



## INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

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



Marzo **de 2025**

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2025



## CONTENIDO

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



## RESUMEN DE MERCADO

**COLOMBIA:** La inflación de febrero superó las expectativas, revirtiendo señales de desinflación y elevando las proyecciones anuales, lo que aumenta la incertidumbre sobre el cumplimiento de la meta del Banco de la República. La actividad económica mostró resiliencia en enero, con crecimientos sectoriales y una mejora sostenida del mercado laboral. En el frente fiscal, Fitch redujo la perspectiva de la calificación soberana a negativa por el deterioro fiscal, mientras el sorpresivo cambio de ministro de Hacienda generó incertidumbre adicional en los mercados. Ante este contexto, el Banco de la República optó por mantener su tasa de interés en 9,50%, reflejando división interna y cautela frente a presiones inflacionarias, volatilidad internacional y señales mixtas en la política fiscal del gobierno.

**MERCADOS GLOBALES:** El mes estuvo marcado por nuevas medidas comerciales de EE.UU., incluyendo aranceles a productos de Canadá, México, China y a países que comprenden petróleo venezolano. Además, se propuso un arancel del 25% sobre automóviles, camiones ligeros y sus componentes no fabricados en EE.UU., lo que incrementó la volatilidad en los mercados. Esta inestabilidad afectó la confianza económica y del consumidor. Además, el mercado laboral mostró un ligero deterioro. La Reserva Federal mantuvo tasas estables pero ajustó proyecciones macroeconómicas, reflejando riesgos de estanflación. En Europa, el BCE recortó tasas, mientras Alemania aprobó una expansión fiscal significativa para aumentar el gasto en defensa e infraestructura, con el objetivo de estimular la recuperación económica regional.

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.97	8.95
DTF	9.16	9.20
COLCAP	1,603	1,608
TES 10 Años	12.25	11.45
Tasa de Cambio	4,181	4,153
Petróleo WTI	71.48	69.76

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	Mes corrido	Año corrido
Tesoros 10 años	0.02%	3.11%
Oro	9.30%	19.02%
Grado Inversión EEUU	0.39%	2.29%
Renta Fija EEUU	0.01%	2.78%
Bonos Gob Global	1.04%	2.55%
High Yield EEUU	-0.94%	1.15%
Corporativos EM \$	-0.12%	2.71%
Bonos Locales EM	-1.15%	2.67%
Spread Bonos EM	-0.54%	2.35%
Acciones EEUU (S&P)	-5.75%	-4.59%
Acciones Europa	-3.06%	7.37%
Acciones Japón	-4.14%	-10.72%
Acciones Globales	-3.95%	-1.32%
Acciones EM	0.38%	2.41%
Monedas EM	0.61%	3.81%
USD/COP	0.68%	-5.08%
Materias Primas	2.90%	4.89%
Petróleo WTI	2.47%	-0.33%
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	-0.29%	16.19%
Ecopetrol	6.03%	30.40%
Pf Grupo Sura	-0.52%	47.19%
Pf Bancolombia	7.35%	30.91%
Grupo Argos	2.57%	1.37%
Nutresa	4.25%	58.23%
Cemargos	-6.99%	-15.32%
EXITO	-2.35%	-10.74%
ISA	-7.82%	14.37%
Corficolombiana	-10.22%	11.31%
Davivienda	1.49%	16.74%

\* Marzo 31, 2025



# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

**Marzo de 2025**

En marzo se conoció el dato de inflación correspondiente a febrero, el cual, en lugar de mostrar señales positivas en el proceso de desinflación, volvió a generar incertidumbre. La inflación mensual fue de 1,14%, por encima de la expectativa promedio de aproximadamente 1%, lo que llevó a un leve aumento en la inflación anual, ubicándola en 5,28%. Los rubros que más contribuyeron al incremento fueron educación —afectado por su estacionalidad en febrero—, transporte y servicios públicos. Como consecuencia, las expectativas de inflación para el cierre del año se ajustaron al alza y, según el consenso de analistas, ahora se sitúan en torno al 4,50%, lo que implicaría otro año sin alcanzar el rango meta del Banco de la República.

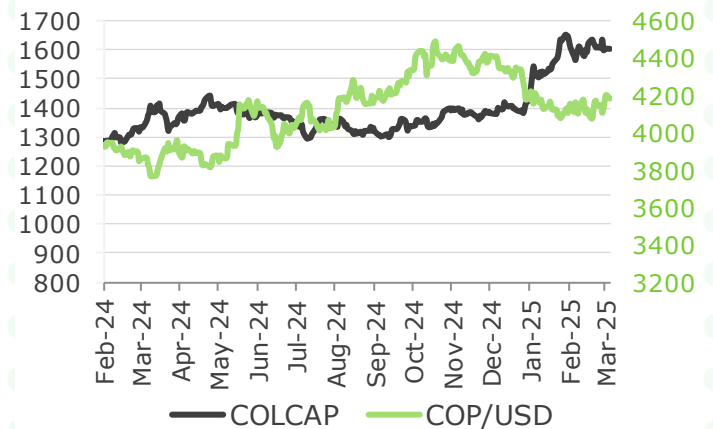
En cuanto a los datos de actividad económica, en enero el Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento anual de 2,6% y un avance mensual desestacionalizado (SA) de 0,77%, reflejando resiliencia pese a revisiones en los datos previos. Las actividades primarias presentaron una caída anual de 0,1%, aunque mostraron un repunte mensual SA de 1,02%, con buen desempeño en el sector agropecuario y dificultades en minería. Las actividades secundarias (manufactura y construcción) crecieron 0,51% anual y 0,59% mensual SA, destacándose una recuperación en la industria manufacturera y un retroceso en la construcción, salvo en obras civiles. Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 3,89% anual y 0,62% mensual SA, impulsadas principalmente por comercio, entretenimiento y servicios financieros. Además, el mercado laboral continúa mostrando un comportamiento favorable: en febrero, la tasa de desempleo se ubicó en 10,3%, por debajo del 11,6% registrado en enero y del 11,7% observado un año atrás.

En el ámbito de las finanzas públicas, se registraron eventos relevantes. En primer lugar, Fitch Ratings modificó la perspectiva de la calificación soberana de riesgo de Colombia, que se mantuvo en BB+, pasando de estable a negativa. La agencia justificó el cambio por el deterioro de la situación fiscal y la incertidumbre sobre las medidas que se adoptarán para enfrentarla. En este contexto se produjo el hecho más relevante y sorpresivo: el cambio de administración en el Ministerio de Hacienda. Diego Guevara, quien ocupaba el cargo desde hacía tres meses, fue reemplazado por Germán Ávila. Esta decisión generó una reacción negativa en los mercados, debido a que, presuntamente, el cambio obedeció a tensiones entre el presidente y Guevara respecto a la necesidad de recortes de gasto, medida que contrasta con los objetivos de política del gobierno. En línea con este contexto, Ávila manifestó, de manera implícita, que su gestión buscaría coordinar con la DIAN una mejora en el recaudo, además de proponer nuevamente una "ley de financiamiento", sin dar señales claras sobre una eventual política de recorte del gasto.

Finalmente, tras la pausa de febrero, al Banco de la República le correspondía una nueva decisión sobre tasas de interés. Aunque inicialmente se esperaba un recorte de 25 puntos básicos, dadas las incorporaciones recientes a la junta directiva —que se pensaba tendrían una postura más expansiva—, la sorpresa al alza en la inflación, la mayor cautela de la Reserva Federal, y el ruido fiscal asociado al cambio de ministro y sus declaraciones llevaron a que varios analistas recomendaran mantener la tasa, advirtiendo que un recorte agresivo podría interpretarse como una señal de pérdida de independencia del banco central. Finalmente, se decidió mantener la tasa en 9,50%; sin embargo, tres miembros votaron a favor de una reducción de 50 puntos básicos. En la conferencia de prensa se destacó la falta de consenso en la decisión. Además de los factores ya mencionados, el gerente Villar señaló que también se consideró el aumento en las expectativas de inflación y la necesidad de cautela ante la volatilidad internacional asociada a la incertidumbre comercial.

Colombia					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Jun/24	1.90	Sep/24	2.00	●
Prod Ind	Dec/24	1.90	Jan/25	1.93	●
Vent x menor	Dec/24	8.01	Jan/25	10.16	●
Conf Consum	Jan/25	-1.10	Feb/25	-12.00	●
Desempleo	Jan/25	11.64	Feb/25	10.33	●
Infl anual	Jan/25	5.22	Feb/25	5.28	●
% BanRep	Feb/25	9.50	Mar/25	9.50	●

Indicadores del Mercado Financiero					
	Dec/24	Dec/24	Feb/25	Mar/25	
COLCAP	1,379.6	1,379.6	1,607.6	1,602.9	●
COP/USD	4,405.0	4,405.0	4,153.0	4,181.3	●
TES 10 años	12.4785	12.4785	12.048	12.8656	●





## MERCADOS GLOBALES

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

Marzo de 2025

El mes inició con la imposición de aranceles del 25% por parte de Estados Unidos a las importaciones provenientes de Canadá y México, junto con un incremento adicional del 10% sobre productos chinos. No obstante, se concedió un nuevo aplazamiento a una amplia gama de bienes incluidos en el tratado T-MEC. A lo largo del mes, la administración del presidente Trump anunció nuevas medidas, entre las cuales destacó la imposición de un arancel del 25% a las importaciones de países que compren petróleo venezolano, medida que impactaría principalmente a China, su mayor comprador. Además, se propuso un arancel similar sobre automóviles, camiones ligeros y sus componentes que no sean de fabricación estadounidense. También se sugirió que los aranceles recíprocos, planteados en febrero, podrían aplicarse de forma más indulgente. Todos estos anuncios, propuestas y declaraciones generaron una elevada volatilidad en los mercados, que registraron nuevamente una tendencia negativa durante el mes.

Esta inestabilidad se reflejó en los principales indicadores de confianza económica y percepción del consumidor. El índice de confianza de la Universidad de Michigan descendió a 57.9 en marzo, su nivel más bajo desde noviembre de 2022, junto con un aumento en las expectativas de inflación a 12 meses. Por su parte, el indicador del Conference Board cayó a 92.9 puntos, el valor más bajo desde enero de 2021. A la incertidumbre comercial se sumaron las preocupaciones por el mercado laboral tras los despidos anunciados por el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE). En este contexto, los datos laborales de febrero mostraron un incremento del desempleo al 4.1% y un crecimiento de nóminas inferior a las proyecciones del mercado.

En línea con este panorama, la Reserva Federal tomó su decisión de política monetaria y, como anticipaba el mercado, mantuvo sin cambios el rango de tasas de interés en 4.25%-4.50%. Sin embargo, la atención se centró en la actualización de las proyecciones macroeconómicas. La Fed elevó su estimación de inflación PCE total a 2.7% desde 2.5% y la subyacente a 2.8% desde 2.5%. Asimismo, redujo la proyección de crecimiento económico para 2025 a 1.7% desde 2.1% y aumentó la estimación de desempleo a 4.4%. Este conjunto de revisiones refleja preocupaciones sobre un posible escenario de estanflación. Aunque la trayectoria esperada de tasas se mantuvo sin cambios en el Dot Plot, creció el número de miembros que prevén menos recortes. Jerome Powell explicó que el alza en la proyección de inflación responde en parte a la implementación de tarifas, y advirtió que esto podría retrasar el retorno a la meta inflacionaria. No obstante, enfatizó que la Fed se mantiene preparada para responder según la evolución de los datos, señalando que actuará de manera oportuna ante señales de mayor debilidad en el empleo o una desaceleración más pronunciada de la inflación.

En Europa, el Banco Central Europeo también anunció su decisión de tasas y, conforme a lo esperado, aplicó un recorte de 25 puntos básicos. La novedad fue el aumento de dudas sobre una posible pausa en la próxima reunión de abril, ante la incertidumbre comercial y el posible aumento del gasto en defensa, luego de que Estados Unidos manifestara su intención de retirar apoyo militar. En este contexto, el Parlamento alemán aprobó un paquete fiscal que modifica las reglas de endeudamiento para permitir un mayor gasto en defensa y en un fondo de infraestructura y clima. Esta expansión fiscal generó expectativas de recuperación económica tanto para Alemania como para Europa, debido a su magnitud y, a su vez, al posicionarse como un contrapeso frente a las políticas comerciales estadounidenses que podrían afectar sus economías.

Por otro lado, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa inalterada en 4.50%, aunque con un tono más restrictivo, en línea con una inflación que se espera permanezca elevada durante el año. A diferencia de Alemania, el Reino Unido revisó su presupuesto para 2025 con un mensaje de moderación en el gasto público.

Finalmente, el Banco de Japón decidió mantener su tasa en 0.50%. No obstante, persiste la incertidumbre sobre si se anticiparán los próximos aumentos, dado que, por un lado, existen riesgos al alza en materia de inflación, pero por otro, se considera prudente esperar a evaluar el impacto que podrían tener los aranceles estadounidenses sobre la economía japonesa.

Estados Unidos					
Cifras Económicas					
	Anterior		Actual		
% PIB Trim	Sep/24	2.70	Dec/24	2.50	●
PMI Manuf	Feb/25	50.3	Mar/25	49	●
Vent x menor	Jan/25	-1.2	Feb/25	0.2	●
Conf Consum	Feb/25	64.7	Mar/25	57	●
Desempleo	Jan/25	4	Feb/25	4.1	●
Infl anual	Jan/25	3	Feb/25	2.8	●
% Fed Funds	Feb/25	4.5	Mar/25	4.5	●

Indicadores del Mercado financiero					
	Dec/24	Dec/24	Feb/25	Mar/25	
S&P 500	5,881.6	5,881.6	5,954.5	5,611.9	●
Dólar global	108.49	108.49	107.61	104.21	●
Tesoro 10 años	4.57	4.57	4.21	4.21	●

