

Diciembre 01 de 2025

EL DESPERTADOR

En octubre la tasa de desempleo se ubicó en 8,2%

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones crece 1,08% d/d y el Nasdaq 0,88% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 baja 0,54% d/d y se ubica en 5.637,45 puntos a las 8:26 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,89% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben 0,88% d/d y 0,92% d/d, situándose en 62,94 y 59,08 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.760,00 (0,13%). **La TRM para hoy es 3.744,43 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,38% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,19% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,05%.

En **EE. UU.**, el presidente Donald Trump afirmó que ya decidió a quién nominará para sustituir a Jerome Powell cuando concluya su mandato en mayo y no desmintió la posibilidad de Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, tras varios días de rumores que lo ubican como claro favorito del mercado. Aunque el secretario del Tesoro, Scott Bessent, ha mencionado una lista corta de cinco nombres, el foco recae en Hassett, a quien Trump no descartó al señalar que el próximo presidente de la Fed debería facilitar menores tasas para hipotecas y crédito al consumo. El anuncio llegaría a la antesala de la reunión de la Junta de la FED de la próxima semana.

En la **zona euro**, según el PMI Manufacturero de S&P, la actividad del sector se debilitó en noviembre. El índice se situó en 49,6 puntos (50,0 en octubre), por debajo de lo esperado por el mercado (49,7) y en su mínima de cinco meses. La caída de nuevos pedidos volvió a presionar al empleo y a la reducción de inventarios, mientras la producción creció de forma sostenida pero más lenta y la confianza empresarial repuntó sobre su promedio de largo plazo. En precios, los costos de insumos registraron el mayor avance desde marzo, al tiempo que los precios de venta bajaron ligeramente, reflejando un poder de fijación limitado.

En **Reino Unido**, el PMI Manufacturero de S&P se ubicó en 50,2 puntos en noviembre (máximo de 14 meses y en línea con el consenso), señalando retorno marginal a niveles de expansión. La producción aumentó por segundo mes y la demanda interna mejoró, a la vez que se moderó la contracción de los nuevos pedidos de exportación. Destacó, además, la primera reducción de los precios de salida de fábrica en más de dos años. La encuesta se llevó a cabo entre el 12 y el 25 de noviembre, antes del anuncio presupuestal del día 26 donde se prevén incrementos en impuesto.

En **mercados emergentes**, el Índice Mensual de Actividad Económica de Chile (Imacec) de octubre creció 2,2% a/a, por encima del 2,0% esperado. El resultado se explicó principalmente por el dinamismo del sector servicios que creció 2,5% a/a, con impulso de servicios personales como salud y por el sector comercio que aumentó 8,1% a/a, con avances en comercio mayorista y minorista. En contraste, la producción de bienes cayó 0,2% a/a por retrocesos en minería y en el resto de bienes. En términos desestacionalizados, el Imacec aumentó 0,7% m/m y 2,5% a/a, con contribuciones positivas de servicios, minería e industria.

Por otro lado, en Perú, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana subió 0,11% m/m en noviembre (en línea con el consenso). El aumento mensual se explicó principalmente por el aumento en los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,41%), Restaurantes y hoteles (0,19%) y Transporte

(0,18%); en contraste, cayeron los precios de Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (-0,37%) y Comunicaciones (-0,75%), mientras que Educación no mostró variación. Con ello, la inflación acumulada del año fue de 1,26% y la variación de 12 meses llegó a 1,37%, dentro del rango meta del Banco Central de la Reserva del Perú (1%–3%).

A **nivel local**, la tasa de desempleo en octubre en su serie original fue 8,2%, en línea con lo esperado por el mercado e inferior al 9,1% de un año atrás, siendo la menor tasa para un octubre desde 2014 (8,1%). La mejora obedeció principalmente a la creación de 977 mil empleos (4,2% a/a) y a 174 mil desocupados menos frente a octubre de 2024. Por ramas, nueve de trece sectores aumentaron su ocupación, liderados por agricultura (+347 mil), alojamiento y servicios de comida (+279 mil) y transporte y almacenamiento (+231 mil); en contraste, comercio (-221 mil), entretenimiento (-73 mil), construcción (-68 mil) y servicios públicos (-42 mil) destruyeron 404 mil puestos. Por su parte, la informalidad se aumentó a 56,1% (+0,8 p.p. a/a).

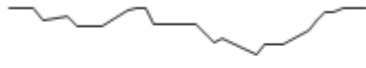
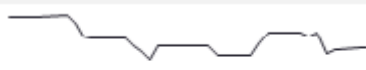
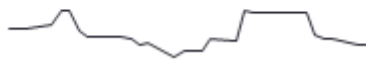



Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 11 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 1	EZ	4:00	PMI Manufacturero (S&P)	Nov	49,7	50
	UK	4:30	PMI Manufacturero (S&P)	Nov	50,2	49,7
	CL	6:30	Actividad económica (a/a)	Oct		3,20%
	BR	8:00	PMI Manufacturero (S&P)	Nov		48,2
	US	9:45	PMI Manufacturero (S&P)	Nov	51,9	52,5
	US	10:00	ISM PMI Manufacturero	Nov	49	48,7
	MX	10:00	PMI Manufacturero (S&P)	Nov		49,5
	US	20:00	Discurso Jerome Powell (FED)			
Martes 2	EZ	5:00	IPC Núcleo (a/a)(p)	Nov	2,50%	2,40%
	EZ	5:00	IPC Núcleo (m/m)(p)	Nov		0,30%
	EZ	5:00	IPC (a/a)(p)	Nov	2,20%	2,10%
	EZ	5:00	IPC (m/m)(p)	Nov		0,20%
	EZ	5:00	Tasa de desempleo	Oct	6,30%	6,30%
	BR	7:00	Producción industrial (a/a)	Oct		2,00%
	BR	7:00	Producción industrial (m/m)	Oct		-0,40%
	US	10:00	Intervención M. Bowman (FED)			
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	JP	19:30	PMI Manufacturero y Servicios (S&P)		52	51,5
	CH	20:45	PMI Servicios	Nov		52,6
Miércoles 3	EZ	4:00	PMI Compuesto (S&P)	Nov	52,4	52,5
	EZ	4:00	PMI Servicios (S&P)	Nov	53,1	53
	UK	4:30	PMI Compuesto (S&P)	Nov	50,5	52,2
	UK	4:30	PMI Servicios (S&P)	Nov	50,5	52,3
	EZ	5:00	IPP (m/m)	Oct	0,10%	-0,10%
	EZ	5:00	IPP (a/a)	Oct		-0,20%
	BR	8:00	PMI Compuesto (S&P)	Nov		48,2
	BR	8:00	PMI Servicios (S&P)	Nov		47,7
	US	8:15	Encuesta ADP (empleo privado)	Nov	10K	42K
	US	9:15	Producción industrial (m/m)	Sep	0,00%	0,10%
	US	9:15	Producción manufacturera (m/m)	Sep	0,10%	0,20%
	US	9:45	PMI Compuesto (S&P)	Nov	54,8	54,6
	US	9:45	PMI Servicios (S&P)	Nov	55	54,8
	CO	10:00	Subasta de TES UVR de largo plazo por 400 mil millones			
	US	10:00	ISM PMI No Manufacturero	Nov	52,1	52,4
Jueves 4	EZ	5:00	Ventas minoristas (a/a)	Oct	1,40%	1,00%
	EZ	5:00	Ventas minoristas (m/m)	Oct	0,10%	-0,10%
	BR	7:00	PIB (a/a)	3T25		2,20%
	BR	7:00	PIB (t/t)	3T25		0,40%
	US	8:30	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo		220K	216K
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Oct		11,10%
Viernes 5	PE	3:00	IPC (m/m)	Nov		-0,10%
	EZ	5:00	PIB (t/t)	3T25	0,20%	0,20%
	EZ	5:00	PIB (a/a)	3T25	1,40%	1,40%
	CL	6:00	IPC Núcleo (m/m)	Nov		-0,10%
	CL	6:00	IPC (m/m)	Nov		0,00%
	MX	7:00	Confianza del consumidor	Nov		46,1
	BR	7:00	IPP (m/m)	Oct		-0,25%
	US	10:00	Índice de precios núcleo PCE (m/m)	Sep	0,20%	0,20%
	US	10:00	Índice de precios núcleo PCE (a/a)	Sep	2,90%	2,90%
	US	10:00	Índice de precios PCE (a/a)	Sep	0,30%	0,30%
	US	10:00	Índice de precios PCE (m/m)	Sep	2,80%	2,70%
	US	10:00	Confianza del consumidor (U Michigan)(p)	Dic	52	51
	CO	18:00	IPC (a/a)	Nov	5,40%*	5,51%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Nov	0,16%*	0,18%

(*): Pronóstico Corficolombiana

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3914,0	
S&P 500	Puntos	6849,1	
Colcap	Puntos	2073,3	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3758,4	
Índice DXY	Puntos	99,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,2	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,05%	
Bunds 10 años		2,72%	
TES 2033		12,43%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	206,2	
VIX	Puntos	18,3	