

ELABORADO POR:
Investigaciones
Económicas

Perspectiva Económica Semanal

Del 31 de marzo al 4 de abril de
2025

*“Construyendo perspectivas,
descubriendo oportunidades”*

Resumen

- En Colombia, la semana pasada, se conoció que, en febrero, el Índice de Confianza Comercial subió a 24.5% (21.6% en enero) y el Índice de Confianza Industrial cayó a 0.2% (2.0% en enero). Además, el nuevo ministro de Hacienda, Germán Ávila, habló en prensa por primera vez para pedir recortes más agresivos en la tasa de interés, reafirmar su compromiso con el gasto social, mencionar un posible alza del diesel sin afectar a transportadores, entre otros aspectos.
- Esta semana, en Colombia, el Banco de la República tomará decisiones sobre la tasa de interés. Esperamos que, con las presiones inflacionarias, los riesgos fiscales internos, las expectativas de las condiciones externas de financiamiento y la volatilidad en el mercado, el emisor deje su tasa de interés inalterada.
- En el ámbito internacional, la semana pasada, los mercados estuvieron marcados por una caída en la confianza del consumidor en EE.UU. y una intensificación de las presiones inflacionarias.
- Esta semana, los mercados pondrán su atención en la publicación del informe de empleo de EE.UU y datos de inflación en la Eurozona. Además, será clave la entrada en vigor de los aranceles recíprocos y para automóviles.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora

maria.martinez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable

jahnisi.caceres@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija

diana.gonzalez@accivalores.com

(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Practicante

maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,29%
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%	-6,00%
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	74,0

Narrativa de los mercados

Esta semana, los mercados globales estarán guiados por una combinación desafiante de riesgos inflacionarios, tensiones comerciales y señales mixtas de actividad. En EE.UU., los datos de marzo serán clave para confirmar si el enfriamiento del consumo observado en febrero continúa. Tras un PCE subyacente que sorprendió al alza (+0.4% m/m; +2.8% a/a), las cifras de empleo podrían marcar el tono de la política monetaria de la Fed: se espera la creación de 135 mil empleos, una tasa de desempleo estable (4.1%) y salarios al 0.3% mensual. Si estos datos no evidencian una moderación clara, se fortalecería el caso para aplazar el inicio de recortes de tasas, hoy previstos para junio con una probabilidad implícita del 68%.

La entrada en vigor del nuevo paquete arancelario el 2 de abril representa un shock de oferta con potencial inflacionario. El encarecimiento de vehículos, autopartes y posiblemente metales podría elevar el PCE subyacente por encima del 2.9% en el segundo trimestre, deteriorando el ingreso real y enfriando la inversión. La confianza del consumidor ya cayó a su menor nivel desde 2022, y los pedidos de capital han retrocedido. Si las tensiones escalan, el crecimiento de EE.UU. podría desacelerarse hacia el 1.3% anual, complicando el mandato dual de la Fed.

En la Eurozona, se espera una moderación en la inflación (flash marzo: 2.2% general, 2.5% núcleo). Si bien esto podría abrir espacio a una postura más dovish del BCE, el impacto comercial de los aranceles sobre la industria automotriz —especialmente en Alemania— podría limitar el margen de maniobra. La decisión del BCE en abril será crítica.

En China, los PMI de Caixin podrían mostrar una leve desaceleración manufacturera, mientras los servicios se mantienen estables. La tensión por aranceles podría deteriorar aún más las exportaciones, manteniendo la presión sobre la necesidad de estímulo fiscal.

Finalmente, Colombia enfrenta un entorno fiscal delicado, con déficit elevado, presiones de gasto y señales mixtas de política monetaria. El reciente cambio en el Ministerio de Hacienda y la presión para acelerar los recortes de tasas podrían poner a prueba la independencia del Banrep. El mensaje que se envíe esta semana será clave para la percepción de riesgo país.



Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones Económicas



María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones Económicas

Análisis de mercados



[Panorama semanal Renta Fija](#)

Curvas empinadas, spreads en tensión

Semana negativa para la deuda soberana en Latam, Brasil destacó con su bono a 10 años manteniendo niveles por encima del 15% —máximo desde 2016— impulsado por solidez laboral, presión fiscal e inflación. Colombia espera definiciones clave en política monetaria que podrían presionar la parte corta de la curva.



[Panorama semanal Renta Variable](#)

Un optimismo que sigue siendo transitorio.

Aunque algunos operadores internacionales mostraron optimismo al considerar la reciente corrección como una oportunidad de compra, seguimos creyendo que la presión bajista persiste, impulsada por factores como la incertidumbre en torno a los aranceles y la dinámica macroeconómica.



[Panorama semanal Divisas](#)

El fundamental global podría no respaldar la apreciación de las latinoamericanas.

Aunque la decisión de política monetaria local será clave, el panorama comercial es lo importante a nivel internacional. En este frente, tras acumular ganancias importantes en lo corrido de este año, el fundamental global podría no respaldar la apreciación de las latinoamericanas.

Calendario Económico Semanal

	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Consenso	Acciones y Valores	Tendencia esperada		
08:45	US	PMI Chicago MNI	Mar	Indicador	45.5	45	45.9	↑	
09:30	US	Actividad manuf Fed Dallas	Mar	Indicador	-8.3	-5	-7.5	↓	
13:00	COL	Tipo de interés a un día	mar 31	%	9.50%	9.50%	9.50%	↓	
10:00	COL	Desempleo urbano	Feb	% tasa	11.10%	11.10%	10.10%	↓	
07:00	CLP	Ventas al por menor	Feb	% anual	8.00%	3.50%	4.00%	↓	
07:00	ALE	IPC	Mar P	% anual	2.30%	2.20%	2.40%	↑	
07:00	ALE	IPC	Mar P	% mensual	0.40%	0.30%	0.30%	↓	
07:00	ALE	IPC UE armonizado	Mar P	% anual	2.60%	2.40%	2.70%	↑	
07:00	ALE	IPC UE armonizado	Mar P	% mensual	0.50%	0.40%	0.40%	↓	
04:00	ITA	IPC UE armonizado	Mar P	% mensual	1.70%	1.80%	1.70%	↓	
04:00	ITA	IPC UE armonizado	Mar P	% mensual	0.10%	1.30%	1.20%	↑	
03:30	UK	Aprobaciones hipotecas	Feb	mi	66.2	65.6	66	↓	
20:45	CHI	Fab PMI de China Caixin	Mar	Indicador	50.8	50.6	50.5	↓	
18:30	JAP	Desempleo	Feb	% tasa	2.50%	2.50%	2.50%	↓	
18:30	JAP	Ratio trabajo-candidato	Feb	% tasa	1.26	1.26	1.26	↓	
18:50	JAP	Índice manuf grande Tankan	1T	Indicador	14	12	13	↓	
18:50	JAP	Capex industriales grandes Tankan	1T	%	11.30%	3.20%	3.60%	↓	
18:50	JAP	Pronóstico manuf grande Tankan	1T	Indicador	13	9	10	↓	
18:50	JAP	Índice no manuf grande Tankan	1T	Indicador	33	33	33	↓	
18:50	JAP	Pronóstico no manuf grande Tankan	1T	Indicador	28	29	28	↓	
00:00	JAP	Permisos de construcción	Feb	% anual	-4.60%	-2.20%	-2.00%	↑	
10:00	MEX	PMI de fabricación	Mar	Indicador	47.6	--	49	↑	
03:00	EURO	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	48.7	48.7	49	↑	
04:00	EURO	IPC	Mar P	% mensual	0.40%	0.60%	0.70%	↑	
04:00	EURO	Estimación de IPC	Mar P	% anual	2.30%	2.20%	2.30%	↓	
04:00	EURO	IPC subyacente	Mar P	% anual	2.60%	2.50%	2.50%	↓	
04:00	EURO	Tasa de desempleo	Feb	% Tasa	6.20%	6.20%	6.20%	--	
02:50	FRA	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	48.9	48.9	48.9	--	
02:15	ESP	PMI de fabricación	Mar	Indicador	49.7	49.9	49.8	↑	
02:45	ITA	PMI de fabricación	Mar	Indicador	47.4	48	47.8	↑	
02:55	ALE	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	48.3	48.3	48.3	--	
03:00	ITA	Tasa de desempleo	Feb	% Tasa	6.30%	6.30%	6.30%	--	
03:30	UK	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	44.6	44.6	44.6	--	
06:30	CLP	Actividad económica	Feb	% anual	2.50%	0.20%	0.20%	↓	
06:30	CLP	Actividad económica	Feb	% mensual	0.40%	--	0.25%	↓	
08:00	BRA	PMI de fabricación	Mar	Indicador	53	51.9	52.3	↓	
08:45	US	PMI de fabricación	Mar F	Indicador	49.8	49.8	50	↑	
09:00	US	ISM manufacturero	Mar	Indicador	50.3	49.5	49.8	↓	
09:00	US	Gasto en construcción	Feb	% mensual	-0.20%	0.30%	0.20%	↑	
09:00	US	ISM de precios pagados	Mar	Indicador	62.4	64.5	64.8	↑	
07:00	BRA	Producción industrial	Feb	% anual	1.00%	2.00%	2.00%	↓	
07:00	BRA	Producción industrial	Feb	% mensual	0.00%	0.40%	0.10%	↑	
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Mar	mi	77	120	122	↑	
09:00	US	Órdenes bienes duraderos	Feb F	% mensual	0.90%	0.90%	0.80%	↓	
09:00	US	Pedidos de fábrica	Feb F	% mensual	1.70%	0.50%	0.80%	↓	
09:00	US	Durables no transportación	Feb F	% mensual	0.70%	0.70%	0.70%	--	
10:00	COL	Exportaciones FOB	Feb	USD mill	3776.8	3875	3850	↓	
20:45	CHI	Servicios PMI de China Caixin	Mar	% anual	51.4	51.5	51.5	↓	
07:00	MEX	Inversión fija bruta NSA	Ene	% anual	-4.00%	--	-2.00%	↑	
03:00	EURO	PMI composite	Mar F	Indicador	50.4	50.4	50.4	--	
03:00	EURO	PMI de servicios	Mar F	Indicador	50.4	50.4	50.4	--	
02:50	FRA	PMI de servicios	Mar F	Indicador	46.6	46.6	46.6	--	
02:50	FRA	PMI composite	Mar F	Indicador	47	47	47	--	
02:15	ESP	PMI de servicios	Mar	Indicador	56.2	55.6	55.3	↓	
02:15	ESP	PMI composite	Mar	Indicador	55.1	54.5	54	↓	
02:45	ITA	PMI de servicios	Mar	Indicador	53	52.5	52.8	↓	
02:45	ITA	PMI composite	Mar	Indicador	51.9	51.7	51.6	↓	
02:55	ALE	PMI de servicios	Mar F	Indicador	50.2	50.2	50.2	--	
02:55	ALE	PMI composite	Mar F	Indicador	50.9	50.9	50.9	--	
03:30	UK	PMI de servicios	Mar F	Indicador	53.2	52	52	--	
03:30	UK	PMI composite	Mar F	Indicador	52	52	52	--	
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	mar 29	mi	224	225	225	↓	
07:30	US	Balanza comercial	Feb	USD mill	-131.4	-123.4	-120	↓	
07:30	US	Reclamos continuos	mar 22	mi	1856	1867	1850	↓	
08:00	BRA	PMI composite	Mar F	Indicador	51.2	--	51.2	↓	
08:00	BRA	PMI de servicios	Mar	Indicador	50.6	--	51.3	↓	
08:45	US	PMI de servicios	Mar	Indicador	54.3	54.1	54.3	--	
08:45	US	PMI composite	Mar F	Indicador	53.5	--	53.5	--	
09:00	US	Índice ISM Services	Mar	Indicador	53.5	53	53.3	↓	
07:30	US	Cambio en nóminas no agrícolas	Mar	mi	151	138	145	↓	
01:00	BRA	Balanza comercial mensual	Mar	USD mill	-324	6800	-320	↑	
01:45	FRA	Producción industrial	Feb	% mensual	-0.80%	0.50%	0.70%	↑	
01:45	FRA	Producción industrial	Feb	% anual	-1.60%	-1.30%	-1.40%	↑	
01:00	ALE	Órdenes de fábricas	Feb	% mensual	-7.00%	3.50%	2.50%	↑	
03:00	ITA	Ventas al por menor	Feb	% anual	0.90%	0.90%	0.60%	↓	
03:30	UK	PMI de construcción	Mar	Indicador	44.6	46.5	46.2	↓	
06:00	BRA	FGV inflación IGP-DI	Mar	% mensual	1.00%	-0.52%	0.90%	↓	
07:30	US	Tasa de desempleo	Mar	% tasa	4.10%	4.10%	4.10%	--	
07:30	US	Cambio en nóminas-manufactura	Mar	mi	10	0	-2	↓	
07:30	US	Salario por hora promedio	Mar	% mensual	0.30%	0.30%	0.30%	--	
Domingo 06 abril	18:30	JAP	Beneficios laborales	Feb	% anual	2.80%	--	3.00%	↑



Macroeconomía Global

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

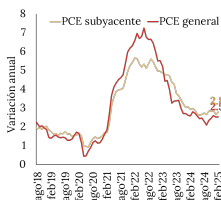
1. EE.UU: Deflactor del PCE en el foco

La semana anterior, los mercados estuvieron marcados por una caída en la confianza del consumidor y una intensificación de las presiones inflacionarias. El PCE de febrero, indicador favorito de inflación de la Fed, mostró una aceleración del componente subyacente (+0.4% mensual; +2.8% anual), superando las expectativas y reavivando temores sobre una trayectoria ascendente en los precios (**Gráfica 1.1**). En contraste, el gasto personal creció por debajo de lo previsto, surgiendo una pérdida de dinamismo en el consumo. Los datos de sentimiento reflejaron un deterioro: el índice de la U. Michigan se revisó a la baja a 57, su nivel más bajo desde noviembre de 2022, mientras las expectativas de inflación a 5 años escalaron al 4.1%, la más alta desde 1993. Las expectativas a 1 año alcanzaron el 5.0% (**Gráfica 1.2**). De lado de la inversión, los pedidos de bienes duraderos sin defensa y aeronaves sorprendieron en la caída.

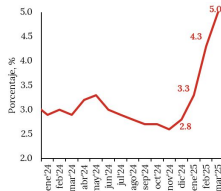
La entrada en vigor del nuevo paquete arancelario representa un shock de oferta relevante. El entorno de datos mixtos se complica con una nueva ronda de aranceles recíprocos desde el 2 de abril que incluye un 25% a vehículos importados, intensificando los riesgos para el crecimiento y la inflación. El encarecimiento de bienes durables podría impulsar nuevamente el PCE subyacente arriba del 2.9% en el 2T25, deteriorando el ingreso real disponible y enfriando aún más el consumo. A su vez, la caída en la confianza y en los pedidos de capital sugiere un freno en la inversión. Si las tensiones comerciales escalan, el crecimiento podría desacelerarse hacia el 1.3% en 2025, con inflación superior al 3.2%, complicando el mandato dual de la Fed.

Esta semana, la atención está en los datos laborales y de actividad. Esperamos que el informe de nóminas no agrícolas revele la creación de 135 mil empleos, con una tasa de desempleo estable en 4.1% (**Gráfica 1.3**) y salarios creciendo al 0.3% mensual. También, se conocerán las vacantes JOLTS, el reporte de ADP y los recortes de empleo de Challenger. Por el lado de la actividad, se publicarán los PMI del ISM (manufactura y servicios), con expectativas de crecimiento plano en la industria y moderación en servicios. Asimismo, los pedidos de fábrica aportarán señales sobre la inversión privada. Si estos indicadores no evidencian una desaceleración clara, ni se consolidan señales de menores presiones inflacionarias, la Fed podría aplazar el inicio de los recortes de tasas, actualmente previstos para junio con una probabilidad del 68% según tasas implícitas.

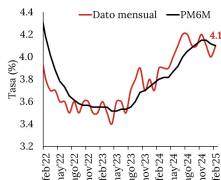
Gráfica 1.1. Deflactor PCE



Gráfica 1.2. Expectativas de inflación a 1 año - U. Michigan



Gráfica 1.3. Tasa de desempleo



Fuente: BEA, BLS, U. Michigan, Bloomberg-
Investigaciones Económicas

2. Europa: IPC preliminar de la Eurozona

La inflación podría seguir corrigiendo. Esta semana, se publican datos preliminares de inflación de marzo. Cabe recordar que los datos de febrero reflejaron un aumento anual del IPC general de 2.3% y del IPC subyacente de 2.6% anual (**Gráfica 2.1**). En particular, el mercado espera que la inflación general baje a 2.2%, similar a nuestra expectativa de 2.3%, y la subyacente a 2.5%.

Sin embargo, las decisiones sobre tasas de interés son inciertas. Aunque las nuevas cifras de inflación de marzo podrían intensificar las expectativas de una mayor relajación por parte del Banco Central Europeo (BCE), estas todavía no están del todo claras. Cabe recordar que el BCE ha sugerido una posible pausa en abril, pero la decisión dependerá del contexto comercial global.

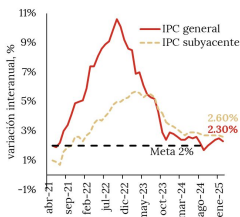
Los nuevos aranceles impactan el comercio europeo. Además de los aranceles recíprocos que entrarían en vigor el 2 de abril, esta semana, EE.UU. aplicaría un arancel de 25% a los autos importados y, antes de un mes, a las autopartes. Aunque el golpe será duro en la industria automotriz de Canadá, México y Japón, la de Europa también se verá afectada, en especial la alemana.

3. China: desarrollos arancelarios y datos de PMI

Esta semana estará marcada por temas arancelarios. Tras el anuncio de medidas recíprocas por Trump en el Día de la Liberación (2 de abril), se aguardan los resultados de la investigación de EE.UU. sobre las importaciones chinas en el marco del Acuerdo de Fase Uno. Este es un acuerdo que se firmó en 2020 pero no se implementó. Cabe mencionar que lo que se defina sobre el futuro de TikTok el 5 de abril parece ya no tener un impacto en las medidas arancelarias. Trump había dicho que consideraría reducir los aranceles a China para cerrar un acuerdo de venta de la aplicación; sin embargo, China rechazó su oferta. En todo caso, será clave el desarrollo de estas negociaciones esta semana.

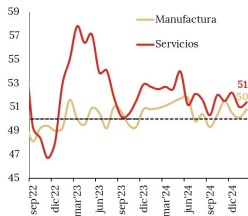
En datos, destacan los PMI de Caixin. Creemos que el PMI manufacturero, que se publica el lunes, podría bajar de 50.8 a 50.6, sugiriendo un entorno más desafiante para los exportadores. El PMI de servicios, que se dará a conocer el miércoles, subiría de 51.4 a 51.5 (**Gráfica 3.1**). Cabe destacar que el consumo en China sigue débil y las exportaciones podrían deteriorarse por los aranceles, lo que hace clave el papel de los estímulos del Gobierno.

Gráfica 2.1. Inflación Eurozona



Fuente: Eurostat - Investigaciones Económicas

Gráfica 3.1. PMI de Caixin



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas



Macroeconomía Local

ELABORADO POR:
Investigaciones económicas

4. Presión fiscal en manos del Banrep?

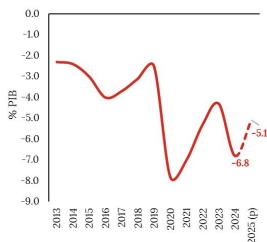
La coyuntura fiscal por la que atraviesa el país es crítica. La situación ha estado marcada por un déficit fiscal que cerró 2024 en -6.8% del PIB (Gráfica 4.1) y una deuda bruta cercana al 60%, muy por encima de los niveles esperados en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y parece que el panorama no cambiará mucho en el horizonte de corto plazo, luego de la reciente salida del ministro Diego Guevara, quien abogó por un recorte de COP\$37B alineado con la Regla Fiscal.

La llegada de Germán Ávila al Minhacienda ha intensificado la incertidumbre. El nuevo Ministro de Hacienda llega justo cuando, a febrero de 2025, el recaudo neto del Gobierno ya presenta un rezago de COP\$6.4B frente al plan financiero (Gráfica 4.2), y las presiones de gasto continúan, con una ejecución acelerada y reservas presupuestales históricas por COP\$61B. Ávila ha manifestado su intención de evitar recortes en los programas de Gobierno, priorizando la expansión del gasto *ad portas* de un ciclo electoral, lo que podría llevar el déficit de 2025 a niveles de entre 6.2% y 6.8% del PIB, según estimaciones del propio Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF).

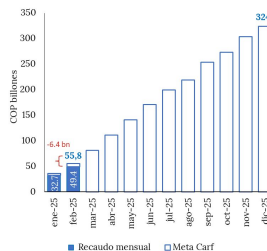
Ávila presiona al Banrep pese a riesgos inflacionarios y externos. El ministro Ávila ha sugerido la necesidad de una reducción más rápida de tasas de interés por parte del Banrep, lo que demuestra no solo la falta de rigor técnico, sino que traslada directamente la responsabilidad del crecimiento al emisor, pese a que las expectativas de inflación siguen desancladas y el entorno internacional (marcado por la cautela de la Fed y nuevas tensiones comerciales globales) restringe el margen de maniobra monetaria.

Se necesita de ajustes para garantizar la sostenibilidad fiscal. Resulta evidente que de no realizar ajustes significativos en el gasto, el financiamiento del déficit por más de COP\$40B enfrentará límites tanto en el mercado local como internacional, comprometiendo la sostenibilidad fiscal y la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo, más aún cuando la percepción de riesgo país medida por el CDS de 5 años se ha elevado un 25% desde mediados del mes de febrero de 2025 a la fecha y luego que varios analistas internacionales han alertado sobre el deterioro del perfil crediticio del país, señalando que una falta de acción correctiva podría derivar en nuevas rebajas por parte de las agencias calificadoras.

Gráfica 4.1. Balance fiscal total



Gráfica 4.2. Recaudo tributario DIAN frente a la meta



Fuente: Minhacienda, DIAN - Investigaciones Económicas

5. Banrep una decisión de independencia

Colombia avanza en su proceso de desinflación, aunque con desafíos persistentes. En febrero de 2025, la inflación anual se situó en 5.28% (Gráfica 5.1), por debajo del 13.3% registrado en 2022, pero aún por encima del rango meta del Banco de la República (2%-4%). La inflación básica —sin alimentos ni regulados— continúa elevada, lo que refleja presiones estructurales en la formación de precios.

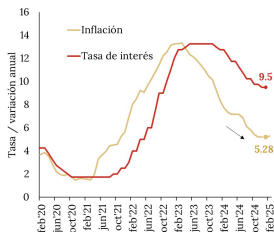
En este contexto, la política monetaria ha sido expansiva. El Banco de la República (Banrep) ha reducido gradualmente su tasa de política hasta el 9.5%, con su gerente, y algunos codirectores reiterando en múltiples escenarios, que el ritmo de recortes debe ser prudente, enfatizando que “la inflación sigue en niveles inaceptablemente altos” y que no alcanzar la meta del 3% afectaría la credibilidad del banco central.

Varios factores le impiden al Banrep acelerar el paso. El desanclaje de las expectativas de inflación obliga al Banrep a actuar con cautela, pues se espera que ronde el 4.5% para el cierre de 2025. A esto se suma una política fiscal más expansiva y una caja en mínimos (COP\$16 billones a marzo), que podría traducirse en mayores presiones de demanda e incidir sobre el tipo de cambio. En el plano internacional, la Fed de los EE.UU ha adoptado una postura más cautelosa frente a sus recortes de tasas, mientras resurgen tensiones comerciales globales.

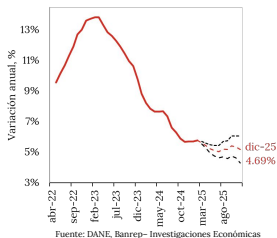
Se necesita una consolidación fiscal para bajar tasas más rápido. El nuevo ministro de Hacienda ha presionado por un recorte más acelerado de tasas, trasladando parte de la responsabilidad del crecimiento al banco central, lo que pone en riesgo la coordinación entre políticas. Aunque se espera que la inflación cierre 2025 entre 4.5% y 4.8% (Gráfica 5.2), una flexibilización monetaria anticipada, sin el respaldo de una consolidación fiscal creíble, podría revertir este avance y comprometer el anclaje de expectativas, generando volatilidad financiera y de precios.

La decisión dará un mensaje a los inversionistas. Claramente la decisión de esta semana renovará la confianza en una política monetaria ortodoxa e independiente o podrá poner en duda la capacidad técnica de los nuevos miembros de la Junta lo que se evidenciará en primera instancia en el comportamiento de la tasa de cambio.

Gráfica 5.1. Inflación y tasa Banrep



Gráfica 5.2. Expectativas de inflación



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

