

Mayo 2 de 2025

EL DESPERTADOR

EE. UU: Tasa de desempleo se mantuvo estable en abril

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube 1,16% d/d y el Nasdaq aumenta 0,93% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 se incrementa 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 1,99% d/d.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI** caen 1,85% d/d y 1,72% d/d, situándose en 61,97 y 59,08 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 4.250,00 (0,12%). La **TRM para hoy es 4.222,25 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,14% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,13 dólares por euro y la libra esterlina gana 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 desvalorizan 4 pbs y se ubican en 4,27%.

En **EE. UU.** se conocieron los datos de mercado laboral de abril. En primer lugar, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,2%, en línea con la expectativa del consenso, en un contexto de aumento en la tasa de participación laboral a 62,6%.

Por su parte, la creación de empleos no agrícolas sorprendió al alza con 177 mil nuevas nóminas, superando el estimado de 138 mil. Sin embargo, la cifra de marzo fue revisada a la baja de 228 mil a 185 mil. Por su parte, el empleo privado también mostró un desempeño más sólido de lo anticipado, con 167 mil nuevas nóminas. De otra parte, el crecimiento de los ingresos medios por hora fue menor al esperado, con un avance de 0,2% mensual y 3,8% anual, frente al 0,3% y 3,9% estimados por el consenso.

De otro lado, el PMI manufacturero para abril fue revisado a la baja a 50,2 en su estimación oficial, frente al 50,7 preliminar, manteniéndose en terreno levemente expansivo. El dato refleja nuevamente crecimiento en los nuevos pedidos por cuarto mes consecutivo, impulsados por la demanda interna.

En contraste, las órdenes de exportación registraron su mayor caída desde noviembre debido a las presiones arancelarias. En términos de precios, los costos de insumos moderaron su crecimiento, aunque los precios de salida subieron al ritmo más alto desde inicios de 2023. La confianza empresarial se debilitó, marcando su nivel más bajo desde junio pasado por las preocupaciones sobre disrupciones logísticas y mayores costos ligados a aranceles.

En la **zona euro**, la inflación medida por el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 2,2% en abril según la estimación preliminar, sin cambios frente a marzo, pero por encima de la expectativa del consenso (2,1%). La caída más pronunciada se dio en los precios de la energía (-3,5% vs. -1,0% en marzo), y fue compensada por un aumento en la inflación de servicios (3,9% vs. 3,5%) y de alimentos, alcohol y tabaco (3,0% vs. 2,9%).

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye energía y alimentos, repuntó a 2,7% desde el mínimo de tres años registrado en marzo (2,4%), superando la expectativa del consenso de 2,5%. Los precios de bienes industriales no energéticos aumentaron 0,6%, igual que el mes anterior. En términos mensuales, el índice de precios al consumidor subió 0,6%, igual que en marzo.

Por otro lado, la tasa de desempleo en la zona euro se mantuvo en 6,2% en marzo, estable por sexto mes consecutivo. La cifra se ubicó apenas por encima del consenso del mercado (6,1%) y representa una mejora frente al 6,5% observado un año atrás.

No obstante, el número total de desempleados aumentó en 83 mil personas, alcanzando los 10,8 millones. La tasa de desempleo juvenil (menores de 25 años) descendió ligeramente a 14,2% desde 14,3%. Entre las principales economías del bloque, Alemania (3,5%) y Países Bajos (3,9%) reportaron las tasas más bajas, mientras que España (10,9%), Francia (7,3%) e Italia (6%) continúan presentando cifras elevadas.

En Japón, el Banco Central mantuvo estable su tasa de interés de referencia en 0,5% durante su reunión de inicios de mayo, en línea con lo esperado por el mercado. La decisión, adoptada de forma unánime, se tomó en medio de crecientes preocupaciones por el impacto de los aranceles impulsados por el presidente estadounidense, Donald Trump, sobre el crecimiento global.

Por otro lado, la tasa de desempleo se incrementó a 2,5% en marzo, desde el 2,4% registrado en febrero. El número de desempleados aumentó en 50 mil personas, alcanzando los 1,73 millones, mientras que el empleo cayó en 80 mil, situándose en 68,08 millones. La fuerza laboral total se redujo en 50 mil personas hasta 69,81 millones, y la población fuera de la fuerza laboral creció en 30 mil, llegando a 39,94 millones. A pesar de esto, la tasa de participación laboral sin ajuste estacional subió a 63,3%, frente al 62,8% de marzo de 2024.

En **mercados emergentes**, en Chile, el Índice Mensual de Actividad Económica (Imacec) creció 3,8% anual en marzo, explicado por el desempeño positivo de todos sus componentes, en especial la producción de bienes, que aumentó 4,4%. Dentro de este grupo destacaron la industria manufacturera (6,1%) y la minería (4,3%). El comercio también mostró un fuerte dinamismo con una expansión de 8,9%, mientras que los servicios crecieron 2,7%.

En términos desestacionalizados, el Imacec avanzó 0,8% respecto al mes anterior, con un impulso significativo del sector minero, que se expandió 6,0%. En contraste, la industria manufacturera y el resto de los bienes retrocedieron -0,8% y -1,2%, respectivamente.

A **nivel local**, la junta directiva del Banco de la República decidió de manera unánime reducir la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos, ubicándola en 9,25%, siendo esta su primera decisión de recorte en lo corrido del año. La medida se adoptó tras cuatro reuniones consecutivas sin cambios y fue respaldada por la reciente disminución de la inflación total y básica, esta última cayendo de más de 5,3% a 4,8%.

Durante la rueda de prensa, el gerente, Leonardo Villar, destacó que la decisión responde también a la bajada reciente del tipo de cambio, pese a la volatilidad de inicios de abril. Si bien se retomó el ciclo de recortes, el Banco mantiene una postura cautelosa, subrayando que la tasa real aún es contractiva. El ministro de Hacienda calificó como positiva la medida, aunque señaló que habría preferido un ajuste más profundo.

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	-
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	3279,0	
S&P 500	Puntos	5666,6	
Colcap	Puntos	1636,6	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4228,3	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	58,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,27%	
Bunds 10 años		2,48%	
TES 2033		11,93%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	266,1	
VIX	Puntos	22,8	

* Cierres a las 8:45 am