

Noviembre 04 de 2025

EL DESPERTADOR

Sin acuerdo, cierre de Gobierno Federal empata récord de 35 días

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultados mixtos. El Dow Jones cae 0,48% d/d y el Nasdaq crece 0,46% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,92% d/d y se ubica en 5.626,85 puntos a las 8:34 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,74% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 1,20% d/d y 1,38% d/d, situándose en 64,12 y 60,23 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.870,00 (0,46%). **La TRM para hoy es 3.860,12 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,23% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,61% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,31 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU., se valorizan en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 4,10%.

En **EE. UU.**, el cierre del Gobierno alcanzó 35 días y empató el récord histórico, mientras continúa el bloqueo en el Congreso. En este periodo se han detenido programas de asistencia alimentaria, empleados federales (aeropuertos, fuerzas del orden y militares) no reciben salario y la economía opera con menos estadísticas oficiales. El Senado ha votado más de una docena de veces en contra de una medida de financiamiento provisional aprobada por la Cámara de Representantes. Con una votación de 53-47, los republicanos requieren al menos siete votos demócratas para alcanzar el umbral necesario de 60 para llegar a un acuerdo. El desacuerdo persiste debido a que los demócratas condicionan su apoyo a extender subsidios de seguros de salud.

Por otro lado, el PMI Manufacturero de S&P se ubicó en 52,5 puntos en octubre, un resultado por encima del de septiembre de 2025 (52,0 puntos) y por encima de lo esperado por el mercado (52,2 puntos). Por su parte, mejoró principalmente la producción manufacturera al igual que los nuevos pedidos, en contraste las exportaciones cayeron por el impacto de los aranceles sobre el comercio internacional y el precio de insumos. El empleo creció de forma modesta y las empresas aumentaron inventarios ante capacidad ociosa.

En la **zona euro**, el PMI Manufacturero fue 50,0 puntos en octubre, un resultado por encima del mes pasado y en línea con lo esperado. La actividad manufacturera volvió a crecer, pero los nuevos pedidos se estancaron y el empleo disminuyó. Por su parte, se redujeron inventarios de insumos y de productos terminados. Los costos se mantuvieron estables frente a septiembre y los precios cobrados subieron de forma marginal.

En **Reino Unido**, el PMI Manufacturero subió a 49,7 puntos en octubre, siendo el nivel máximo en los últimos 12 meses a pesar de seguir en zona de contracción. La producción creció por primera vez en un año, apoyada en la reducción de atrasos y mayor acumulación de existencias, no obstante, los nuevos pedidos totales y de exportación siguieron contrayéndose, aunque a menor ritmo.

En **mercados emergentes**, la producción industrial de Brasil cayó 0,4% m/m en septiembre en su serie desestacionalizada. Un dato mejor al esperado (-0,5% m/m). El resultado reflejó descensos en tres de las cuatro grandes categorías y en 12 de 25 sectores, con mayores caídas en farmacéuticos (-9,7%), industrias extractivas (-1,6%) y vehículos (-3,5%). Por su parte la producción industrial en su serie original creció 2,0% a/a, un resultado mayor al esperado por el mercado (1,7%), con avances en 2 de 4 grandes categorías y en 16 de 25 sectores.

A **nivel local**, la Junta del Banco de la República mantuvo la tasa de política monetaria en 9,25% tras una votación dividida (4 por mantener, 1 por -25 pbs y 2 por -50 pbs). Se argumentó la decisión principalmente en el repunte de la inflación y de las expectativas, en un contexto de actividad dinámica, condiciones externas más holgadas y mayor déficit en cuenta corriente. El gerente Villar indicó que la política sigue siendo restrictiva ya que se considera que la tasa real permanece por encima de los estimativos de tasa neutral, y proyectó una inflación estable en lo que resta del año, retomando su descenso a inicios del próximo, con convergencia a 3% hasta 2027.

Por otro lado, la tasa de desempleo fue de 8,2% en septiembre en su serie original, la más baja para ese mes desde que el DANE publica la cifra y por debajo del 9,1% de un año atrás. Con ajuste estacional, la tasa cayó a 8,8% frente a agosto. La mejora estuvo respaldada por la creación de 714 mil empleos lo que significa un crecimiento de 3,1% a/a y a la reducción de 204 mil desocupados. Por su parte la informalidad descendió a 54,5% (desde 55,5% un año antes).

Por último, la Bolsa de Valores de Colombia ajustó desde hoy sus horarios. La apertura será a las 9:30 a. m. y el cierre a las 4:00 p. m., vigentes hasta el 8 de marzo de 2026. La preparación de apertura será de 9:15 a 9:30, el Mercado Abierto con Control de Precios operará de 9:30 a 3:55 y la subasta de cierre se realizará entre 3:55 y 4:00 p. m.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$900 mil millones.

A nivel local, 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 3	CO		Festivo: Día de Todos los Santos				
	EZ	4:00	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	50	50	
	UK	4:30	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	49,6	46,2	
	CL	6:30	Actividad económica (a/a)	Sep		0,50%	
	BR	8:00	PMI Manufacturero (S&P)	Oct		46,5	
	US	9:45	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	52,2	52	
	US	10:00	ISM PMI Manufacturero	Oct	49,5	49,1	
	MX	10:00	PMI Manufacturero (S&P)	Oct		49,6	
	JP	19:30	PMI Manufacturero (S&P)	Oct	48,3	48,3	
	Martes 4	MX	7:00	Confianza del consumidor	Oct		46,5
BR		7:00	Producción Industrial (a/a)	Sep		-0,70%	
BR		7:00	Producción Industrial (m/m)	Sep		0,80%	
US		8:30	Exportaciones*	Sep		280,50B	
US		8:30	Importaciones*	Sep		358,80B	
US		8:30	Balanza Comercial*	Sep	-61,0B	-78,30B	
US		10:00	JOLTS ofertas de empleo*	Sep		7,227M	
CO		10:00	Exportaciones (a/a)	Sep		-0,10%	
CO		10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones				
CH		20:45	PMI Servicios (S&P)	Oct		52,9	
Miércoles 5	EZ	4:00	PMI Compuesto (S&P)	Oct	52,2	52,2	
	UK	4:30	PMI Compuesto (S&P)	Oct	51,1	50,1	
	EZ	5:00	IPP (m/m)	Sep		-0,30%	
	EZ	5:00	IPP (a/a)	Sep		-0,60%	
	BR	8:00	PMI Compuesto (S&P)	Oct		46	
	US	8:15	Encuesta ADP (empleo privado)	Oct	24K	-32K	
	US	9:00	ISM PMI no manufacturero	Oct	50,7	50	
	US	9:45	PMI Compuesto (S&P)	Oct	55,2	54,2	
	CO	10:00	Publicación Informe de Política Monetaria				
	CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por 400 mil millones				
Jueves 6	CO	14:00	IPP (m/m)	Oct		0,51%	
	BR	16:30	Decisión de política monetaria		15,00%	15,00%	
	JP	19:30	PMI Manufacturero y Servicios (S&P)	Oct	50,9	51,3	
	Jueves 6	EZ	5:00	Ventas minoristas (m/m)	Sep	0,20%	0,10%
		EZ	5:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep	1,00%	1,00%
	UK	7:00	Decisión de política monetaria (BoE)	Nov	4,00%	4,00%	
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*		228K	218K	
	CO	11:00	Incertidumbre Política Económica (IPEC)(Fedesarrollo)	Sep		232	
	BR	13:00	Balanza comercial	Oct		2,99B	
	MX	14:00	Decisión de política monetaria	Nov	7,25%	7,50%	
CO	17:00	Minutas reunión de octubre Banrep					
CH	22:00	Exportaciones (a/a)	Oct		8,30%		
Viernes 7	CH	22:00	Importaciones (a/a)	Oct		7,40%	
	CH	22:00	Balanza comercial (USD)	Oct		90,45B	
	Viernes 7	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Oct		0,40%
		CL	6:00	IPC (m/m)	Oct		0,40%
	CL	6:30	Exportaciones	Oct		8,426M	
	CL	6:30	Importaciones	Oct		7,494M	
	CL	6:30	Balanza comercial	Oct		933M	
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Oct		0,33%	
	MX	7:00	IPC (m/m)	Oct		3,76%	
	MX	7:00	IPC (a/a)	Oct		0,23%	
MX	7:00	IPP (m/m)	Oct		0,20%		
MX	7:00	IPP (a/a)	Oct		3,10%		
BR	7:00	IPP (m/m)	Sep		-0,20%		
US	10:00	Confianza del consumidor (U Michigan)(p)	Nov	53,2	53,6		

BoE: Banco Central de Inglaterra

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3960,2	
S&P 500	Puntos	6852,0	
Colcap	Puntos	1987,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3874,5	
Índice DXY	Puntos	100,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	60,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,10%	
Bunds 10 años		2,65%	
TES 2033		11,65%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	190,5	
VIX	Puntos	19,1	