# Bitácora Semanal
## 12 de Mayo de 2025
## Semana 19

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis Macroeconómico y Sectorial

## Temas en esta edición:

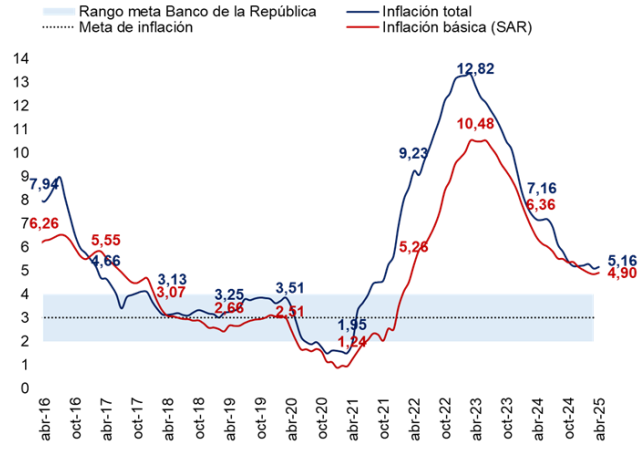

1. Principales resultados de inflación – Abril
2. Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC)- Abril
3. Exportaciones – Marzo
4. Precios de los *Commodities*
5. Variables Financieras
6. Tasas de Interés


## Principales resultados de inflación – Abril

En abril, la inflación anual se ubicó en 5,16% (7,16% en el mismo mes del año anterior). Con este resultado, la inflación anual aumenta frente a marzo de 2025. Por su parte, la inflación mensual fue de 0,66%, aumentando frente a la inflación mensual de marzo (0,52%) (8,21% anualizada).

Las expectativas de inflación para abril de 2025 se ubicaron en 4,97% en la Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos – EME y en 5,0% en la Encuesta de Opinión Financiera – EOF, por lo que el dato estuvo por encima de las expectativas del mercado.

**Gráfico 1. Inflación anual, básica y rango objetivo**
(%)




Fuente: DANE.

De acuerdo con la clasificación del Banco de la República, la inflación anual de alimentos de abril disminuyó en 0,06 puntos porcentuales frente a marzo (4,67%), ubicándose en 4,61% (Gráfico 2). Asimismo, la inflación para el componente de bienes SAR aumentó en 0,18 puntos porcentuales frente a marzo (0,93%), al ubicarse en 1,11%. Por su parte, el componente de servicios disminuyó desde 6,38% a 6,37%. Finalmente, la canasta de regulados presentó un aumento de 0,28 puntos porcentuales frente al mes anterior, ubicándose en 6,58%.

La inflación mensual total se ubicó en 0,66%, mayor al dato de marzo (0,52%) y por encima de la expectativa de la Encuesta de Opinión Financiera (0,50%). La inflación básica mensual se ubicó en 0,57%, aumentando en 0,09 puntos porcentuales frente al dato de marzo (0,48%). Descomponiendo este resultado, se observa que los servicios aportaron 0,31 puntos porcentuales a la inflación mensual total (variación mensual de 0,68%) (Gráfico 5 y 6). Esto se debe principalmente al arriendo imputado (variación mensual de 0,60%), al arriendo efectivo (0,61%), y a las comidas en establecimientos de servicio a la mesa (0,64%).

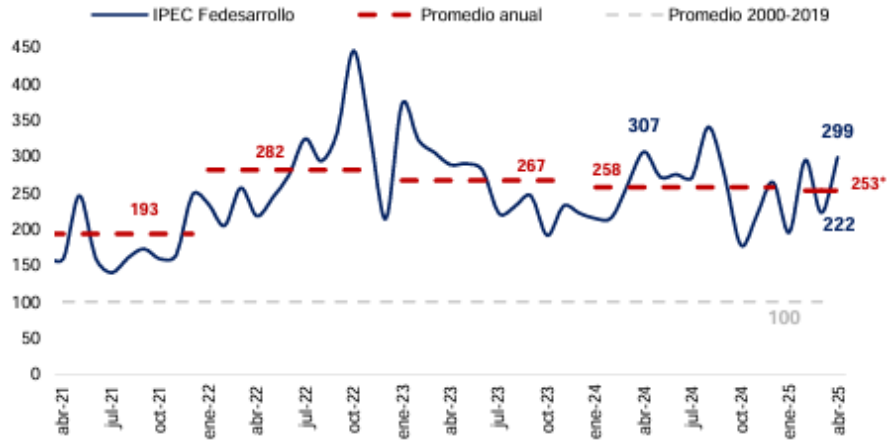
En términos mensuales, el componente de alimentos mostró una variación de 1,10%, con un aporte de 0,21 puntos porcentuales. Al dividir este componente, se observa que los alimentos perecederos aportaron 0,12 puntos porcentuales al resultado mensual (variación mensual de 2,72%), gracias al efecto de la papa (variación mensual de 8,42%), las frutas frescas (2,60%) y el tomate (7,26%).

## Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC)- Marzo

En abril de 2025, el IPEC se situó en 299, lo que equivale a un aumento de 77 puntos frente a marzo de 2025 (222) y a una disminución de 8 puntos frente al registro de abril de 2024 (307). Con esto, el IPEC completa 79 meses por encima del promedio observado entre 2000 y 2019 (100).

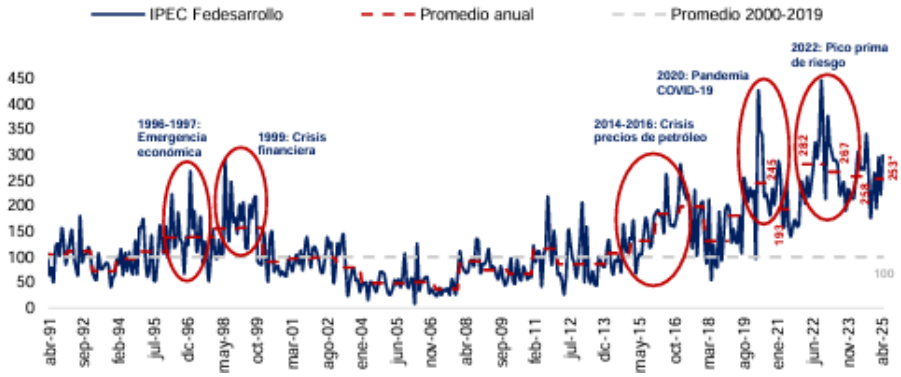
Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en abril se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (57,9%), seguido por la categoría de actividad económica (18,4%), variables financieras (10,5%) y "otros" (10,5%). Frente al mes anterior, la categoría de actividad económica mostró el mayor aumento en su participación (9,0 puntos porcentuales), mientras que la categoría de "otros" fue la que mostró la mayor caída (-10,3 puntos porcentuales). Por su parte, la categoría de política económica, social y geopolítica mostró el mayor aumento frente a abril de 2024 (13,9 puntos porcentuales), mientras que la categoría de seguridad mostró la mayor contracción (-11,3 puntos porcentuales).

**Gráfico 2. Evolución reciente del IPEC, 2021-2025**
(Balance)




Fuente Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido a abril.

**Gráfico 3. Serie histórica del IPEC, 1991-2025**
(Balance)




Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

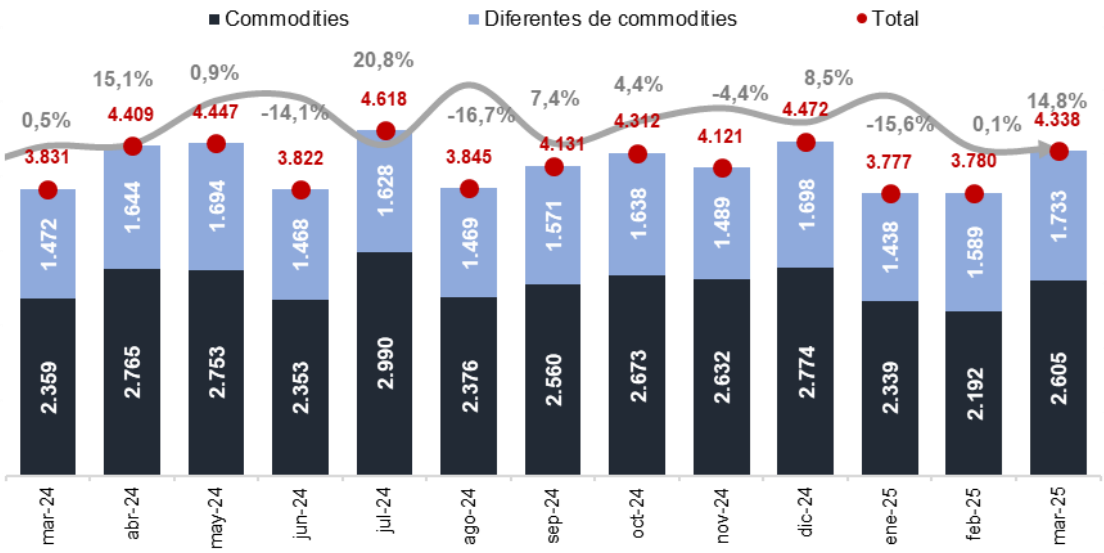
En abril de 2025 el IPEC se ubicó en 299, completando 79 meses por encima del promedio del periodo 2000-20193 (100) (Gráfico 2). Con este resultado, en abril el IPEC se ubicó 77 puntos por encima del nivel del mes anterior (222) y 8 puntos por debajo del nivel observado en abril de 2024 (307). Frente al mes anterior, las categorías que crecieron en participación fueron actividad económica (9,0 puntos porcentuales), política económica, social y geopolítica (1,3 puntos porcentuales) y variables financieras (1,1 puntos porcentuales). Por su parte, las categorías de "otros" y seguridad mostraron una caída frente al mes anterior de -10,3 y -1,1 puntos porcentuales, respectivamente. Con respecto a abril de 2024, los sectores de política económica, social y geopolítica y variables financieras presentaron aumentos en su participación (13,9 y 8,5 puntos porcentuales, respectivamente), mientras que los sectores de seguridad, actividad económica y otros mostraron reducciones en su participación (-11,3, -5,6 y -5,5 puntos porcentuales, respectivamente).

## Exportaciones – Marzo

En marzo de 2025 las ventas externas del país fueron US$ 4.338 millones FOB, US$ 471 millones superiores a marzo de 2024 (US$ 3.867 millones), lo que representa un incremento anual de 12,2%. Frente a febrero de 2025 (US$ 3.780 millones), las exportaciones mostraron un crecimiento de 14,8% (Gráfico 1).

Lo anterior es resultado de un aumento de 17,8% anual en las exportaciones diferentes de commodities, pasando de US$ 1.472 en marzo de 2024 a US$ 1.733 millones en marzo de 2025. Este incremento se explica por un aumento de 35,2% en las ventas externas de alimentos, bebidas y tabaco, que representan el 19,8% de estos productos, así como un crecimiento de 23,3% en las exportaciones de vegetales y de 24,0% en productos químicos. Por su parte, las exportaciones diferentes de commodities aumentaron 10,4%, pasando de US$ 2.359 millones en marzo de 2024 a US$ 2.605 millones en marzo de 2025.

**Gráfico 4. Tasa de informalidad – nacional**
( %)




Nota: Exportaciones diferentes de commodities se refieren a las exportaciones sin combustibles, café, piedras y perlas preciosas (oro), ni fundición de hierro y acero (Ferroníquel).
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

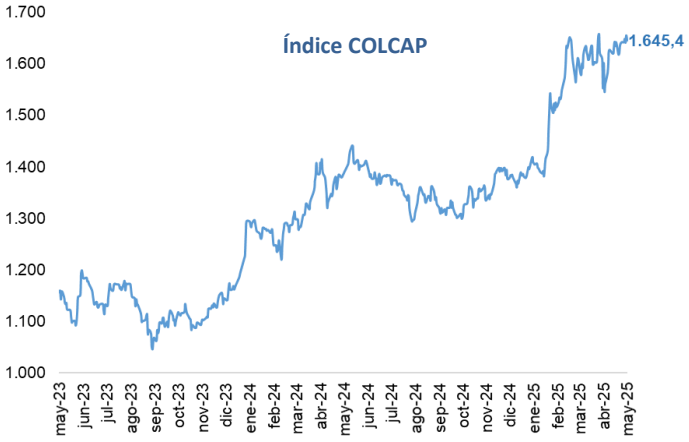
Teniendo en cuenta los países de destino, se observa un incremento en las exportaciones diferentes de commodities a China (36,7%), Venezuela (32,6%), Perú 22,8%) y Estados Unidos (20,1%), mientras que se presentó una disminución de las ventas externas hacia México (-11,3%) y la Unión Europea (-5,4%). Con respecto a las exportaciones totales, los principales destinos de exportación en marzo de 2025 fueron Estados Unidos (32,3%), Unión Europea (12,9%), Panamá (11,0%) y China (4,7%).

Por otra parte, en marzo las exportaciones de petróleo fueron US$ 1.399 millones, lo que representa un incremento de 2,8% frente a las ventas externas de este hidrocarburo en el mismo mes de 2024 (US$ 1.361 millones) (Gráfico 3). En cantidades se exportaron 16,7 millones de barriles de petróleo crudo, lo que representó un crecimiento de 9,9% frente a marzo de 2024. Frente a febrero de 2025 (US$ 865 millones), las exportaciones de este bien presentaron un aumento mensual de 61,8%. Las exportaciones de carbón, por otra parte, registraron una caída anual de 55,2%, pasando de US$ 517 millones en marzo de 2024 a US$ 232 millones en marzo de 2025, lo que corresponde a una reducción de 56,8% de sus cantidades exportadas, mientras que su precio implícito aumentó en 6,6%.

Durante el primer trimestre de 2025, las exportaciones colombianas alcanzaron US$ 11.895 millones FOB y registraron un incremento de 5,3%, con respecto al mismo periodo de 2024 (US$ 11.299 millones). Este comportamiento se explica principalmente por un incremento anual de 11,2% en los bienes diferentes de commodities. Por su parte, los commodities registraron un crecimiento anual de 2,2% (Gráfico 4).

# Bitácora Semanal
## 12 de Mayo de 2025

El 9 de mayo, el índice del mercado bursátil colombiano creció en 0,21% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.645,4.



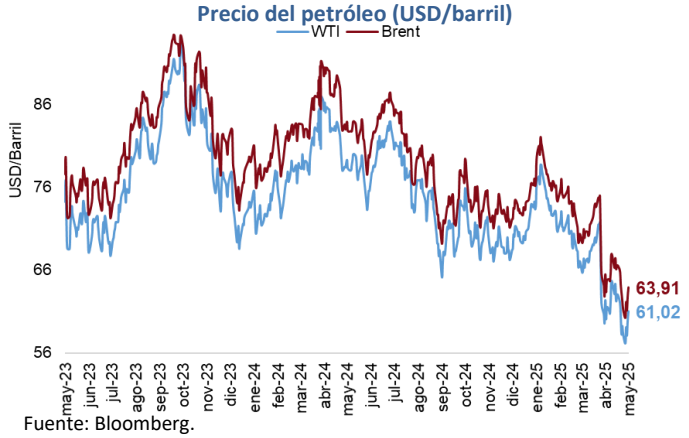

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 9 de mayo se ubicó en $4.260,2, con una depreciación de 0,90% frente a la semana anterior.



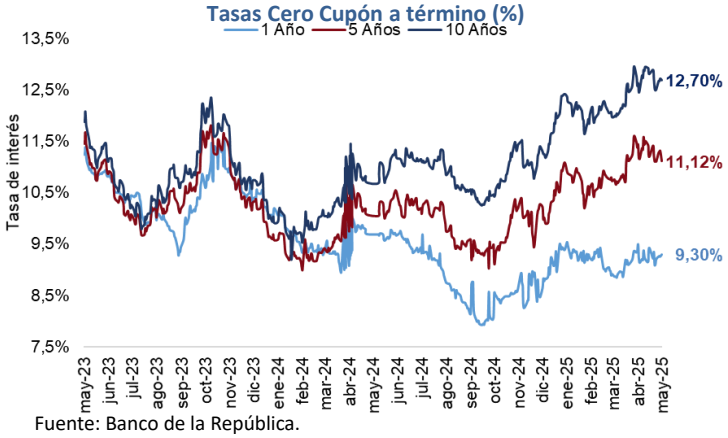

Fuente: Banco de la República

El 9 de mayo los precios del petróleo WTI (61,02 USD/barril) y del Brent (63,91 USD/barril), registraron un aumento semanal de 4,68% y 4,27%, respectivamente.




Fuente: Bloomberg.

El 2 de mayo las tasas de los TES a 10 años, 1 año y 5 años crecieron semanalmente en 18 pbs, 9 pbs y 1 pbs, respectivamente.



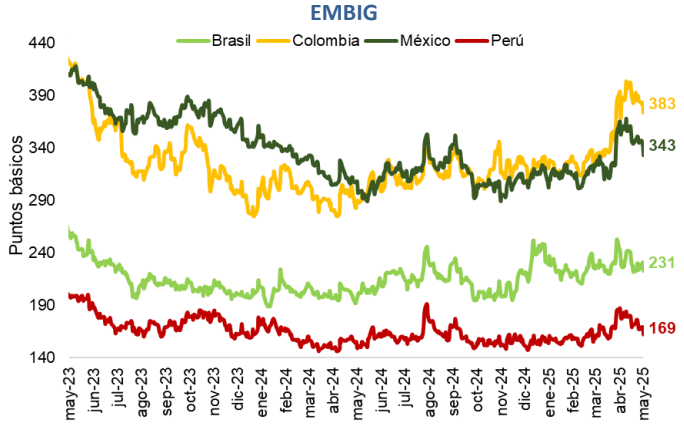

Fuente: Banco de la República.

El 9 de mayo el precio del oro registró un aumento semanal de 3,14%, llegando a un valor de $3.344,0 USD/onza.



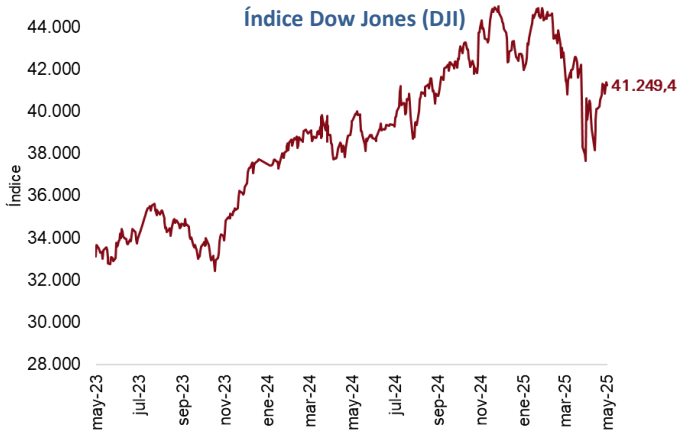

Fuente: Bloomberg.

El 07 de mayo el indicador de riesgo país presentó una contracción semanal en México (8 pbs), Perú (7 pbs) y Colombia (5 pbs), mientras que registró un crecimiento en Brasil (1 pbs).



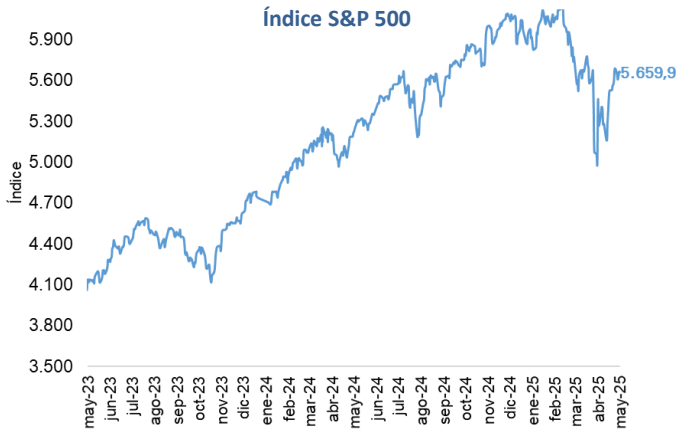

Fuente: JP Morgan

El 9 de mayo, el índice bursátil Dow Jones tuvo una caída de 0,16% frente a la semana anterior y se ubicó en 41.249,38.



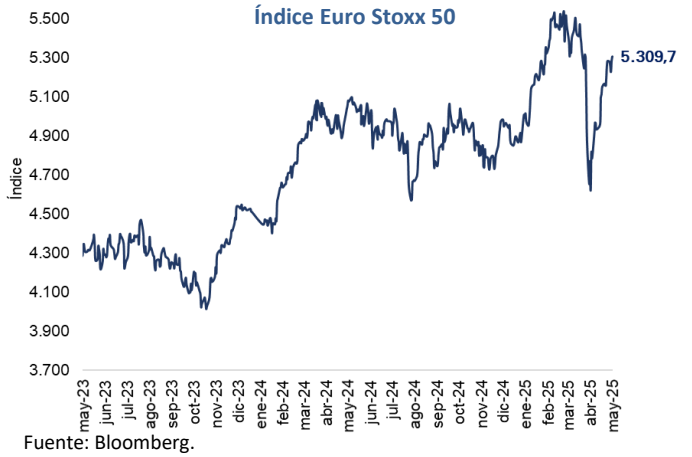

Fuente: Bloomberg.

El 9 de mayo , el índice bursátil S&P500 registró una reducción semanal de 0,47% y se ubicó en 5.659,9.



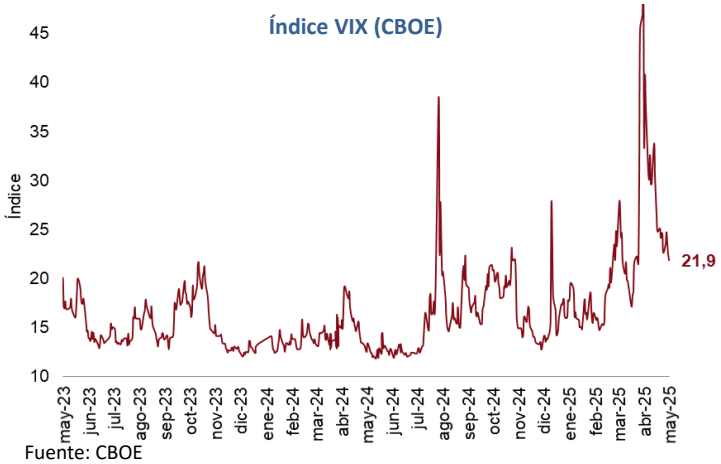

Fuente: Bloomberg.

El 9 de mayo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un aumento semanal de 0,46% y se ubicó en 5.309,74.



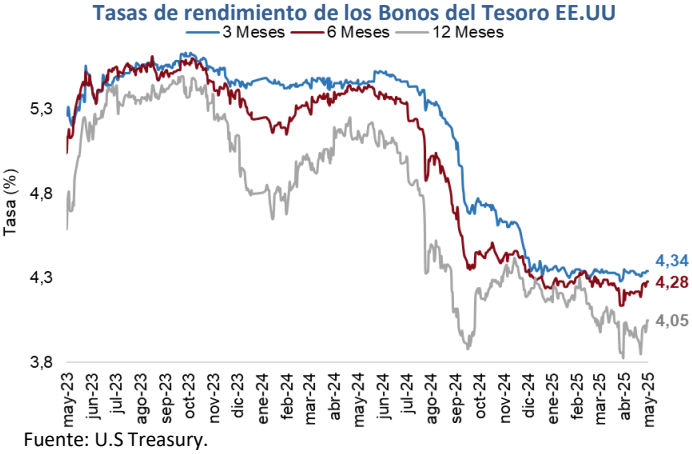

Fuente: Bloomberg.

El 9 de mayo el índice VIX mostró una caída semanal de 3,44% y se ubicó en 21,9.



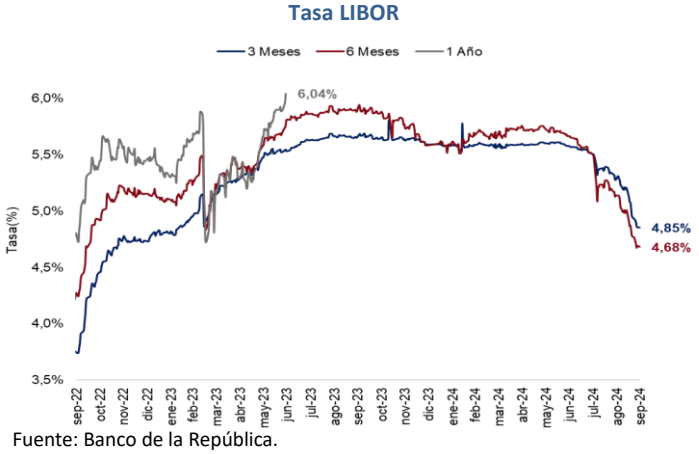

Fuente: CBOE

El 9 de mayo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 12 meses aumentaron 1 pbs, 2 pbs y 5 pbs, 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.