



INFORME ECONÓMICO  
**MENSUAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



Febrero **de 2025**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2025



## CONTENIDO

Resumen de Mercados.....	2
Colombia.....	3
Mercados Globales.....	4



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** La economía creció 1.7% en 2024, impulsada por agricultura y administración pública, mientras minería y manufactura cayeron. El consumo y la inversión repuntaron, pero el sector privado lo ve insuficiente. La inflación de enero 2025 superó expectativas, influida por alzas en servicios y alimentos. El BanRep elevó su proyección de inflación y redujo la de crecimiento, enfatizando el riesgo de no alcanzar la meta del 3%. La tasa neutral sube por mayor riesgo país y menos recortes de la FED. Con nuevos miembros, la junta podría recortar la tasa de interés. El déficit fiscal de 2024 (6.8% del PIB) excedió la meta, aunque se cumplió la regla fiscal excluyendo TUV. Se necesitan recortes por 46 billones en 2025.

**MERCADOS GLOBALES:** La creación de empleo en EE.UU. mostró moderación en enero, pero sin deterioro drástico, con un repunte salarial que mantiene la presión inflacionaria. La Fed, respaldada por datos de IPC e IPP mayores a lo esperado, mantiene su postura cauta, aunque la inflación PCE moderó preocupaciones. Trump anunció aranceles recíprocos, generando temores comerciales. A fines de febrero, los indicadores de confianza y PMI sugirieron debilitamiento económico, con más solicitudes de desempleo. En Europa, la posible mediación de EE.UU. entre Rusia y Ucrania alentó esperanzas, pero las tensiones entre Trump y Zelenski complican el panorama. En Alemania, el CDU ganó las elecciones con promesa de coalición con el SPD. Todo lo anterior elevó la volatilidad e incertidumbre en los mercados.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.95	9.00
DTF	9.20	9.22
COLCAP	1,608	1,522
TES 2024	10.57	10.67
Tasa de Cambio	4,153	4,211
Petróleo WTI	69.76	72.53

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	2.82%	3.09%
Oro	2.12%	8.89%
Grado Inversión EEUU	1.42%	1.90%
Renta Fija EEUU	2.16%	2.77%
Bonos Gob Global	1.40%	1.49%
High Yield EEUU	0.66%	2.10%
Corporativos EM \$	1.87%	2.83%
Bonos Locales EM	2.13%	3.86%
Spread Bonos EM	1.65%	2.90%
Acciones EEUU (S&P)	-1.42%	1.24%
Acciones Europa	3.37%	10.77%
Acciones Japón	-6.11%	-6.87%
Acciones Globales	-0.60%	2.73%
Acciones EM	0.35%	2.02%
Monedas EM	2.27%	3.18%
USD/COP	-1.37%	-5.72%
Materias Primas	-1.34%	1.93%
Petróleo WTI	-3.82%	-2.73%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	5.64%	16.53%
Ecopetrol	5.10%	22.99%
Pf Grupo Sura	34.43%	47.96%
Pf Bancolombia	3.62%	21.94%
Grupo Argos	1.41%	-1.17%
Nutresa	23.99%	51.77%
Cemargos	-4.68%	-8.95%
EXITO	3.51%	-8.59%
ISA	12.12%	24.07%
Corficolombiana	3.53%	23.98%
Davivienda	3.80%	15.03%

\* Febrero 28, 2025



# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

**Febrero de 2025**

En febrero se publicó el dato de crecimiento económico del último trimestre de 2024, que fue de 2.3%, con un crecimiento consolidado para el año de 1.7%. Los sectores que más aportaron al crecimiento fueron la agricultura, caza, silvicultura y pesca, con un avance de 8.1% (0.8 pp); la administración pública, que creció 4.2% (0.7 pp), y las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, que también aumentaron 8.1% (0.3 pp). En contraste, las mayores caídas se registraron en explotación de minas y canteras, con una contracción de 5.2% (-0.3 pp), y en industrias manufactureras, con -2.1% (-0.2 pp). Destaca el repunte del gasto de consumo, que creció 1.2%, y de la formación bruta de capital (inversión), con un incremento de 7.6%, tras la fuerte caída de 16% en 2023. Aunque el resultado es positivo tras el estancamiento de 2023, el sector privado lo considera insuficiente dado el contexto fiscal y la persistente debilidad del sector industrial.

También se publicó la inflación de enero de 2025, que superó la expectativa promedio de los analistas (0.80%). La inflación mensual fue de 0.94% y la anual se ubicó en 5.22%, un leve aumento frente al 5.20% de diciembre de 2024. Los rubros que más contribuyeron fueron restaurantes y hoteles (1.90%), transporte (1.71%) y alimentos (1.62%), debido a las actualizaciones de precios de inicio de año. Además, se anunciaron incrementos en los precios del gas por la necesidad de importaciones ante la escasez local, lo que podría presionar los costos energéticos durante el año. De acuerdo con la última encuesta de analistas del BanRep, la expectativa de inflación para 2025 subió significativamente a 4.30%, mientras que para 2026 se mantiene en 3.60%, lo que implicaría otro año sin alcanzar la meta del 3%. El gerente del BanRep, Leonardo Villar, advirtió que no lograr este objetivo afectaría la credibilidad del Banco de la República.

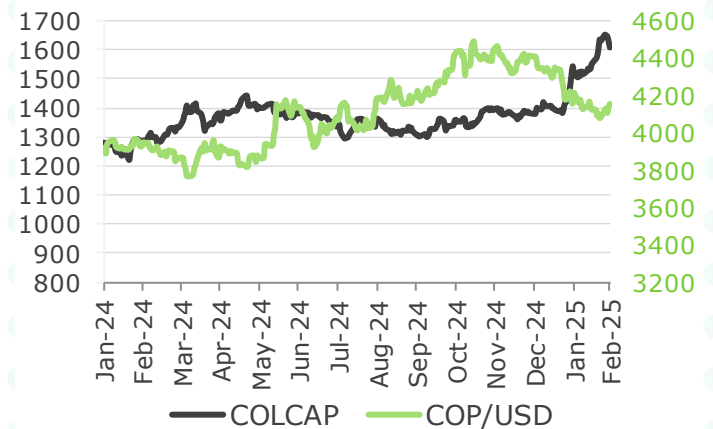
El equipo técnico del BanRep también actualizó sus proyecciones, destacando una reducción en la expectativa de crecimiento de 2.9% a 2.6%, mientras que la previsión de inflación para 2025 aumentó de 3.1% a 4.1%, manteniendo la meta del 3% en 2026. Además, la tasa neutral de Colombia se revisó al alza de 2.6% a 2.7% para 2025 y a 3% en 2026, debido a un mayor riesgo país y a menores recortes de tasas por parte de la FED, así como a la revisión al alza de su tasa neutral. Los riesgos siguen inclinándose hacia una inflación más alta y un crecimiento menor.

En febrero no hubo decisión de política monetaria, pero se llevó a cabo la primera reunión de la junta con sus nuevos miembros, quienes inicialmente se anticipan a favor de recortes en la tasa de interés. Sin embargo, se mantiene la expectativa de descensos graduales de 25 pbs consecutivos, con una tasa esperada de 7.75% al cierre de 2025. Esto refleja un ajuste respecto a meses anteriores, cuando existía una mayor divergencia entre el mercado y los analistas económicos.

A inicios de mes se presentó el plan financiero de 2025, ampliamente anticipado por la incertidumbre sobre el cumplimiento de la regla fiscal. Se confirmó que el déficit fiscal de 2024 cerró en 6.8% del PIB, superior a la meta inicial de 5.6% establecida en el Marco Fiscal de Mediano Plazo. No obstante, el Ministerio de Hacienda argumentó que la regla fiscal se cumplió al excluir transacciones de única vez (TUV), lo que permitió alcanzar el balance primario requerido. Posteriormente, el Comité Autónomo de la Regla Fiscal validó este cumplimiento basándose en dicho criterio, pero enfatizó que en 2025 se requerirán recortes por 46 billones de pesos para mantener la sostenibilidad fiscal, considerando que las TUV no podrán utilizarse nuevamente. Esto subraya el desafío fiscal que enfrenta el país este año.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Jun/24	1.90	Sep/24	2.00	●
Prod Ind	Nov/24	-0.70	Dec/24	1.90	●
Vent x menor	Nov/24	10.32	Dec/24	7.79	●
Conf Consum	Dec/24	-3.40	Jan/25	-1.10	●
Desempleo	Dec/24	9.13	Jan/25	11.64	●
Infl anual	Dec/24	5.20	Jan/25	5.22	●
% BanRep	Jan/25	9.50	Feb/25	9.50	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/24	Nov/24	Jan/25	Feb/25	
COLCAP	1,379.6	1,392.1	1,521.7	1,607.6	●
COP/USD	4,405.0	4,435.0	4,210.9	4,153.0	●
TES 10 años	12.4785	11.4165	12.1222	12.048	●





## MERCADOS GLOBALES

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Febrero de 2025

Febrero inició con la publicación de los informes de empleo en EE.UU., esperados para confirmar el sólido reporte de diciembre. Los datos reflejan una moderación en la creación de empleo sin señales de deterioro abrupto. En enero, las nóminas no agrícolas aumentaron en 143,000 empleos, por debajo de lo previsto, mientras que la tasa de desempleo bajó a 4.0% desde 4.1%, impulsada por una mayor participación laboral (62.6%). Las cifras de diciembre fueron revisadas al alza, compensando parte de la debilidad de enero. El informe ADP mostró un crecimiento de 183,000 empleos en el sector privado, superando expectativas. Sin embargo, el informe JOLTS reveló una contracción en la demanda laboral, con una caída de 556,000 vacantes hasta 7.6 millones, el nivel más bajo en 14 meses. Un punto clave fue el crecimiento salarial, con un aumento mensual del 0.5% y anual del 4.1%, superando previsiones. Esto sugiere persistencia en las presiones salariales, reforzando la postura de la Fed de mantener sin cambios su política monetaria en el corto plazo.

Las expectativas de la Fed se vieron respaldadas por los datos de inflación. Se esperaba un IPC general del 0.3% mensual y 2.9% anual, y una inflación subyacente de 0.3% mensual y 3.1% anual. Sin embargo, los resultados fueron mayores: el IPC subió 0.5% mensual y 3% anual, mientras que la inflación subyacente aumentó 0.4% mensual y 3.3% anual. El alza fue generalizada, destacando incrementos en alimentos, servicios y energía. Además, el índice de precios al productor (IPP) mostró un avance mensual del 0.4% y anual del 3.5%, también superior a lo esperado. Antes de estos datos, Jerome Powell ya había señalado que la Fed no tenía prisa por bajar tasas, dado el crecimiento económico y la inflación aún elevada. Posteriormente, indicó que era necesario esperar el informe de precios PCE antes de conclusiones finales. Este informe resultó más benigno, con una inflación total del 2.5% y subyacente del 2.6%, cayendo desde el 2.9% de diciembre. Mensualmente, ambos indicadores aumentaron 0.3%, en línea con las expectativas, moderando la preocupación inflacionaria.

Sin embargo, surgió una nueva preocupación con el anuncio de la administración Trump sobre un plan de "aranceles recíprocos", que busca igualar las tarifas impuestas por otros países a productos estadounidenses. Se considera que estos impuestos y restricciones como los impuestos al valor agregado (VATs), son barreras comerciales injustas. El gobierno evaluará los países afectados antes de aplicar aranceles específicos, con un informe final previsto para el 1 de abril.

Hacia el cierre del mes, los datos reflejaron señales de debilitamiento en la economía estadounidense. Los últimos datos preliminares del PMI mostraron una desaceleración en febrero, afectada por la incertidumbre sobre aranceles y recortes en el gasto público. El índice compuesto de actividad del sector privado, medido por S&P Global, cayó a 50.4, su nivel más bajo en 17 meses, desde el 52.7 de enero. Además, las ventas minoristas cayeron más de lo esperado en enero y los índices de confianza del consumidor disminuyeron significativamente.

Las solicitudes de desempleo crecieron en 22,000 hasta 242,000 en la semana finalizada el 22 de febrero, su mayor incremento en cinco meses. El Departamento de Trabajo atribuyó este repunte a fuertes nevadas y el feriado del Día de los Presidentes, aunque analistas advierten que podría ser señal de un debilitamiento progresivo del mercado laboral, especialmente por los despidos en el sector público. Esto abre el debate sobre la sostenibilidad del crecimiento de EE.UU. y la posibilidad de un escenario de estanflación, lo que complicaría las decisiones futuras de la Fed.

En Europa, la principal noticia fue la apertura de la posibilidad de negociaciones de paz entre Ucrania y Rusia, con EE.UU. como mediador, aunque aún no se han iniciado. Sin embargo, las tensiones entre Trump y Zelenski complicaron las expectativas de un acuerdo, que beneficiaría a Europa al reducir los precios de la energía. Por otro lado, en Alemania se celebraron elecciones en las que el partido conservador (CDU) fue el más votado, seguido por la ultraderecha (AfD) y el Partido Socialdemócrata (SPD) del actual canciller. Se espera una coalición entre CDU y SPD, ya que la CDU ha descartado alianzas con la ultraderecha. Este resultado es relevante en medio de las presiones de EE.UU. para que Europa aumente su gasto en defensa ante el riesgo de una posible reducción del apoyo militar estadounidense tras el conflicto entre Rusia y Ucrania, e incluso una eventual salida de la OTAN.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/24	2.70	Dec/24	2.50	●
PMI Manuf	Jan/25	50.9	Feb/25	50.3	●
Vent x menor	Dec/24	0.7	Jan/25	-0.9	●
Conf Consum	Jan/25	71.7	Feb/25	64.7	●
Desempleo	Dec/24	4.1	Jan/25	4	●
Infl anual	Dec/24	2.9	Jan/25	3	●
% Fed Funds	Jan/25	4.5	Feb/25	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/24	Nov/24	Jan/25	Feb/25	
S&P 500	5,881.6	6,032.4	6,040.5	5,954.5	●
Dólar global	108.49	105.74	108.37	107.61	●
Tesoro 10 año	4.57	4.17	4.54	4.21	●

