

Abril 30 de 2025

EL DESPERTADOR

EE. UU: Economía se contrajo 0,3% en el primer trimestre de 2025

Los **principales índices accionarios** abrieron con con desvalorizaciones. El Dow Jones cae 1,59% d/d y el Nasdaq cae 2,49% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 disminuye 0,71% d/d y se ubica en 5.126,69 puntos a las 8:50 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento del 0,57% 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 4.206,00 (-0,09%). La **TRM para hoy es 4.198,83 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,14% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,64% 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 **EE.UU.**, el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 0,3% en el primer trimestre de 2025 en términos trimestrales anualizados, sorprendiendo negativamente al mercado que esperaba un crecimiento de 0,2%. Esta es la primera caída del PIB desde el primer trimestre de 2022 y contrasta fuertemente con el crecimiento de 2,4% registrado en el cuarto trimestre de 2024.

La contracción estuvo explicada por una caída de 1,4% en el gasto público, probablemente relacionada con los recortes fiscales implementados bajo el marco del programa DOGE (Dismantling Of Government Expenditures), así como por una fuerte desaceleración del consumo privado, que pasó de 4,0% a 1,8%. Además, se registró un repunte del 41,3% en las importaciones, destacándose un incremento del 51% en las importaciones de bienes, lo cual restó significativamente al crecimiento neto.

Por otro lado, la encuesta JOLTS mostró que las ofertas de empleo en EE.UU. se mantuvieron prácticamente estables en marzo en 7,2 millones, aunque disminuyeron en 901.000 frente al mismo mes del año anterior. Las contrataciones se mantuvieron en 5,4 millones y las separaciones totales en 5,1 millones, sin variaciones significativas.

Dentro de las separaciones, las renuncias se mantuvieron en 3,3 millones y los despidos bajaron levemente a 1,6 millones, con caídas destacadas en comercio minorista (-66.000) y gobierno federal (-11.000).

Por último, la encuesta ADP reveló que el sector privado en EE.UU. generó 62.000 empleos en abril, con pérdidas en educación, salud, información y servicios profesionales y empresariales, mientras que la contratación en el resto de los sectores fue moderada.

Según la entidad, el concepto clave es la incertidumbre, ya que los empleadores enfrentan un entorno desafiante en materia de política y comportamiento del consumidor, lo que complica las decisiones de contratación.

En la **zona euro**, el PIB creció 1,2% anual en el primer trimestre de 2025, manteniéndose estable frente al trimestre anterior. En términos trimestrales, el PIB avanzó 0,4%, acelerando frente al 0,2% registrado en el último trimestre de 2024, según la estimación preliminar de Eurostat.

Entre los países con datos disponibles, Irlanda lideró el crecimiento trimestral con un repunte de 3,2%, seguida por España y Lituania, ambas con un alza de 0,6%. Por el contrario, Hungría fue el único país que

registró una contracción (-0,2%). En la comparación anual, once países presentaron cifras positivas, mientras que tres mostraron caídas.

En **mercados emergentes**, el PMI manufacturero de China cayó a 49,0 en abril de 2025 desde el máximo de 12 meses registrado en marzo de 50,5, por debajo de las expectativas del mercado de 49,8. Esta cifra marcó la primera contracción de la actividad fabril desde enero y la caída más pronunciada desde diciembre de 2023, a pesar de las medidas de estímulo implementadas por Pekín para apoyar la recuperación económica en medio de crecientes preocupaciones por el conflicto arancelario con Estados Unidos.

Dentro de los componentes del indicador, tanto la producción (49,8 vs 52,6 en marzo) como los nuevos pedidos (49,2 vs 51,8) retrocedieron tras haberse incrementado el mes anterior, mientras que los pedidos del exterior se contrajeron al ritmo más fuerte en al menos once meses (44,7 vs 49,0). El empleo disminuyó con mayor intensidad (47,9 vs 48,2) y la actividad de compras cayó por primera vez en tres meses (46,3 vs 51,8). Los tiempos de entrega se alargaron, aunque al menor ritmo desde noviembre de 2024 (50,2 vs 50,3). En cuanto a precios, tanto los costos de insumos (47,0 vs 49,8) como los precios de venta (44,8 vs 47,9) registraron su mayor caída en siete meses. Finalmente, la confianza empresarial bajó a su nivel más bajo en siete meses (52,1 vs 53,8).

En **Chile**, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 5% por unanimidad de sus miembros. La decisión responde al aumento de la incertidumbre externa, particularmente tras los anuncios arancelarios de Estados Unidos, que han deteriorado las perspectivas económicas globales y generando episodios de alta volatilidad en los mercados financieros.

Pese a este contexto, las condiciones financieras locales han mejorado, con una apreciación del peso y bajas en las tasas de interés. La inflación anual se ubicó en 4,9% en marzo, mientras que la subyacente fue menor a lo previsto (3,7%). El Consejo destacó señales de dinamismo en la actividad y reafirmó su compromiso con la convergencia inflacionaria hacia el 3% en un horizonte de dos años.

En **Brasil**, la tasa de desempleo se ubicó en 7,0% en el primer trimestre de 2025, lo que representó un aumento de 0,8 puntos porcentuales frente al trimestre anterior (6,2%), pero una disminución de 0,9 puntos respecto al mismo período de 2024 (7,9%). A pesar del alza trimestral, se trata del menor nivel para un trimestre cerrado en marzo desde el inicio de la serie en 2012.

La población desocupada alcanzó los 7,7 millones de personas, con un aumento de 13,1% frente al trimestre previo, pero una caída de 10,5% en comparación anual. Por su parte, la población ocupada fue de 102,5 millones, retrocediendo 1,3% en el trimestre pero creciendo 2,3% en el año. El nivel de ocupación se situó en 57,8%, con una baja de 0,9 puntos frente al trimestre anterior y un alza de 0,8 puntos frente al mismo periodo del año pasado.

En **México**, el Producto Interno Bruto creció 0,2% en el primer trimestre de 2025 frente al trimestre anterior, mientras que en términos anuales registró un avance de 0,6%, según la estimación publicada por el INEGI con cifras desestacionalizadas.

Por actividad, el mayor dinamismo provino del sector primario, que se expandió 8,1% trimestral y 6,0% anual. En contraste, las actividades secundarias retrocedieron 0,3% frente al trimestre anterior y cayeron 1,4% en comparación anual. Las actividades terciarias no registraron variación trimestral, aunque crecieron 1,3% anual.

A **nivel local**, la Cámara Colombiana de Petróleo, Gas y Energía (Campetrol) entregó las cifras más recientes de producción de gas en Colombia con corte a febrero de 2025, en donde la producción diaria comercializada fue de 824 millones de pies cúbicos por día (MPCD), lo que significa una disminución del 19,5% frente a febrero de 2024, aunque con un incremento del 0,5% respecto a enero. En el acumulado de enero y febrero, la producción promedio se ubicó en 821,9 MPCD, representando una caída del 17,2% frente al mismo periodo en 2024.

Con estos datos, la entidad destacó que estos niveles tan bajos no se veían desde la pandemia (2020), cuando la producción alcanzó niveles de 827 MPCD. Esta caída se dio como respuesta a los efectos de la emergencia sanitaria, que redujeron la demanda energética y limitaron la operación de varios campos.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de largo plazo con vencimiento 2036, 2046 y 2050 por un monto total de \$750 mil millones

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