

Abril 29 de 2025

EL DESPERTADOR

Rentabilidad del sistema bancario colombiano mejora

Los **principales índices accionarios** abrieron con comportamientos mixtos. El Dow Jones sube 0,37% d/d y el Nasdaq cae 0,08% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,38% d/d y se ubica en 5.150,14 puntos a las 8:50 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento del 0,38% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 1,85% d/d y 1,72% d/d, situándose en 64,63 y 61,01 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.210,00 (-0,09%). La **TRM para hoy es 4.227,32 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,24% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,20% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 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 4,19%.

En **Canadá**, el partido liberal, liderado por Mark Carney, ganó las elecciones federales

En la **zona euro**, el índice flash de confianza del consumidor en abril disminuyó por segundo mes consecutivo, pasando de -14,5 a -16,7, alejándose así de su promedio histórico y alcanzando su nivel más bajo en los últimos 18 meses. Por su parte, el indicador de sentimiento económico cayó 1,2 puntos porcentuales, de 95,6 a 94,4.

Esta evolución estuvo influenciada por el deterioro cuatro componentes principales siendo: la percepción de los consumidores sobre la situación financiera pasada y futura de sus hogares, sus intenciones de realizar compras importantes y sus expectativas sobre la situación económica general de su país.

En **España**, el índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una leve mejora registrando un aumento del 2,2% en abril, frente al 2,3% en marzo, según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). A nivel mensual, el IPC subió 5 puntos porcentuales (pp), elevándose al 0,6% desde el 0,1% registrado en marzo, siendo esta su mayor subida intermensual desde octubre.

Según el INE, esta evolución responde principalmente al descenso de los precios del gas, frente a la subida registrada en abril de 2024, y a una mayor caída en los precios de la electricidad. También influyeron los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, que disminuyeron, a diferencia de abril del año pasado cuando habían aumentado.

Por otro lado, la tasa de desempleo aumentó a 11,36% para el primer trimestre de 2025 desde el 10,61% en el trimestre anterior (octubre-diciembre), alcanzando así su nivel más alto en un año y superando las expectativas del mercado de 10,7%.

En **mercados emergentes**, la tasa de desempleo de Chile se mantuvo estable en 8,7% durante el primer trimestre de 2025, dado que el aumento de la fuerza de trabajo (0,9%) fue equivalente al crecimiento registrado en las personas ocupadas.

Las personas desocupadas aumentaron 1,3%, impulsadas por el alza de los cesantes (1,2%) y de quienes buscan trabajo por primera vez (1,4%). En comparación con el mismo período del año anterior, las tasas de participación y ocupación se situaron en 62,4% y 57,0%, respectivamente, sin variación. La población fuera de la fuerza de trabajo creció 0,9%, debido exclusivamente al aumento de las personas inactivas habituales (1,4%).

A **nivel local**, la rentabilidad del sistema bancario mostró señales de recuperación en febrero de 2025. El rendimiento sobre los activos (ROA) alcanzó 0,92%, impulsado por una menor necesidad de provisiones y una leve mejora en el margen neto de intereses, según datos publicador por el centro de estudios económicos ANIF.

Aunque persisten desafíos como el bajo crecimiento de ingresos, altos costos administrativos y una regulación exigente, el informe destacó mejoras en la calidad de la cartera de crédito en consumo y comercial, así como menores pérdidas en derivados financieros. En términos de ROE, la rentabilidad sobre el capital propio se ubicó en 7,44%, superior al 6,1% registrado el año anterior.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 15 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 28	MX	7:00	Balanza Comercial (USD)	Mar	-	1,269B
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Mar	-	2,70%
Martes 29	EZ	5:00	Confianza de consumidor	Abr	-16,7	-14,5
	EZ	5:00	Confianza Industrial	Abr	-10,7	-10,6
	US	7:30	Balanza comercial (p)	Mar	-	-147,85B
	CL	8:00	Tasa de desempleo	Mar	-	8,40%
	US	9:00	Confianza del consumidor (The Conference Board)	Abr	88,5	92,9
	US	9:00	Encuesta de empleo JOLTS	Mar	-	7,568M
	US	9:30	Atlanta FED GDPNow	1T25	-2,50%	-2,50%
	CO	10:00	Resultado recaudo tributario DIAN	Mar	-	16,699B
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 350 mil millones			
	CL	17:00	Decisión de Política Monetaria	Abr	5,00%	5,00%
	JP	18:50	Actividad Industrial (m/m) (p)	Mar	-0,40%	2,30%
	JP	18:50	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	3,50%	1,40%
	CH	20:30	PMI Manufacturero	Abr	-	50,5
Miércoles 30	EZ	4:00	PIB (a/a) (p)	1T25	-	1,20%
	EZ	4:00	PIB (t/t) (p)	1T25	-	0,20%
	MX	7:00	PIB (a/a) (p)	1T25	-	-0,60%
	MX	7:00	PIB (t/t) (p)	1T25	-	0,50%
	CL	7:00	Ventas Minoristas (a/a)	Mar	-	2,60%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Mar	-	6,80%
	US	7:15	Encuesta de empleo ADP	Abr	-	155K
	US	7:30	PIB (t/t) (p)	1T25	0,40%	2,40%
	US	9:00	Inflación PCE (a/a)	Mar	-	2,50%
	US	9:00	Inflación PCE (m/m)	Mar	-	0,30%
	US	9:00	Inflación PCE Núcleo (a/a)	Mar	-	2,80%
	US	9:00	Inflación PCE Núcleo (m/m)	Mar	0,10%	0,40%
	CO	10:00	Tasa de desempleo	Mar	-	10,30%
	CO	10:00	Subasta de TES TF largo plazo por 750 mil millones			
CO	13:00	Decisión de Política Monetaria		9,50%	9,50%	
JP	22:00	Decisión de Política Monetaria		-	0,50%	
Jueves 1	CO		Festivo: Día del trabajo		-	
	PE	1:30	IPC (m/m)	Abr	-	0,81%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo		-	222K
	US	8:45	PMI Manufacturero	Abr	50,7	50,2
	US	9:00	ISM Manufacturero	Abr	47,9	49,0
JP	18:30	Tasa de desempleo	Mar	-	2,40%	
Viernes 2	CH		Festivo: Día del trabajo		-	
	EZ	3:00	PMI Manufacturero	Abr	48,7	48,6
	EZ	4:00	IPC (a/a) (p)	Abr	-	2,20%
	EZ	4:00	IPC (m/m) (p)	Abr	-	0,60%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (a/a) (p)	Abr	-	2,40%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (m/m) (p)	Abr	-	1,00%
	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Mar	6,10%	6,10%
	US	7:30	Nóminas no agrícolas	Abr	130K	228K
	US	7:30	Tasa de desempleo	Abr	4.2%	4,20%
	CL	7:30	Indicador de Actividad Económica (a/a)	Abr	-	-0,10%
	BR	8:00	PMI Manufacturero	Abr	-	51,8
	MX	8:00	PMI Manufacturero	Abr	-	46,5

*Estimaciones equipo corficolombiana

Principales indicadores del mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3288,4	
S&P 500	Puntos	5525,2	
Colcap	Puntos	1626,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4217,4	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	63,0	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,27%	
Bunds 10 años		2,47%	
TES 2033		11,71%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	263,5	
VIX	Puntos	24,8	

* Cierres a las 8:45 am