# Bitácora Semanal
## 19 de Mayo de 2025
## Semana 20

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

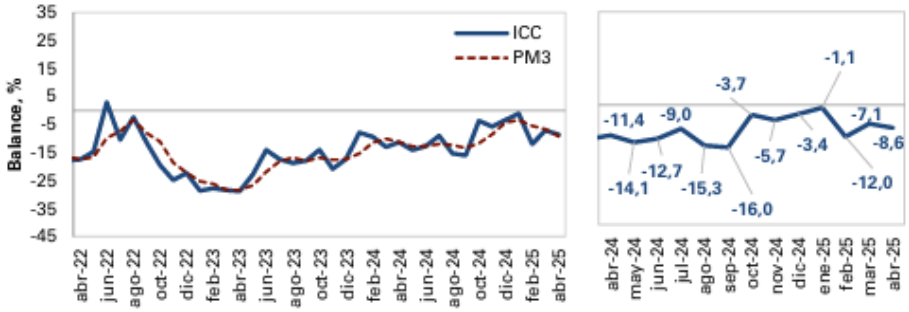
## Temas en esta edición:


1. Encuesta de Opinión del Consumidor – Abril
2. Resultados del Producto Interno Bruto para el primer trimestre de 2025
3. Principales resultados del comercio minorista (EMC) y la industria (EMMET) – Marzo
4. **Resultados informalidad – Marzo 2025**
5. Precios de los *Commodities*
6. Variables Financieras
7. Tasas de Interés


## Encuesta de Opinión del Consumidor - Abril

Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de abril revelan que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) alcanzó un balance de -8,6%, registrando una disminución de 1,5 puntos porcentuales frente al mes anterior (-7,1%) y un incremento de 2,8 puntos porcentuales frente a abril de 2024 (-11,4%) (Gráfico 1).

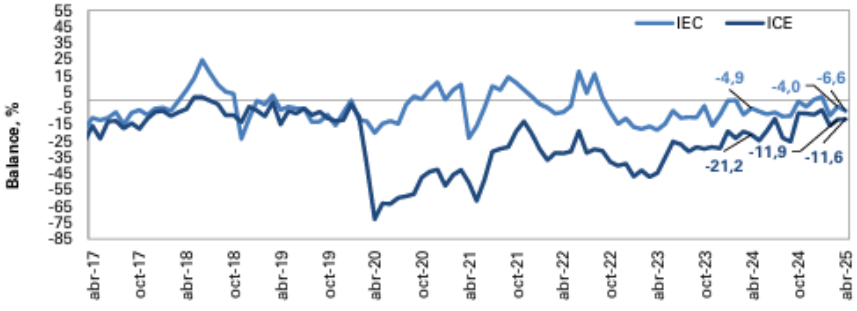
**Gráfico 1. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**
(Balance)




Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo. PM3: Promedio móvil 3 meses.

La disminución en la confianza de los consumidores en abril con respecto al mes de marzo de 2025 obedeció a una caída de 2,6 puntos porcentuales en el Índice de Expectativas del Consumidor, lo cual fue parcialmente compensado por un incremento de 0,3 puntos porcentuales en el Índice de Condiciones Económicas (Gráfico 2). Al comparar con el mismo mes del año anterior, el crecimiento en la confianza de los consumidores obedeció a un aumento de 9,6 puntos porcentuales en el Índice de Condiciones Económicas, lo cual fue parcialmente mitigado por una reducción de 1,7 puntos porcentuales en el Índice de Expectativas del Consumidor.

**Gráfico 2. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)**
(Balance)



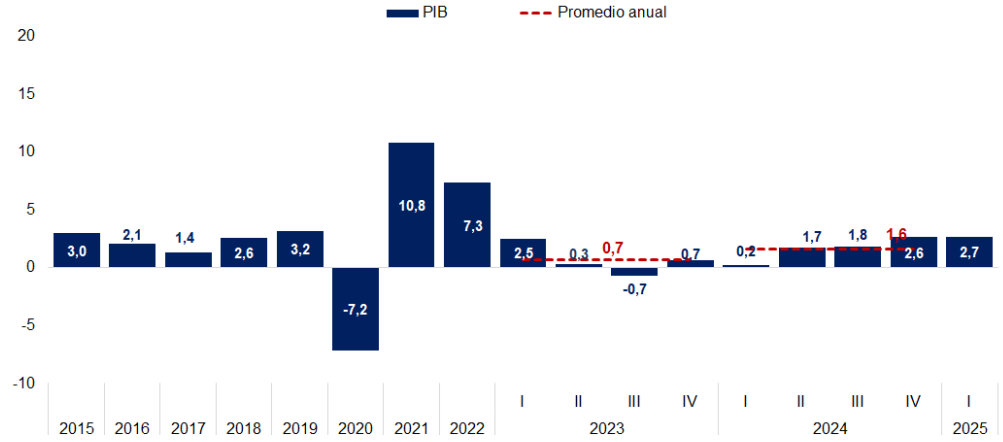

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

La disposición a comprar bienes muebles y electrodomésticos presentó un incremento de 0,3 puntos porcentuales frente a marzo de 2025, y un incremento de 16,2 puntos porcentuales frente a abril de 2024. Por ciudades, este indicador incrementó en tres de las cinco ciudades analizadas, respecto al mes anterior. Asimismo, La disposición a comprar vivienda disminuyó en 8,7 puntos porcentuales en abril de 2025 frente al mes anterior, y aumentó en 3,7 puntos porcentuales con respecto a abril de 2024. Al analizar por ciudades, se observa que la disposición a comprar vivienda se redujo en tres de las cinco ciudades analizadas, relativo a marzo de 2025.

## Resultados del Producto Interno Bruto para el primer trimestre de 2025

En el primer trimestre de 2025, el Producto Interno Bruto presentó una variación anual de 2,7% en su serie desestacionalizada relativo al mismo periodo de 2024 cuando registró una variación anual de 0,2% (Gráfico 3). Este resultado estuvo en línea con el crecimiento observado en enero (2,1%), febrero (2,6%) y marzo (2,9%). De las 12 actividades económicas, 8 de las agrupaciones registraron variaciones positivas y los 4 restantes registraron variaciones negativas frente al primer trimestre de 2024.

**Gráfico 3. Evolución del crecimiento de la economía colombiana**
(Variación trimestral, %)

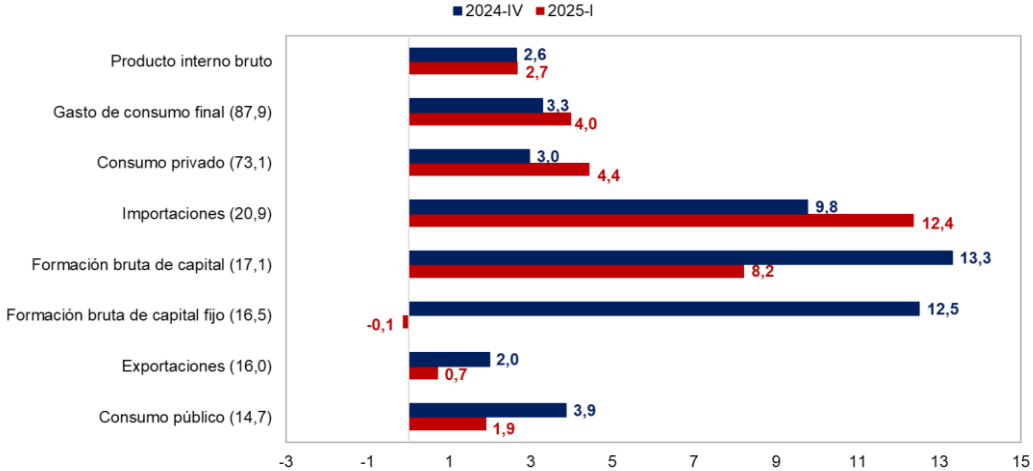



Fuente Fedesarrollo con bases de datos del DANE, serie desestacionalizada..

Los sectores que más contribuyeron a la dinámica del valor agregado fueron las actividades comerciales (4,7%), artísticas (15,4%), y de administración pública (3,6%), que contribuyeron en conjunto 2,0 puntos porcentuales al crecimiento en el primer trimestre del año. Por el contrario, la explotación de minas y canteras (-5,1%) y la construcción (-3,1%) registraron las mayores contracciones anuales, restando en conjunto 0,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en el primer trimestre del año.

Desde el enfoque del gasto, en el primer trimestre de 2025 el consumo final creció 4,0% anual, impulsado por el consumo privado, que registró un crecimiento del 4,4%, mientras que el consumo público aumentó 1,9%. Por su parte, la formación bruta de capital creció 8,2% anua, mientras que la inversión - medida a través de la formación bruta de capital fijo - registró una caída de 0,1%. En el frente externo, las importaciones aumentaron 12,4% anual, mientras que las exportaciones aumentaron 0,7% (Gráfico 4). Entre tanto, el crecimiento trimestre anualizado del PIB obedece principalmente a un incremento de 7,9% en el consumo privado. Por el contrario, el consumo público y las exportaciones evidenciaron una contracción del 3,6% y 3,0%, respectivamente.

**Gráfico 4. Crecimiento de los principales componentes del PIB por el lado del gasto**
(Variación anual, %)

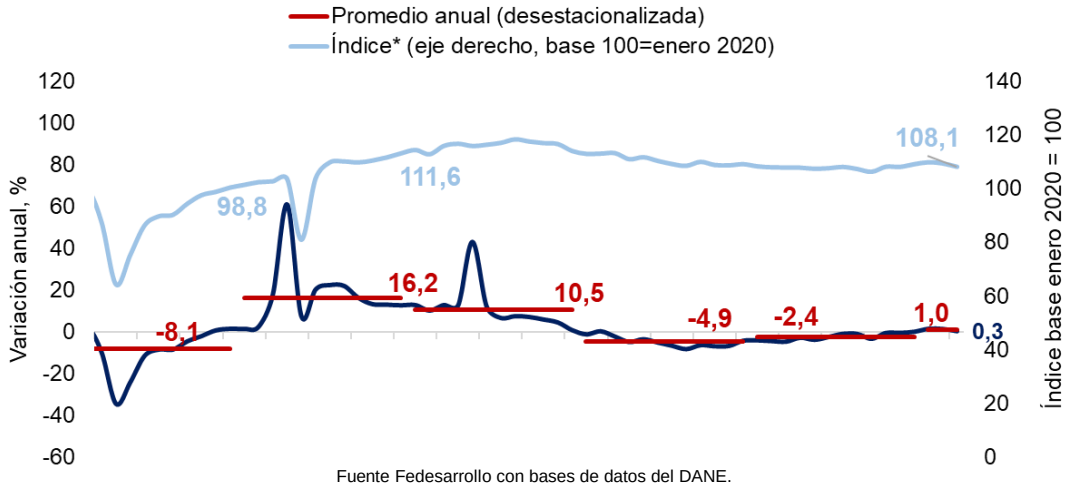



Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

## Principales resultados del comercio minorista (EMC) y la industria (EMMET) - Marzo

En marzo, la producción real de la industria manufacturera registró una variación anual de 0,3% comparado con el mismo mes de 2024 en su serie desestacionalizada (Gráfico 5). En términos de la variación mensual, la producción real de la industria manufacturera cayó en 1,1%.

**Gráfico 5. Producción real de la industria manufacturera**

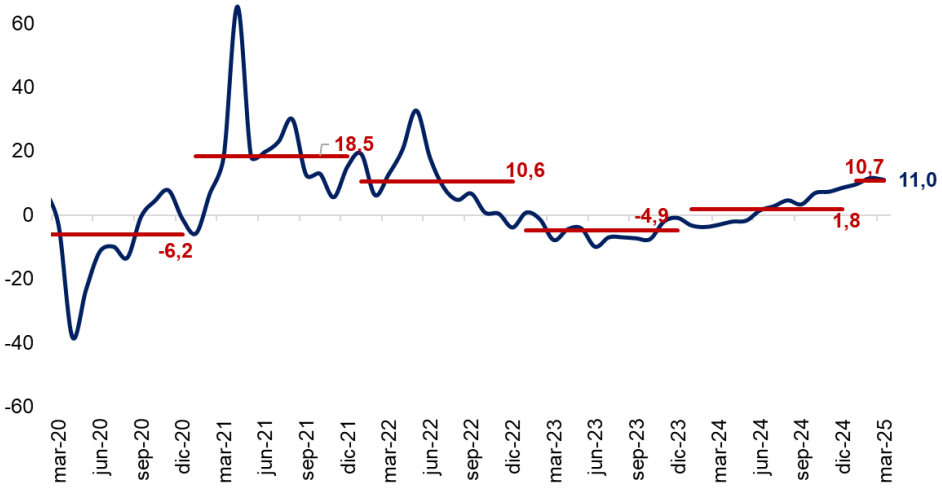



Fuente Fedesarrollo con bases de datos del DANE.

Las actividades manufactureras que más contribuyeron positivamente al crecimiento total de la industria fueron la fabricación jabones y detergentes, perfumes y preparados de tocador, elaboración de otros productos alimenticios, y confección de prendas de vestir. Por su parte, las industrias que más restaron al crecimiento fueron la elaboración de bebidas, la elaboración de azúcar y panela, y las industrias básicas de hierro y acero.

Por otra parte, las ventas reales del comercio minorista y vehículos aumentaron en 11,0% respecto al mismo mes de 2024 (Gráfico 6). En términos de la variación mensual, las ventas reales del comercio minorista sin otros vehículos cayeron en 0,05%.

**Gráfico 6. Ventas del comercio minorista**
(Variación anual, %)



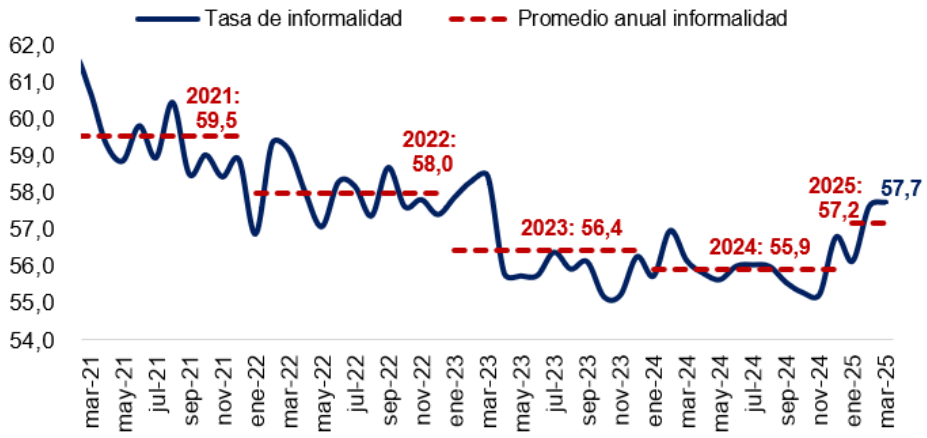

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

Las ventas de equipo de vehículos automotores y motocicletas, e informática y telecomunicaciones fueron los segmentos que más contribuyeron al crecimiento del comercio minorista. Por su parte, las ventas de bebidas no alcohólicas, bebidas alcohólicas, cigarros, cigarrillos y productos del tabaco y, libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares fueron los segmentos que menos contribuyeron al crecimiento.

## Resultados informalidad – Marzo 2025

A nivel nacional, la tasa de informalidad en marzo de 2025 se ubicó en 57,7%, 1,6 puntos porcentuales por encima de la observada en el mismo mes de 2024 (56,1%) (Gráfico 7). Este resultado es consistente con un aumento de 969 informales, los cuales pasaron de 12.714 ocupados en marzo de 2024 a 13.683 en marzo de 2025. Por su parte, en el año corrido a marzo, la informalidad se sitúo en 57,2%, siendo mayor en 0,9 puntos porcentuales con respecto a la observada en el mismo mes de 2024 (56,3%).

**Gráfico 7. Tasa de informalidad – nacional**




Fuente Fedesarrollo con bases de datos del DANE.

A nivel sectorial, las actividades económicas que presentaron una mayor informalidad en el trimestre móvil ene-mar 2025 fueron el sector agropecuario (85,3%), alojamiento y servicios de comida (75,7%) y actividades artísticas (74,4%), presentando cambios de -0,9, 0,6 y 1,9 pps, respectivamente, frente al mismo periodo de 2024. Por su parte, la informalidad en el sector de actividades financieras se ubicó en 11,7%, 0,4 pps por debajo del dato observado en el trimestre móvil ene-mar de 2024 (12,1%), ubicándose como la actividad económica con menor tasa de informalidad a nivel nacional en este periodo.

En línea con lo anterior, la población informal en el trimestre móvil ene-mar 2025 presentó un crecimiento anual de 6,0%, explicado por las actividades de comercio y reparación de vehículos (7,9%), alojamiento y servicios de comida (12,4%) y el sector agropecuario (4,4%), los cuales contribuyeron con 1,5, 1,2 y 1,0 pps, respectivamente al crecimiento de la informalidad en el trimestre móvil ene-mar 2025. Por el contrario, la informalidad en el sector de actividades financieras presentó una variación anual de -5,3%, contribuyendo negativamente 0,02 puntos porcentuales a la informalidad en este periodo (Tabla 1).

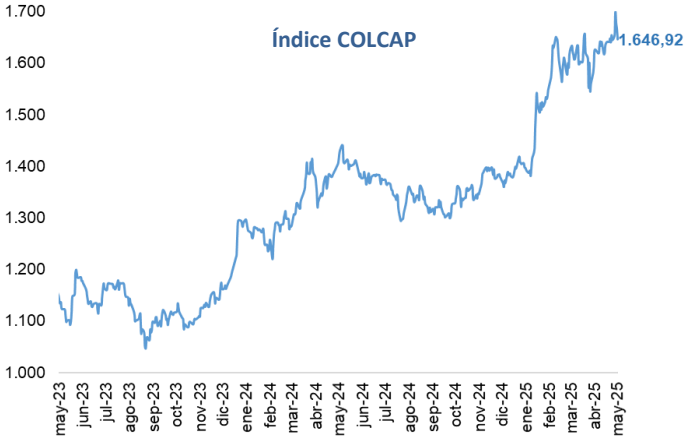
**Tabla 1. Crecimiento y contribución sectorial de la población informal**

| Actividad Económica | Crecimiento | Contribución |
|---|---|---|
| Total nacional | 6,0 | 6,0 |
| Comercio y reparación de vehículos | 7,9 | 1,5 |
| Alojamiento y servicios de comida | 12,4 | 1,2 |
| Agropecuario | 4,4 | 1,0 |
| Construcción | 10,4 | 0,8 |
| Transporte y almacenamiento | 9,0 | 0,8 |
| Actividades artísticas | 2,8 | 0,3 |
| Industrias manufactureras | 1,8 | 0,2 |
| EGA y Minería | 6,1 | 0,1 |
| Actividades inmobiliarias | 11,9 | 0,1 |
| Información y comunicaciones | 15,2 | 0,1 |
| Administración pública | 1,8 | 0,05 |
| Actividades profesionales | 0,6 | 0,04 |
| Actividades financieras | -5,3 | -0,02 |

Fuente: Fedesarrollo con base en datos del DANE.

# Bitácora Semanal
## 19 de Mayo de 2025

El 16 de mayo, el índice del mercado bursátil colombiano aumentó en 0,09% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 1.646,92.



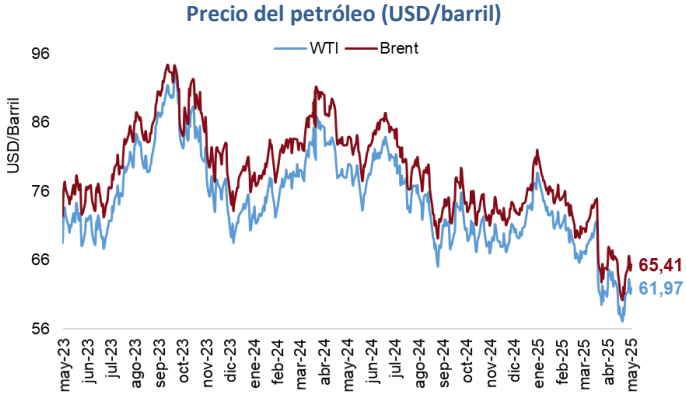

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 16 de mayo se ubicó en $4.196,66, con una apreciación de 1,49% frente a la semana anterior.



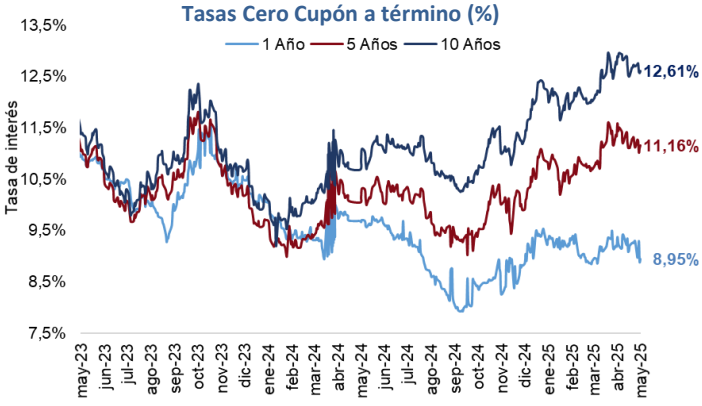

Fuente: Banco de la República

El 16 de mayo los precios del petróleo WTI (61,97 USD/barril) y del Brent (65,41 USD/barril), registraron un crecimiento semanal de 1,56% y 2,35%, respectivamente.




Fuente: Bloomberg.

El 09 de mayo las tasas de los TES a 1 año y 10 años cayeron en 35 pbs y 9 pbs, respectivamente. Mientras que los TES a 1 año aumentaron 4 pbs.



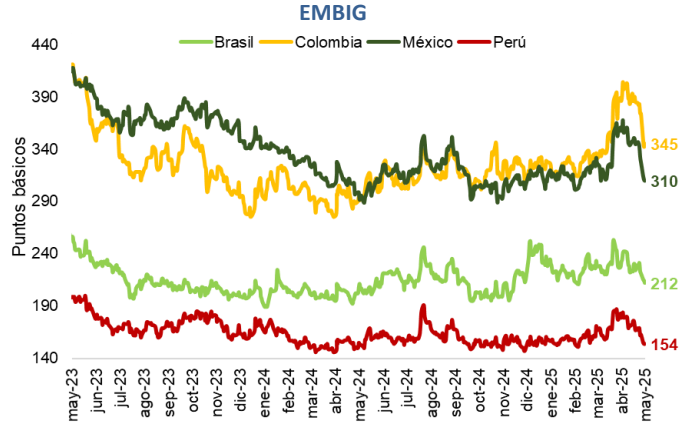

Fuente: Banco de la República.

El 16 de mayo el precio del oro registró una caída semanal de 4,69%, llegando a un valor de $3.187,2 USD/onza.



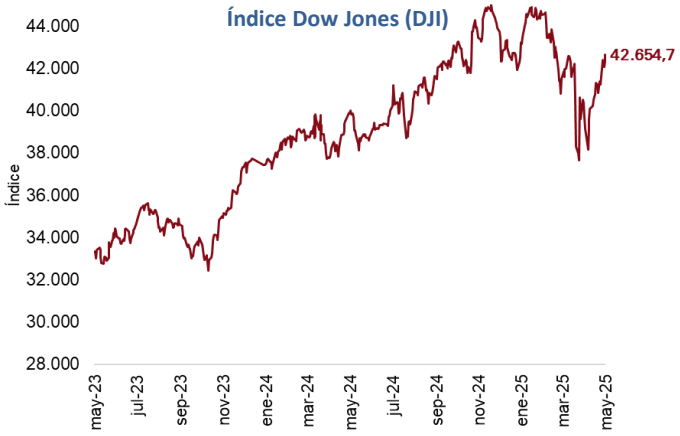

Fuente: Bloomberg.

El 15 de marzo el indicador de riesgo país presentó un decrecimiento semanal en Colombia (38 pbs), México (33 pbs), Brasil (19 pbs) y Perú (15 pbs).



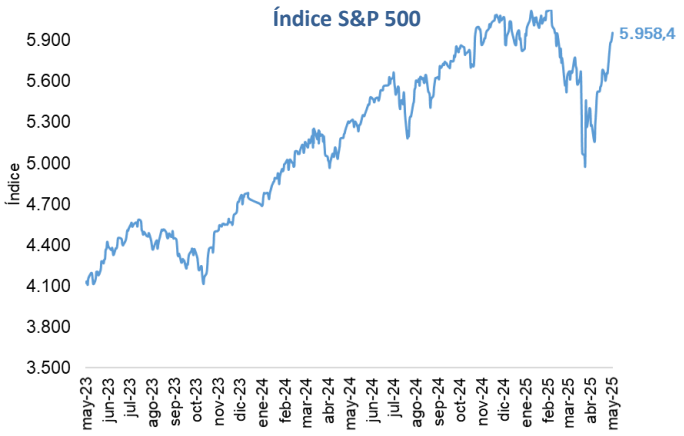

Fuente: JP Morgan

El 16 de mayo, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 3,41% frente a la semana anterior y se ubicó en 42.654,7.



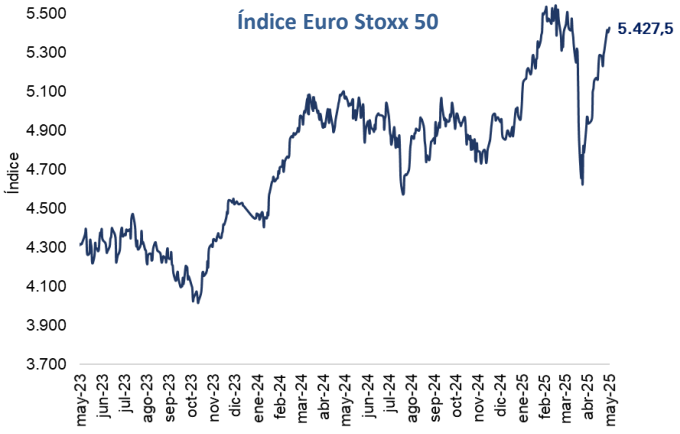

Fuente: Bloomberg.

El 16 de mayo , el índice bursátil S&P500 registró un crecimiento semanal de 5,27% y se ubicó en 5.958,4.



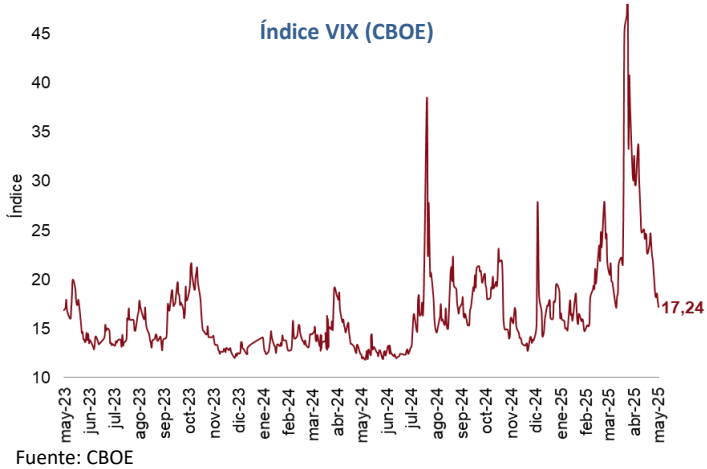

Fuente: Bloomberg.

El 16 de mayo, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un crecimiento semanal de 2,22% y se ubicó en 5.427,53.



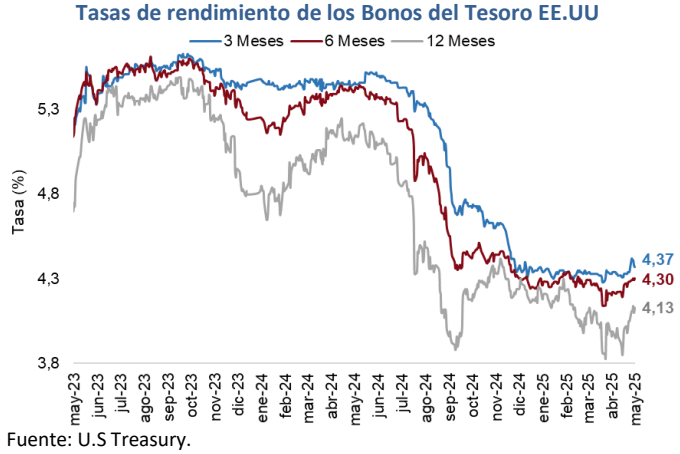

Fuente: Bloomberg.

El 16 de mayo el índice VIX mostró una caída semanal de 21,28% y se ubicó en 17,24.



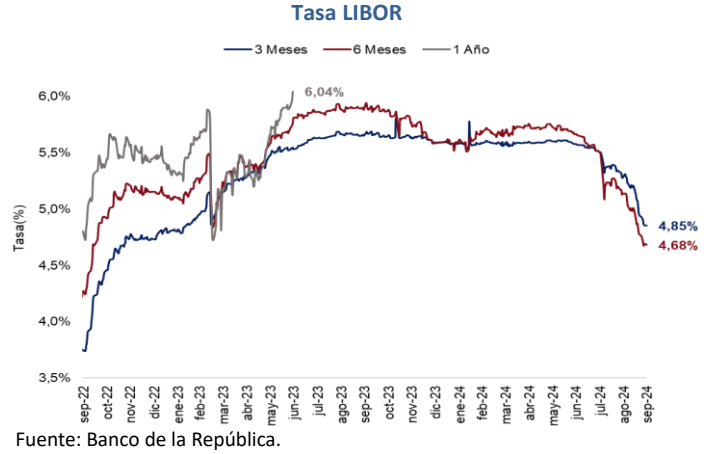

Fuente: CBOE

El 16 de mayo la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 1 año, 3 meses y 6 meses registraron un aumento de 8 pbs, 3pbs 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.