Bitácora Semanal

26 de Mayo de 2025
Semana 21

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

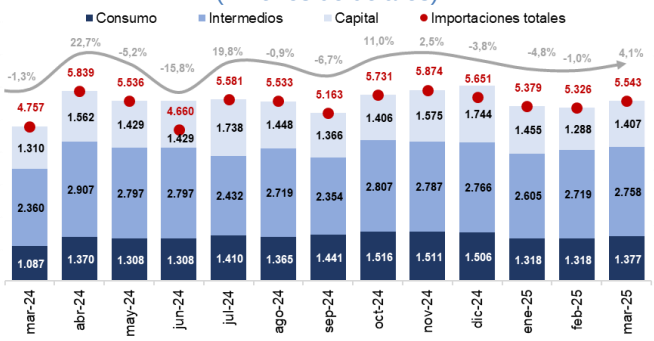
1. Importaciones y balanza comercial - Febrero
2. Encuesta de opinión financiera - Mayo
3. Precios de los *Commodities*
4. Variables Financieras
5. Tasas de Interés

Importaciones y balanza comercial - Marzo

En marzo de 2025, las importaciones alcanzaron los US$ 5.543 millones CIF, US$ 786 millones superior que la cifra de marzo de 2024 (US$ 4.757 millones), lo que representa un incremento de 16,5%. Según grupos de productos, esto se explica principalmente por un aumento de 20,9% en importaciones de manufacturas (contribución de 14,8 pps), de 8,3% en agropecuarios, alimentos y bebidas (contribución de 1,4 pps) y de 2,8% en combustibles (contribución de 0,3 pps). Este nivel mensual de importaciones es mayor al registro del mes anterior (US$ 5.326 millones), en un 4,1%.

De acuerdo con su uso, el resultado se explica, principalmente, por un incremento de 16,9% en bienes intermedios desde US$ 2.360 millones en marzo de 2024 hasta US$ 2.758 millones en marzo de 2025 (contribución de 8,4 pps), de 26,7% en bienes de consumo desde US$ 1.087 millones en 2024 a US$ 1.377 millones en 2025 (contribución de 6,1 pps) y de 7,4% en los bienes de capital, pasando de US$ 1.310 millones en 2024 a US$ 1.407 millones en 2025 (contribución de 2,0 pps)

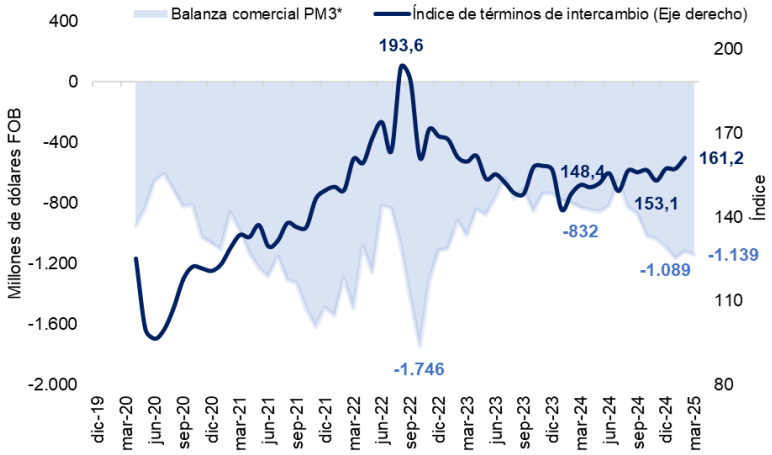
Gráfico 1. Importaciones 2023-2024
(Millones de dólares)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En marzo de 2025 la balanza comercial registró un déficit de US$ 897 millones FOB, mientras que en marzo de 2024 se registró un déficit de US$ 650 millones FOB, lo que implica un incremento anual del déficit de 37,9%.

Gráfico 2. Balanza Comercial

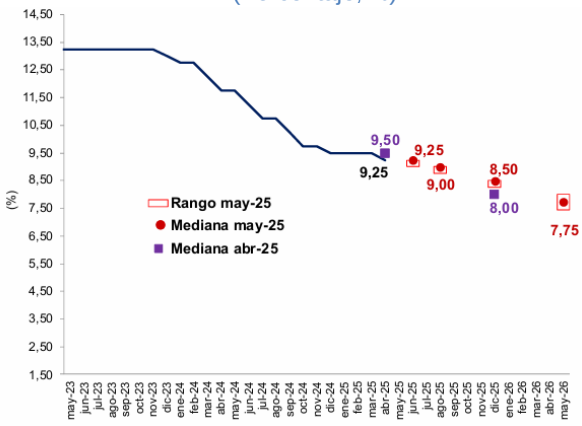


PM3: Promedio móvil trimestral. Fuente: DANE y Banco de la República. Nota: El ITI corresponde al del mes de enero de 2025

Encuesta de opinión financiera - Mayo

En abril de 2025, la Junta Directiva del Banco de la República decidió reducir en 25 puntos básicos la tasa de intervención, situándola en 9,25%. La siguiente reunión en la que se tomará una decisión sobre la tasa de intervención será el 27 de junio de 2025. Para los meses de junio y agosto, los analistas esperan que la tasa de intervención se ubique en 9,25% y 9,00%, respectivamente. También anticipan que la tasa de intervención se ubique en 8,50% en diciembre de 2025 (aumentando frente al 8,00% esperado el mes anterior).

Gráfico 3. Tasa de intervención del Banco de la República
(Porcentaje, %)



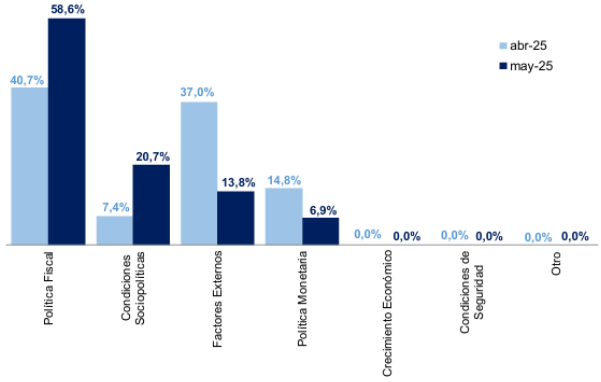
Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo - bvc

Por su parte, el pronóstico de crecimiento económico para 2025 se ubicó en un rango entre 2,4% y 2,6%, con 2,6% como respuesta mediana (manteniéndose estable frente a la edición de abril). La mediana para 2026 se situó en 2,9%, ubicándose en un rango entre 2,8% y 3,1%. Mientras que En abril, la inflación anual se situó en 5,16%, por encima del pronóstico de los analistas (5,00%). En mayo, los analistas consideran que la inflación se ubicará en 5,10%, en un rango entre 5,05% y 5,15%.

Respecto a la tasa de cambio, en abril, cerró en $4.199, con una depreciación mensual promedio de 3,4%.En mayo, los analistas consideran que la tasa de cambio se ubicará en un rango entre $4.200 y $4.258, con $4.234 como respuesta mediana. Para diciembre de 2025, los analistas esperan una tasa de cambio de $4.300, lo que representa una caída frente al pronóstico del mes anterior ($4.320).

En esta edición, la política fiscal se mostró como el aspecto más relevante a la hora de invertir, al ser elegido por el 58,6% de los analistas (frente al 40,7% en el mes anterior). Las condiciones sociopolíticas se ubicaron en segundo lugar con el 20,7% de la participación (frente a 7,4%, en el mes anterior). A estos le siguen los factores externos y la política monetaria con el 13,8% y 6,9% (frente a 37,0% y 14,8%, respectivamente, en el mes anterior). Por su parte, el crecimiento económico y las condiciones de seguridad permanecieron en 0,0%.

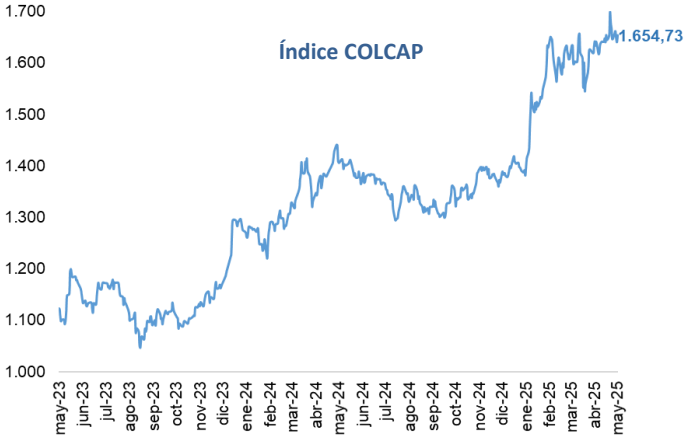
Gráfico 4. Factores más relevantes para tomar decisiones de inversión
(Porcentaje de respuestas, %)



Fuente: Encuesta de Opinión Financiera, Fedesarrollo – bvc

Bitácora Semanal
26 de Mayo de 2025

El 23 de mayo, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 0,47% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.654,73.



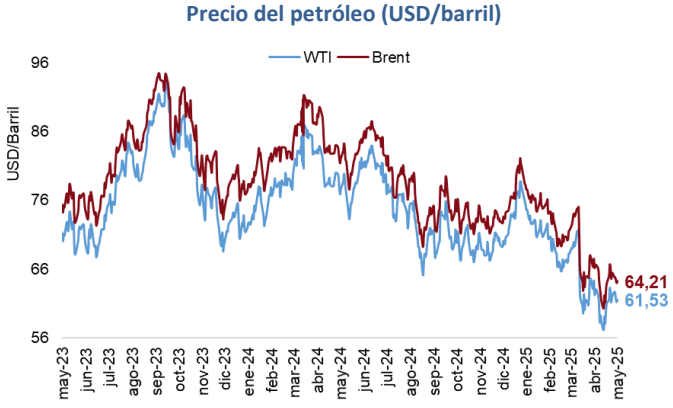
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 23 de mayo se ubicó en $4.176,54, con una depreciación de 0,48% frente a la semana anterior.



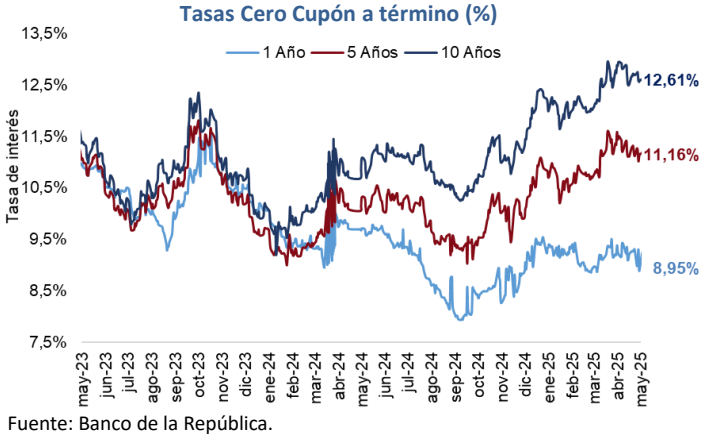
Fuente: Banco de la República

El 23 de mayo los precios del petróleo WTI (61,53 USD/barril) y del Brent (64,21 USD/barril), registraron una caída semanal de 0,71% y 1,83%, respectivamente.



Fuente: Bloomberg.

El 16 de mayo las tasas de los TES a 5 años, a 1 año y a 10 años aumentaron semanalmente en 21 pbs, 11 pbs y 3 pbs.



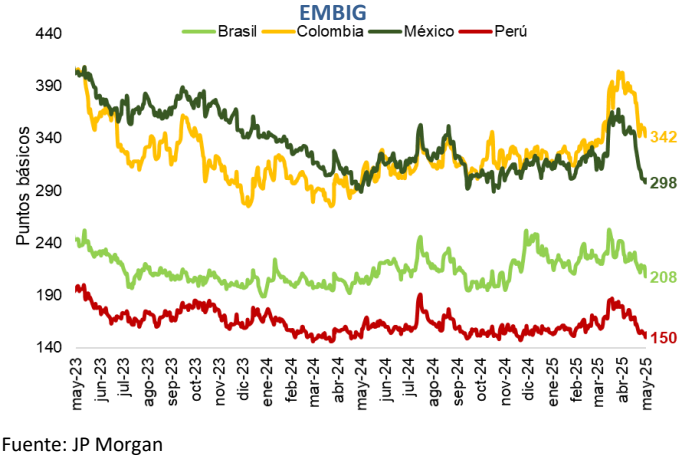
Fuente: Banco de la República.

El 23 de mayo el precio del oro registró un crecimiento semanal de 6,50%, llegando a un valor de $3.394,5 USD/onza.



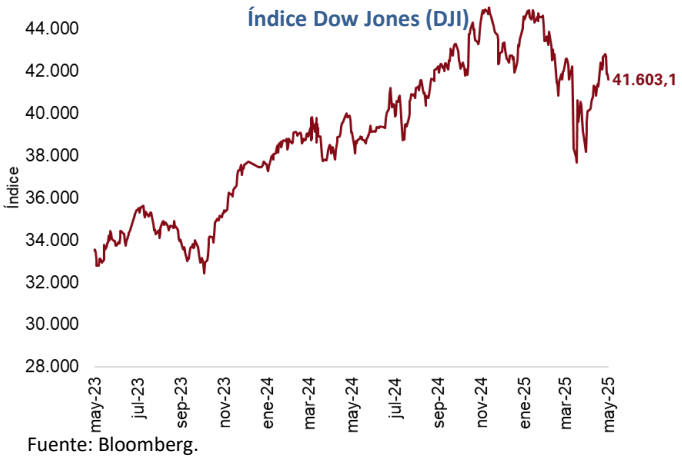
Fuente: Bloomberg.

El 21 de mayo el indicador de riesgo país presentó un decrecimiento semanal en México (12 pbs), Brasil (4 pbs), Perú (4 pbs) Colombia (3 pbs).



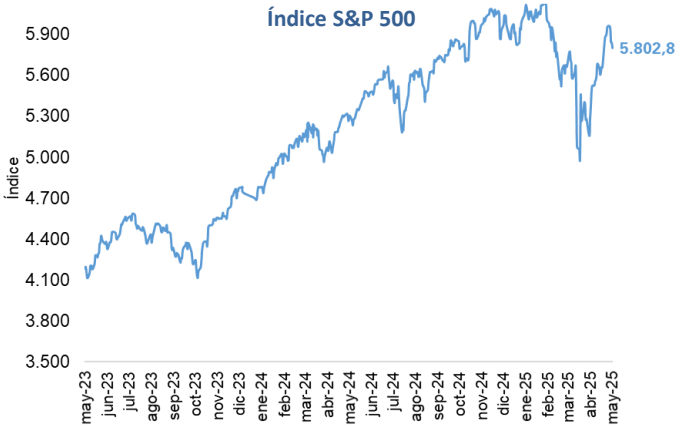
Fuente: JP Morgan

El 23 de mayo, el índice bursátil Dow Jones tuvo un decrecimiento de 2,47% frente a la semana anterior y se ubicó en 41.603,07.



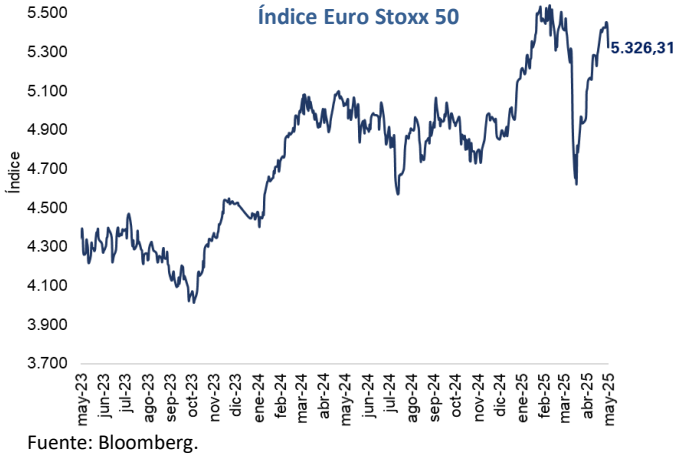
Fuente: Bloomberg.

El 23 de mayo, el índice bursátil S&P500 registró una caída semanal de 2,61% y se ubicó en 5.802,82.



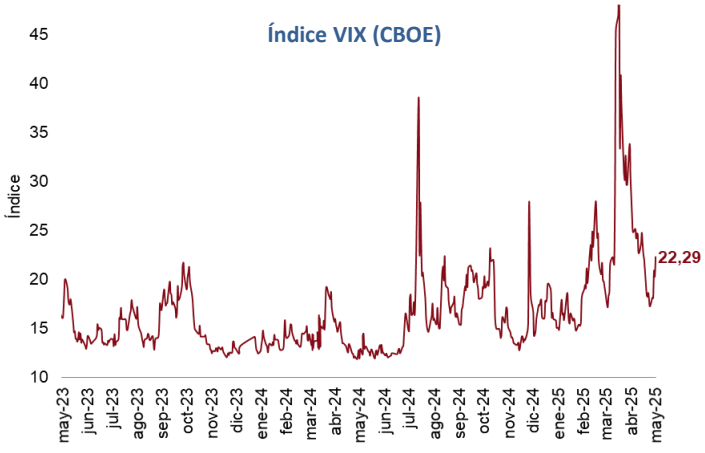
Fuente: Bloomberg.

El 23 de mayo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un decrecimiento semanal de 1,86% y se ubicó en 5.326,31.



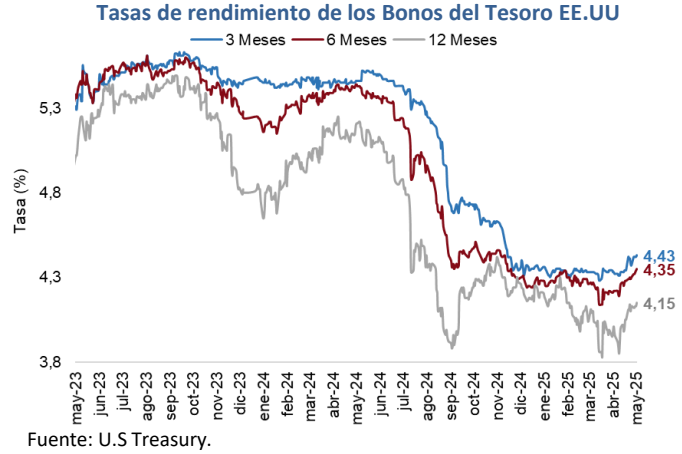
Fuente: Bloomberg.

El 23 de mayo el índice VIX mostró un aumento semanal de 29,29 y se ubicó en 22,29.



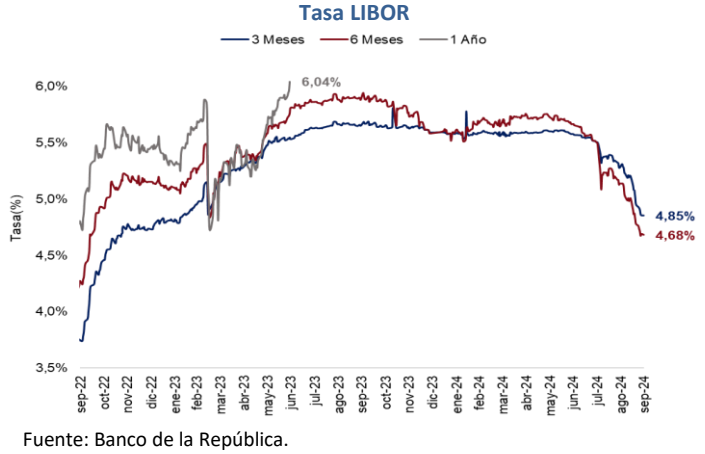
Fuente: CBOE

El 23 de mayo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año, registraron aumentos semanales de 6 pbs, 5 pbs y 2pbs, respectivamente.



Fuente: U.S Treasury.

El 30 de septiembre la tasa LIBOR en el plazo de 3 y 6 meses presentaron una disminución semanal de 10 pbs frente a la semana anterior. Mientras que la tasa a 12 meses se mantuvo constante.



Fuente: Banco de la República.