Noviembre 18 de 2025

EL DESPERTADOR

Nuevas cifras publicadas de empleo en EE. UU muestran debilidad del mercado laboral

Los **principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones baja 1,18% d/d y el Nasdaq 0,84% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 1,70% d/d y se ubica en 5.546,15 puntos a las 8:46 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja en 3,22% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,20% d/d y 0,27% d/d, situándose en 64,33 y 60,09 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.761,00 (0,09%). **La TRM para hoy es 3.764,77 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,08% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,04% 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 4 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,09%.

En **EE. UU.**, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, afirmó que la reciente debilidad del mercado laboral respalda un recorte de 25 pbs en diciembre. Señaló que, tras semanas en las que "no era posible contratar ni despedir", las empresas han empezado a planear despidos ante una demanda más débil y posibles ganancias de productividad por la IA. Agregó que, descontando impactos temporales de aranceles, la inflación estaría a menos de medio punto del objetivo de 2% y debería seguir cediendo, en un contexto de riesgo de desaceleración y tensiones financieras para los hogares que no se han beneficiado del repunte bursátil. Aunque viene defendiendo recortes desde hace meses, reconoció que hoy el comité está dividido.

Por otro lado, tras 43 días de cierre, se reanudó la publicación de las nuevas solicitudes semanales de subsidio por desempleo: para la semana que terminó el 18 de octubre sumaron 232.000, por encima del consenso (223.000) y también por encima del dato previo (219.000). El resultado, conocido luego del paréntesis estadístico por el cierre, sugiere señales de mayor inestabilidad en el mercado laboral.

En **Japón**, el Producto Interno Bruto (PIB) real cayó 1,8% en su tasa anual en el tercer trimestre de 2025. Una contracción menor a la prevista por el mercado (−2,5% anualizado). En su variación trimestral el PIB cayó un 0,4%, donde se explicó que, si bien el consumo privado avanzó un 0,1% t/t y la inversión empresarial 1,0% t/t, la menor demanda interna y la debilidad de las exportaciones en el país llevaron a este balance negativo.

En **mercados emergentes**, el Banco Central de Chile reportó que el PIB creció 1,6% a/a en el tercer trimestre de 2025, un resultado por debajo del 1,9% esperado. El desempeño se explicó por un mayor gasto interno (demanda interna 5,8%), impulsado por la inversión y el consumo, con aportes desde comercio y servicios personales y empresariales; en contraste, la minería retrocedió. El consumo de los hogares aumentó 2,9% con mayores gastos en salud, restaurantes, hoteles y transporte. Con ajuste estacional, la actividad se desaceleró 0,1% frente al trimestre previo.

Por otro lado, la oficialista Jeannette Jara y el candidato José Antonio Kast pasarán a segunda vuelta presidencial el 14 de diciembre, tras liderar los comicios del domingo según el Servicio Electoral de Chile. La alta concurrencia retrasó el cierre de mesas más allá de las 18:00 horas en varios puntos, con más de 15,8 millones de electores habilitados.

A **nivel local**, Colombia buscará volver al mercado de eurobonos por segunda vez en dos meses para financiar una nueva recompra de deuda, con el fin de seguir reduciendo costos de financiamiento. El Ministerio de Hacienda mandató a Goldman Sachs, J.P. Morgan y Santander para estructurar una colocación en euros con vencimientos de corto y mediano plazo. La operación se suma al intercambio de rendimiento total por $9.000 millones de dólares realizado recientemente para optimizar el perfil de la deuda.

Por otro lado, EE. UU. eliminó el arancel recíproco de 10% a una decena de productos agropecuarios y alimenticios, con lo cual 72% de la canasta exportadora colombiana queda exenta de ese gravamen (frente a 51% antes del decreto). De acuerdo con AmCham Colombia, la medida amplía la lista de bienes sin producción suficiente en EE. UU. y ajusta el tratamiento de otros amparados por acuerdos de comercio y seguridad, abriendo espacio adicional para exportadores locales.

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

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 22 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Domingo 16	CL		Elecciones presidenciales y parlamentarias			
Lunes 17	CO		Festivo: Independencia de Cartagena			
	BR	7:00	Actividad Económica (Banco Central Brasil)	Sep		0,40%
Martes 18	CL	6:30	PIB (a/a)	3T25		3,10%
	CL	6:30	PIB (t/t)	3T25		0,40%
	US	9:15	Producción Industrial (m/m)*	Oct		0,10%
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	CO	11:00	ISE (a/a)	Sep	3,30%	1,98%
	CO	11:00	PIB (a/a)	3T25	3,20%	2,10%
	CO	11:00	PIB (t/t)	3T25	1,00%	0,50%
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Oct	1,10%	4,20%
	JP	18:50	Importaciones (a/a)	Oct	-0,70%	3,30%
	JP	18:50	Balanza comercial	Oct	-280,1B	-234,6B
Miércoles 19	UK	2:00	IPC Núcleo (a/a)	Oct	3,40%	3,50%
	UK	2:00	IPC Núcleo (m/m)	Oct	0,40%	0,00%
	UK	2:00	IPC (a/a)	Oct	3,60%	3,80%
	UK	2:00	IPC (m/m)	Oct	0,40%	0,00%
	UK	2:00	IPP (a/a)	Oct		-0,10%
	UK	2:00	IPP (m/m)	Oct		0,80%
	EZ	3:00	Cuenta corriente	Sep		13,0B
	EZ	3:00	IPC Núcleo (a/a)	Oct	2,40%	2,40%
	EZ	3:00	IPC Núcleo (m/m)	Oct		0,10%
	EZ	3:00	IPC (a/a)	Oct	2,10%	2,10%
	EZ	3:00	IPC (m/m)	Oct	0,20%	0,10%
	US	8:30	Balanza comercial	Ago	-61,0B	-78,70B
	CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por 400 mil millones			
	CO	10:00	Importaciones (a/a)	Sep		5,70%
	CO	10:00	Balanza comercial	Sep		-1,679B
	US	14:00	Minutas reunión de octubre FED			
	CH	20:15	Decisión tasa de prestamos (PBoC)			3,00%
Jueves 20	US	8:30	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo*			
	US	8:30	Tasa de desempleo	Sep	4,30%	4,30%
	US	8:30	Nóminas no agrícolas	Sep	50K	22K
	EZ	10:00	Confianza del consumidor (p)	Nov	-14	-14,2
	US	10:00	Venta de viviendas usadas*	Oct	4,08M	4,06M
	US	10:00	Venta de viviendas usadas (m/m)*	Oct		1,50%
	CO	11:00	Encuesta de Opinión Financiera (Fedesarrollo)	Oct		
	JP	18:30	IPC Núcleo (a/a)	Oct	3,00%	2,90%
	JP	18:30	IPC (a/a)	Oct		2,90%
	JP	18:30	IPC (m/m)	Oct		0,10%
	PE	18:30	Cuenta corriente (%PIB)	3T25		0,90%
	UK	19:00	Confianza del consumidor	Nov		-17
	JP	19:30	PMI Manufacturero y Servicios (S&P)(p)	Nov		51,5
Viernes 21	UK	2:00	Venta minoristas excluyendo vehiculos (m/m)	Oct	-0,20%	0,60%
	UK	2:00	Ventas minoristas (a/a)	Oct		1,50%
	UK	2:00	Ventas minoristas (m/m)	Oct	0,10%	0,50%
	EZ	4:00	PMI Compuesto (S&P)(p)	Nov	52,5	52,5
	EZ	4:00	PMI Manufacturero (S&P)(p)	Nov	50,2	50
	UK	4:30	PMI Compuesto (S&P)(p)	Nov	51,8	52,2
	UK	4:30	PMI Manufacturero (S&P)(p)	Nov	49,1	49,7
	MX	7:00	Actividad Económica (a/a)	Sep		-0,90%
	MX	7:00	Actividad Económica (m/m)	Sep		0,60%
	MX	7:00	PIB (a/a)	3T25	-0,20%	0,00%
	MX	7:00	PIB (t/t)	3T25	-0,30%	0,60%
	US	9:45	PMI Compuesto (S&P)(p)	Nov		54,6
	US	9:45	PMI Manufacturero (S&P)(p)	Nov		52,5
	US	10:00	Confianza del consumidor (U Michigan)	Nov	50,3	50,3

(*): Datos susceptibles a ser aplazados por restablecimiento del gobierno federal

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3939,8	
S&P 500	Puntos	6672,4	
Colcap	Puntos	2071,2	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3763,1	
Índice DXY	Puntos	99,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	60,1	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,11%	
Bunds 10 años		2,69%	
TES 2033		12,15%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	191,0	
VIX	Puntos	23,9	