un descenso adicional en la tasa de desempleo hacia niveles inferiores a 10.0%, impulsada por el repunte de la confianza del consumidor (-7.1%) y comercial (24.5%). No obstante, la recuperación del empleo formal sigue siendo un desafío estructural.

**Política monetaria el centro de atención.** El Banco de la República celebrará su cuarta reunión de 2025 este miércoles 30 de abril, y esperamos que mantenga la tasa de interés en 9.50%. En nuestros modelos, la inflación disminuye la velocidad de avance al rango meta obstaculizando el despliegue de la política monetaria. Los principales limitantes tendrían que ver con el desanclaje (constante incremento de expectativas al cierre del 2025), con una tasa de cambio al alza (Ene 4,298 Feb 4,134 Mar 4,133 Abr 4,283) y la creciente preocupación por la dominancia fiscal, en medio de una Fed sin incentivos para iniciar la flexibilización. La probable decisión dividida dentro de la Junta será reflejo de las tensiones entre sostener la estabilidad financiera y apoyar el crecimiento económico, en un contexto de vulnerabilidad externa creciente.

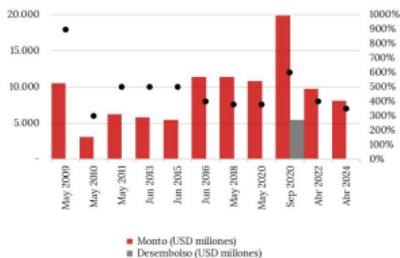
**En el plano fiscal, el deterioro de la credibilidad ha quedado expuesto.** La reciente decisión del Fondo Monetario Internacional fue la de condicionar la continuidad del acceso de Colombia a la Línea de Crédito Flexible (LCF) (Gráfica 4.2). El FMI citó un déficit fiscal de 6.7% del PIB y una deuda bruta de 61.3% en 2024 como elementos críticos, junto con atrasos presupuestarios equivalentes al 2.8% del PIB. Esta suspensión, inédita desde 2009, representa un golpe a la percepción de estabilidad macroeconómica, elevando los costos de financiamiento externo y reflejando la creciente pérdida de confianza internacional en la gestión fiscal colombiana.

Gráfica 4.1. Desempleo desestacionalizado



Fuente: DANE - Investigaciones Económicas

Gráfica 4.2. Evolución del acceso de Colombia a la LCF



Fuente: FMI - 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

