

Noviembre 13 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Gobierno Federal de EE. UU. reabre después del cierre más largo de la historia

Los **principales índices accionarios** abrieron con resultado mixtos. El Dow Jones crece 0,68% d/d y el Nasdaq baja 0,26% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,07% d/d y se ubica en 5.783,25 puntos a las 8:36 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,43% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,91% d/d y 0,94% d/d, situándose en 63,28 y 59,04 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.700,0 (-0,16%). La TRM para hoy es 3.719,71 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,19% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,24% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan en 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,10%.

En **EE. UU.**, el gobierno federal reabrió luego de que el presidente Donald Trump firmara en el Despacho Oval el acuerdo de financiación temporal hasta el 30 de enero de 2026, poniendo fin a 43 días de cierre. Por su parte autoridades advierten que, si bien esto marca el fin del cierre, la normalización sería gradual, los beneficiarios del Programa de Asistencia Nutricional Suplementaria (SNAP) recibirían sus pagos, pero según cronogramas estatales con plazos diferentes a los iniciales, viajeros aéreos aún se podrían ver afectados en los próximos días por cancelaciones de hasta 900 vuelos con origen y destino a EE. UU. el día de ayer, y más de 800.000 empleados federales retomarán funciones y nóminas. Las autoridades advirtieron que la publicación de datos oficiales aplazados, incluidos reportes de octubre, podría seguir viéndose afectada mientras se restablecen plenamente las operaciones de las agencias y la publicación de algunos de estos sigue siendo incierta.

En **Reino Unido**, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,1% t/t en el tercer trimestre de 2025 según la primera estimación por parte de la Oficina Nacional de Estadística (ONS, por sus siglas en inglés), un resultado por debajo del 0,2% esperado, mientras que en septiembre el PIB mensual cayó 0,1% tras el estancamiento del mes de agosto. En su variación anual la actividad avanzó un 1,1% en septiembre, también por debajo del 1,4% previsto. Por su parte, la ONS reportó que hubo una caída del 2,0% m/m en la producción de septiembre, causado principalmente por la caída de 28,6% m/m en la producción automotriz tras un ciberataque que afectó desde el 31 de agosto a la empresa Jaguar Land Rover lo cual tuvo una seria afectación en su actividad manufacturera.

En la **zona euro**, la producción industrial subió 0,2% m/m en septiembre, por debajo del 0,7% esperado por el mercado. Por agrupaciones, los mayores crecimientos se vieron en bienes intermedios (0,3%), bienes de capital (0,39%) y energía (+1,2%). En contraste, se presentaron caídas en bienes de consumo duradero (-0,5%) y bienes de consumo no duradero (-2,6%). Entre países, destacaron los aumentos en Dinamarca (7,2%) y Suecia (5,3%) y las caídas en Irlanda (-9,4%) y Luxemburgo (-5,7%). Por su parte, la producción industrial creció un 1,2% a/a, inferior al 2,1% previsto.

En **mercados emergentes**, las ventas minoristas en Brasil sorprendieron a la baja con una caída de 0,3% m/m en septiembre, un resultado menor al crecimiento de 0,3% esperado por el mercado. Por su parte, se observaron descensos en 6 de 8 actividades, las mayores caídas se presentaron en libros, periódicos y papelería (-1,6%), tejidos, prendas de vestir y calzado (-1,2%) y combustibles y lubricantes (-0,9%). En contraste, avanzaron artículos farmacéuticos, médicos, ortopédicos y de perfumería (1,3%) y otros artículos de uso personal y doméstico (0,5%). En su variación anual, las ventas minoristas crecieron 0,8%, un resultado por debajo del 2,0% previsto.

A **nivel local**, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, señaló en un evento con medios de comunicación que la posibilidad de seguir reduciendo la tasa de política monetaria se ha alejado y que ha surgido el riesgo de revertir parte de los recortes recientes. Indicó que, incluso antes de conocerse la inflación de octubre, varios miembros de la Junta ya contemplaban ese escenario y agregó que, a diferencia de otros países de la región con inflación dentro del rango meta, Colombia enfrenta mayores retos para continuar el ciclo de bajas.

Por otro lado, según la Encuesta de Opinión del Consumidor de Fedesarrollo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 13,6% en octubre, un aumento de 12 puntos porcentuales (p.p) frente al resultado de 1,6% de septiembre. La mejora respondió principalmente a un repunte del componente de expectativas y, en menor medida, a mejores condiciones económicas actuales. Frente a octubre de 2024, el ICC aumentó en 17,3 p.p.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 19 billones de pesos.

### Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 10</b>	CO	18:00	IPC (a/a)	Oct	5,50%	5,18%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Oct	0,19%	0,32%
	JP	18:50	Cuenta corriente (¥)	Sep	2.468B	3.776B
<b>Martes 11</b>	UK	2:00	Tasa de desempleo	Sep	4,90%	4,80%
	EZ	5:00	Sentimiento económico (ZEW)	Nov		22,7
	MX	7:00	Producción industrial (a/a)	Sep		-3,60%
	MX	7:00	Producción industrial (m/m)	Sep		-0,30%
	BR	7:00	IPC (a/a)	Oct		5,17%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Oct		0,48%
<b>Miércoles 12</b>	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	CO	10:00	Subasta de TES TF de largo plazo por 800 mil millones			
	US	10:20	Intervención Christopher Waller (FED)			
	CO	11:00	Índice de Confianza del Consumidor (ICC)(Fedesarrollo)	Sep		1,60%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Oct	2,50%	2,70%
<b>Jueves 13</b>	JP	18:50	IPP (m/m)	Oct	0,30%	0,30%
	UK	2:00	PIB (t/t)(p)	3T25	0,20%	0,30%
	UK	2:00	PIB (a/a)(p)	3T25	1,40%	1,40%
	UK	2:00	PIB (m/m)	Sep		0,10%
	UK	2:00	PIB (a/a)	Sep	1,30%	1,30%
	UK	2:00	Producción industrial (a/a)	Sep	-0,90%	-0,70%
	UK	2:00	Producción industrial (m/m)	Sep	-0,20%	0,40%
	UK	2:00	Balanza comercial	Sep	-20,80B	-21,18B
	EZ	5:00	Producción industrial (a/a)	Sep	2,40%	1,10%
	EZ	5:00	Producción industrial (m/m)	Sep	0,80%	-1,20%
	BR	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		0,40%
	BR	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Sep		0,20%
	US	8:30	IPC Núcleo (a/a)*	Oct	3,00%	3,00%
	US	8:30	IPC Núcleo (m/m)*	Oct	0,30%	0,20%
	US	8:30	IPC (a/a)*	Oct	3,00%	3,00%
	US	8:30	IPC (m/m)*	Oct	0,20%	0,30%
	US	8:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo*			
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Nov		4,25%
	PE	18:30	Balanza comercial	Sep		2.578M
	CH	21:00	Producción industrial (a/a)	Oct	5,50%	6,50%
CH	21:00	Ventas minoristas (a/a)	Oct	2,80%	3,00%	
CH	21:00	Tasa de desempleo	Oct		5,20%	
<b>Viernes 14</b>	EZ	5:00	PIB (t/t)(p)	3T25	0,20%	0,20%
	EZ	5:00	PIB (a/a)(p)	3T25	1,30%	1,30%
	EZ	5:00	Balanza comercial	Sep		1,0B
	US	8:30	IPP (a/a)*	Oct		
	CO	10:00	Producción industrial (a/a)	Sep		1,00%
	CO	10:00	Ventas minoristas (a/a)	Sep		12,40%

(\*): Datos susceptibles a ser aplazados por el cierre del gobierno federal en EE. UU.

## Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	4029,5	
S&P 500	Puntos	6850,9	
Colcap	Puntos	2068,7	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3689,3	
Índice DXY	Puntos	99,3	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,0	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,11%	
Bunds 10 años		2,67%	
TES 2033		12,00%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	182,5	
VIX	Puntos	17,9	