

Abril 02 de 2025

## EL DESPERTADOR

### EE.UU: El empleo privado aumentó en marzo

Los principales índices accionarios abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones registra una caída del 0,71% d/d y el Nasdaq disminuye 1,30% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 baja 1,03% d/d, y se ubica en 5.265,65 puntos a las 8:40 am (hora local) y el Nikkei 225 cerró al alza con un aumento del 0,28% d/d.

Por su parte, las referencias Brent y WTI bajan 0,28% d/d y 0,18% d/d, situándose en 74,26 y 71,06 dpb, respectivamente.

En divisas, la tasa de cambio USDCOP abrió a la baja en 4.150,00 (-0,10%). La TRM para hoy es 4.149,24 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,20% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,08 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,16% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,29 dólares por libra.

En el mercado de renta fija, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se valorizan 2 pbs y se ubican en 4,14%.

En EE.UU, el Índice de Gerentes de Compras (PMI) Manufacturero cayó a 50,20 puntos en marzo desde 52,70 puntos en febrero, según S&P Global. La producción disminuyó por primera vez desde diciembre de 2024, mientras que el crecimiento de nuevos pedidos fue el más bajo del año. Los pedidos de exportación se estabilizaron tras nueve meses de contracción.

Por otro lado, según la encuesta ADP el empleo en el sector privado aumentó en 155.000 puestos en marzo y la remuneración anual creció un 4,6% interanual.

Por su parte, según el informe JOLTS, el número de ofertas de empleo se mantuvo prácticamente sin cambios en 7,6 millones en febrero. Las contrataciones y separaciones también se mantuvieron estables en 5,4 millones y 5,3 millones, respectivamente. Dentro de las separaciones, las renunciaciones fueron 3,2 millones y los despidos 1,8 millones, sin variaciones significativas.

Las ofertas de empleo disminuyeron en el sector financiero y de seguros (-80.000) durante el mes. Las contrataciones se mantuvieron constantes en 5,4 millones (3,4%). Las separaciones totales también se mantuvieron en 5,3 millones (3,3%), aunque aumentaron en el sector educativo estatal y local (+32.000) y en el gobierno federal (+11.000). Las renunciaciones se mantuvieron en 3,2 millones (2,0%), pero disminuyeron en 273.000 respecto al año anterior. Los despidos y ceses permanecieron en 1,8 millones (1,1%), con aumentos en el comercio minorista (+67.000) y disminuciones en transporte y almacenamiento (-42.000).

En mercados emergentes, el PMI manufacturero en México cayó a 46,5 puntos en marzo desde 47,6 en febrero de 2025, según S&P Global, marcando la novena contracción consecutiva en la actividad manufacturera y el ritmo más agudo desde enero de 2022. Los nuevos pedidos cayeron al mayor ritmo en más de tres años, liderados por el sector automotriz, debido a la incertidumbre sobre los aranceles de EE. UU., lo que llevó a los clientes a reducir el consumo.

Las preocupaciones arancelarias provocaron una caída significativa en los pedidos extranjeros, con una fuerte disminución de las órdenes provenientes de EE. UU., la más rápida desde marzo de 2021. La débil perspectiva económica llevó a las empresas a reducir empleos por otro mes, aunque a un ritmo más moderado que en febrero. La debilidad del peso mexicano y el impacto inflacionario de los aranceles elevaron los costos de insumos al nivel más alto en tres meses.

En Brasil, la producción industrial disminuyó un 0,1% en febrero de 2025 en comparación con enero, según datos ajustados estacionalmente. En comparación con febrero de 2024, la producción creció un 1,5%, acumulando un aumento del 1,4% en lo que va del año y del 2,6% en los últimos 12 meses. La media móvil

trimestral mostró una leve caída del 0,1%. Dos de las cuatro grandes categorías económicas y 14 de los 25 sectores industriales registraron caídas en la producción, destacándose productos farmoquímicos y farmacéuticos (-12,3%) como la mayor caída tras dos meses de expansión acumulando un 7,1%.

Otros sectores con caídas relevantes fueron maquinaria y equipos (-2,7%), productos de madera (-8,6%), productos diversos (-5,9%), vehículos automotores (-0,7%), maquinaria eléctrica (-1,4%), equipos informáticos y electrónicos (-1,5%) y muebles (-2,1%). Por el contrario, las industrias extractivas (2,7%) y de productos alimenticios (1,7%) registraron los mayores avances, destacándose por la reversión en caídas anteriores y mantener un crecimiento sostenido en los últimos meses.

A nivel local, el PMI industrial de Davivienda alcanzó 49,4 puntos en marzo, levemente superior a los 49,0 puntos de febrero, indicando una contracción moderada, pero mostrando una desaceleración en el ritmo de declive. A pesar de la leve mejora, el sector sigue enfrentando un entorno económico incierto, con demanda débil que afecta tanto las ventas como los volúmenes de producción.

Los costos de producción continuaron al alza, alcanzando su nivel más alto en dos años debido al aumento en el precio de materias primas y salarios. Esto ha llevado a las empresas a incrementar los precios de venta, aunque de manera menos pronunciada de lo previsto. La inflación en los costos alcanzó su máximo en cinco meses, lo que sigue ejerciendo presión sobre los márgenes de las empresas industriales.

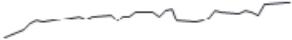
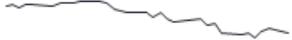
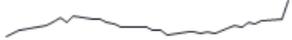
Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$350 mil millones.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 31</b>	CL	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Feb	-	8,00%
	CO	10:00	Tasa de desempleo	Feb	-	11,60%
	CO	13:00	Tdecisión de Política Monetaria (Banrep)	Abr	9,25%	9,50%
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Feb	2,50%	2,50%
	CH	20:45	PMI Manufacturero (Caixin)	Mar	51,2	50,8
<b>Martes 1</b>	EZ	3:00	PMI manufacturero	Mar	48,7	47,6
	UK	3:30	PMI Manufacturero	Mar	44,6	46,9
	EZ	4:00	IPC (a/a)(p)	Mar	-	2,30%
	EZ	4:00	IPC (m/m)(p)	Mar	-	0,40%
	EZ	4:00	IPC núcleo (a/a)(p)	Mar	-	2,60%
	EZ	4:00	IPC núcleo (m/m)(p)	Mar	-	0,50%
	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Feb	6,20%	6,20%
	PE	4:00	IPC (m/m)	Mar	-	0,19%
	BR	8:00	PMI Manufacturero	Mar	-	53,0
	US	8:45	PMI Manufacturero	Mar	49,8	52,7
	US	9:00	ISM Manufacturero	Mar	50,3	50,3
	US	9:00	Encuesta de empleo JOLTS	Feb	-	-
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones	-	-	-
MX	10:00	PMI Manufacturero	Mar	-	47,6	
<b>Miércoles 2</b>	BR	7:00	Actividad industrial (a/a)	Feb	-	0,00%
	US	7:15	Encuesta de empleo ADP	Mar	-	77,000
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 350 mil millones	-	-	-
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Feb	-	4,30%
<b>Jueves 3</b>	EZ	3:00	IPP (a/a)	Feb	-	1,80%
	EZ	3:00	IPP (m/m)	Feb	-	0,80%
	US	7:30	Balanza Comercial	Feb	-	-131,40B
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	-	-	224,000
<b>Viernes 4</b>	MX	7:00	Confianza del consumidor	Mar	-	46,3
	US	7:30	Nóminas no agrícolas	Mar	128,000	151,000
	US	7:30	Tasa de desempleo	Mar	4,20%	4,10%
	BR	13:00	Balanza Comercial	Mar	-	-0,32B
	CO	14:00	IPP (a/a)	Mar	-	5,87%

## Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3408,9	
S&P 500	Puntos	5638,3	
Colcap	Puntos	1616,2	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		4186,4	
Índice DXY	Puntos	104,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	67,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,19%	
Bunds 10 años		2,76%	
TES 2033		11,89%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	192,2	
VIX	Puntos	20,8	

\* Cierres a las 8:45 am