

Noviembre 26 de 2025

## EL DESPERTADOR

### Inicia el debate de ponencias frente al proyecto de ley de financiamiento

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones sube 1,43% d/d y el Nasdaq 0,67% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,81% d/d y se ubica en 5.619,25 puntos a las 8:32 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 1,85% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,29% d/d y 0,17% d/d, situándose en 62,33 y 57,84 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.800,0 (-0,31%). **La TRM para hoy es 3.806,16 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,06% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,36% 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 mantienen estables y se ubican en 4,0%.

En **EE. UU.**, la confianza del consumidor de The Conference Board (CB) cayó con fuerza en noviembre: el índice general descendió 6,8 puntos a 88,7 desde 95,5 en octubre, su nivel más bajo desde abril. Los consumidores reportaron menor confianza en empleo, ingresos y situación financiera tanto actual como futura, en un contexto aún marcado por los efectos del cierre del Gobierno.

Por otro lado, el modelo GDPNow de la Fed de Atlanta estimó el 25 de noviembre un crecimiento del PIB real de 4,0% trimestral anualizado para el tercer trimestre de 2025, por debajo del 4,2% del 21 de noviembre y del 4,2% estimado por el mercado. Tras las últimas publicaciones de datos por parte de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) y la Oficina del Censo de EE. UU., los nowcasts de consumo privado y de inversión doméstica se moderaron desde 3,4% y 4,9% a 3,2% y 4,4% respectivamente.

Adicionalmente, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 216.000, menores a las 226.000 esperadas y a las 222.000 del dato anterior, mostrando señales de estabilidad en el mercado laboral estadounidense.

En **Reino Unido**, el Gobierno anunció que el salario mínimo nacional para 2026 aumentará 4,1% desde el mes de abril, con el objetivo de mantenerlo alineado con los salarios promedio. Este anuncio se da previo a la presentación del presupuesto anual, donde se prevé un aumento sustancial en los impuestos de Reino Unido.

En **mercados emergentes**, las autoridades de gobierno de China divulgaron una estrategia para impulsar el consumo en los próximos cinco años, con medidas que incluyen promover mejoras de bienes de consumo en zonas rurales y dinamizar segmentos de "consumo por intereses" (mascotas, anime y juguetes de moda), además de fomentar robots de servicio doméstico, electrodomésticos inteligentes y productos de IA. El plan busca coordinar expansión de la demanda interna con reformas por el lado de la oferta, elevar de forma significativa la participación del consumo de los hogares en el PIB hacia 2030 y reorientar la inversión pública hacia rubros de bienestar.

En México, la balanza de pagos registró un superávit de cuenta corriente por 2.325 millones de dólares para el tercer trimestre de 2025, superior al superávit esperado de 877 millones de dólares y frente al déficit de 2.042 millones de dólares de un año atrás. La mejora anual se explicó principalmente por un mayor saldo de mercancías no petroleras y, en menor medida, por una reducción del déficit de ingresos primarios. Lo anterior se vio parcialmente compensado por un menor superávit de ingresos secundarios y mayores déficits en servicios y en mercancías petroleras.

A **nivel local**, el Gobierno radicó la ponencia positiva de la reforma tributaria con cambios estructurales, pero solo logró la firma de 10 de los 31 congresistas de las comisiones económicas. El texto eliminó siete artículos, incorporó dos nuevos y modificó doce, buscando viabilidad política para financiar parte del Presupuesto General de la Nación 2026, donde entre otros hubo cambios como la eliminación de impuestos a las iglesias y la no modificación del pago de IVA para combustibles. La sesión de presentación se levantó por falta de quórum y el debate iniciaría hoy, con discusión simultánea de dos ponencias negativas, una de archivo y la ponencia positiva por parte del gobierno.

Hoy el ministerio de Hacienda subastará TES tasa fija de largo plazo, por un monto total de 800 mil millones de pesos.

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
<b>Lunes 24</b>	BR	7:00	Confianza del consumidor (FGV)	Nov		88,5
<b>Martes 25</b>	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
<b>Miércoles 26</b>	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%	
<b>Jueves 27</b>	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%
<b>Viernes 28</b>	JP	18:50	Ventas minoristas (m/m)	Oct		0,30%
	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
<b>Mercado Accionario Global</b>			
Shanghai	Puntos	3864,2	
S&P 500	Puntos	6765,9	
Colcap	Puntos	2034,3	
<b>Mercado de Commodities y Divisas</b>			
USD-COP Interbancario		3799,0	
Índice DXY	Puntos	99,7	
Petróleo WTI	Dólares por barril	57,9	
<b>Mercado de Bonos Global</b>			
Tesoros 10 años		4,01%	
Bunds 10 años		2,68%	
TES 2033		12,37%	
<b>Medidas de riesgo</b>			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	209,7	
VIX	Puntos	18,2	