

Noviembre 25 de 2025

EL DESPERTADOR

IPP de EE. UU. aumentó 0,3% m/m en septiembre

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones avanza 0,44% d/d y el Nasdaq 2,69% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,60% d/d y se ubica en 5.563,05 puntos a las 8:17 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,07% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 1,70% d/d y 1,80% d/d, situándose en 62,29 y 57,79 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.785,00 (-0,40%). **La TRM para hoy es 3.804,09 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,32% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,38% 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 valorizan en 2 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,02%.

En **EE. UU.**, el Índice de Precios al Productor (IPP) aumentó 0,3% m/m en septiembre y 2,7% a/a, ambos resultados en línea con lo esperado por el mercado. Por componentes, los bienes de demanda final repuntaron 0,9% m/m, su mayor alza desde febrero de 2024; cerca de dos tercios de esa variación provino de la energía (3,5% m/m). También subieron los alimentos (1,1% m/m) y los bienes excluyendo alimentos y energía (0,2% m/m). En conjunto, el avance mensual respondió principalmente al encarecimiento de la energía dentro de los bienes. Por su parte el IPP Núcleo (que excluye alimentos, energía y servicios de márgenes comerciales) avanzó 0,1% m/m y 2,9% a/a. La Oficina de Estadísticas Laborales indicó que la recolección de datos de septiembre concluyó antes de la interrupción presupuestal, por lo que esta lectura no se vio afectada por el cierre.

Por otra parte, Christopher Waller, gobernador de la Reserva Federal, dijo el día de ayer, que considera apropiado un recorte de 25 pbs en diciembre ante la debilidad del mercado laboral y la expectativa de que la inflación continúe cediendo. Aunque advirtió que la decisión de enero será más incierta debido a la publicación masiva de datos atrasados por el cierre del gobierno federal de 43 días. Señaló que, si los indicadores confirman el enfriamiento de la economía, podrían darse nuevos ajustes, de lo contrario, un repunte en la inflación o en el empleo sería motivo de cautela. En paralelo, recordó que la información oficial disponible para la reunión del 9–10 de diciembre será limitada: El Buro de Estadísticas Laborales (BLS) no publicará reportes de empleo ni de inflación de octubre y los datos de noviembre se conocerán hasta después de la decisión.

En **Reino Unido**, la confianza del comercio minorista cayó a su nivel más bajo en 17 años previo al presupuesto. El balance de ventas de la Confederación de la Industria Británica (CBI por sus siglas en inglés) se deterioró de -27 a -32 en octubre en comparación con el año anterior, mientras que la expectativa de ventas para el mes siguiente mejoró desde -39 a -24. Aun así, el indicador trimestral de sentimiento empresarial para los próximos tres meses descendió con fuerza a -35 (desde -10 en agosto), reflejando demanda débil y cautela de los hogares, así como la postergación de planes de inversión y contratación ante la incertidumbre fiscal.

En **mercados emergentes**, las ventas del comercio minorista en México crecieron 3,3% a/a en septiembre de 2025, superando el 2,4% esperado y el registro del mes previo. El avance estuvo liderado por las ventas exclusivamente a través de internet, catálogos y televisión (23,8% a/a) y por el subsector de enseres domésticos, computadoras, artículos de decoración e insumos usados (9,7% a/a). En contraste, retrocedieron abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (-4,2% a/a) y las ventas en tiendas de

autoservicio y departamentales (-0,1% a/a). El empleo del sector aumentó 1,0% a/a y las remuneraciones promedio 4,3% a/a.

Por su parte, en Brasil, la cuenta corriente registró un déficit de US\$5.100 millones en octubre de 2025 un déficit menor al de un año atrás (US\$7.400 millones). El resultado se explicó principalmente por una mejora de la balanza de bienes, cuyo superávit subió a US\$6.200 millones (US\$3.200 millones en octubre de 2024), con un crecimiento en las exportaciones de 8,9% a/a y una caída en las importaciones de 1,3% a/a. En contraste, el déficit de ingresos primarios se amplió en US\$838 millones, mientras que ingresos y servicios secundarios permanecieron estables.

A **nivel local**, el Gobierno y el Congreso buscan consensos sobre la ley de financiamiento que pretende aportar \$16,3 billones al Presupuesto General de la Nación 2026. La sesión conjunta de comisiones económicas prevista para la mañana de hoy fue reprogramada para las horas de la tarde. No obstante, persisten resistencias por parte de varios representantes. Por su parte, un grupo de congresistas que ya habría radicado una ponencia de archivo al considerar que el proyecto prioriza gasto de funcionamiento mas no inversión. El Gobierno tiene hasta finales de diciembre para avanzar con la ley de financiamiento, en caso de no prosperar, el Presupuesto General de la Nación 2026 deberá regirse por \$530,6 billones.

Por otro lado, Davivienda Group informó que el 24 de noviembre quedaron en firme las autorizaciones de la Superintendencia Financiera de Colombia para integrar operaciones con Scotiabank. Con ello, la entidad completó los permisos regulatorios en todas las jurisdicciones donde opera (Colombia, Panamá, Costa Rica, Honduras y El Salvador) para avanzar en la integración. Según lo anunciado, la operación definirá a Davivienda Group como un nuevo holding regional y se concretará una vez se cumplan las condiciones habituales restantes en el proceso.

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 18 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

| Día | País | Hora | Evento | Mes | Estimado | Actual |
|---------------------|-------|---|--|------|----------|--------|
| Lunes 24 | BR | 7:00 | Confianza del consumidor (FGV) | Nov | | 88,5 |
| Martes 25 | BR | 6:30 | Cuenta corriente | Oct | | -9,77B |
| | MX | 7:00 | Ventas minoristas (a/a) | Sep | | 2,40% |
| | MX | 7:00 | Ventas minoristas (m/m) | Sep | | 0,60% |
| | CO | 10:00 | Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones | | | |
| | US | 8:30 | IPP (a/a) | Sep | 2,70% | 2,60% |
| | US | 8:30 | IPP (m/m) | Sep | 0,30% | -0,10% |
| | US | 8:30 | Ventas minoristas (a/a) | Sep | | 5,00% |
| | US | 8:30 | Ventas minoristas (m/m) | Sep | 0,40% | 0,60% |
| | US | 10:00 | Confianza del consumidor (CB) | Nov | 93,5 | 94,6 |
| | MX | 10:00 | Cuenta corriente | 3T25 | | 206M |
| Miércoles 26 | US | 8:30 | PIB (t/t)(p)* | 3T25 | | 3,80% |
| | US | 8:30 | Índice de precios núcleo PCE (p)* | 3T25 | | 2,60% |
| | US | 8:30 | Índice de precios PCE (p)* | 3T25 | | 2,10% |
| | US | 8:30 | Nuevas peticiones de subsidio de desempleo | | 227K | 220K |
| | US | 10:00 | Índice de precios núcleo PCE (m/m)* | Oct | | |
| | US | 10:00 | Índice de precios núcleo PCE (a/a)* | Oct | | |
| | US | 10:00 | Índice de precios PCE (a/a)* | Oct | | |
| | US | 10:00 | Índice de precios PCE (m/m)* | Oct | | |
| | US | 10:00 | Ventas de viviendas nuevas | Sep | 709K | 800K |
| | US | 10:00 | Ventas de viviendas nuevas (m/m) | Sep | | |
| CO | 10:00 | Subasta de TES TF de largo plazo por 800 mil millones | | | | |
| CO | 11:00 | Índice de Confianza Comercial (Fedesarrollo) | Oct | | 20,4% | |
| Jueves 27 | US | | Festivo: Día de Acción de Gracias | | | |
| | EZ | 5:00 | Confianza del consumidor | Nov | -14,2 | -14,2 |
| | MX | 7:00 | Balanza comercial | Oct | | 831M |
| | CO | 13:00 | Recaudo mensual DIAN | Oct | | 31,75B |
| | JP | 18:30 | Tasa de desempleo | Oct | 2,50% | 2,60% |
| | JP | 18:50 | Producción industrial (m/m)(p) | Oct | -0,60% | 2,60% |
| | JP | 18:50 | Ventas minoristas (m/m) | Oct | | 0,30% |
| Viernes 28 | MX | 7:00 | Tasa de desempleo | Oct | | 2,70% |
| | CL | 7:00 | Producción manufacturera (a/a) | Oct | | 5,00% |
| | CL | 7:00 | Ventas minoristas (a/a) | Oct | | 6,20% |
| | CL | 7:00 | Tasa de desempleo | Oct | | 8,50% |
| | BR | 7:00 | Tasa de desempleo | Oct | | 5,60% |
| | CO | 10:00 | Tasa de desempleo | Oct | | 8,20% |

(*): Datos tentativos a ser ajustados por restablecimiento del gobierno federal
CB: Conference Board

Principales Indicadores del Mercado

| Indicador | Unidades | Cierre* | Trimestre móvil |
|---|--------------------|---------|---|
| Mercado Accionario Global | | | |
| Shanghai | Puntos | 3870,0 |  |
| S&P 500 | Puntos | 6705,1 |  |
| Colcap | Puntos | 1999,7 |  |
| Mercado de Commodities y Divisas | | | |
| USD-COP Interbancario | | 3776,1 |  |
| Índice DXY | Puntos | 99,9 |  |
| Petróleo WTI | Dólares por barril | 57,9 |  |
| Mercado de Bonos Global | | | |
| Tesoros 10 años | | 4,01% |  |
| Bunds 10 años | | 2,68% |  |
| TES 2033 | | 12,40% |  |
| Medidas de riesgo | | | |
| CDS 5 años de Colombia | Puntos | 205,9 |  |
| VIX | Puntos | 20,1 |  |