

Diciembre 02 de 2025

EL DESPERTADOR

Déficit de cuenta corriente aumenta en 3T25 hasta 2,4% del PIB

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,12% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,40% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,41% d/d y se ubica en 5.690,95 puntos a las 8:26 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 0,01% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 0,32% d/d y 0,25% d/d, situándose en 62,97 y 59,18 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.819,99 (0,18%). **La TRM para hoy es 3.784,43 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,04% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,05% 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 1 punto básico (pbs) y se ubican en 4,11%.

En **EE. UU.**, según el Informe del PMI Manufacturero del Instituto de Gestión de Suministros (ISM por sus siglas en inglés), la actividad manufacturera volvió a contraerse en noviembre. El índice principal se ubicó en 48,2 puntos, menor al 49,0 esperado por el mercado, señalando nueve meses consecutivos en terreno contractivo. Por componentes, la producción volvió a expandirse, pero los nuevos pedidos y el empleo se debilitaron, las entregas de proveedores fueron más rápidas, los inventarios de insumos continuaron contrayéndose y los inventarios de clientes permanecieron "demasiado bajos". Los precios pagados aumentaron, mientras que exportaciones e importaciones siguieron en contracción. Entre los testimonios empresariales, destacaron la presión de los aranceles y la mayor incertidumbre (incluido el cierre del gobierno) sobre la demanda, ajustes de plantillas (congelamientos y reducciones selectivas) y plazos de entrega más largos por cambios en la base de proveedores.

Por otro lado, el PMI Manufacturero de S&P Global se situó en 52,2 puntos, por encima del 51,9 esperado, aunque por debajo del 52,5 de octubre, manteniendo la expansión por cuarto mes consecutivo. El reporte presentó un alza sólida de la producción y una mejora del empleo hasta un máximo de tres meses, apoyadas por mayor confianza. Sin embargo, el impulso de la demanda se moderó ante ventas débiles (en especial externas), lo que se tradujo en un aumento sin precedentes de inventarios de productos terminados por segundo mes. Las presiones de costos se mantuvieron elevadas y con frecuencia asociadas a aranceles, pero la competencia limitó el traspaso a precios, con la inflación de venta entre las más bajas del año.

En la **zona euro**, la tasa de desempleo ajustada por estacionalidad fue 6,4% en octubre, manteniéndose estable frente a septiembre y por encima del 6,3% esperado por el mercado. Eurostat estima 11,03 millones de personas desempleadas. Frente a septiembre, los desempleados disminuyeron en 13 mil, pero aumentaron en 308 mil en la comparación interanual. Las mayores tasas se observaron en España (10,5%), Finlandia (9,8%) y Suecia (9,0%).

Asimismo, según la estimación avanzada de Eurostat, la inflación anual de la zona euro habría sido 2,2% en noviembre, acelerándose frente al resultado anual de 2,1% en octubre y por encima del 2,1% esperado. Por componentes, destacarían los aumentos de precios en los servicios (3,5% a/a), alimentos, alcohol y tabaco (2,5%), bienes industriales no energéticos (0,6%), en contraste los precios de la energía caerían 0,5%. Entre los registros nacionales más altos se anticipan Estonia (4,7%), Croacia (4,3%) y Austria (4,1%).

En **mercados emergentes**, la producción industrial de Brasil varió 0,1% m/m en octubre en la serie desestacionalizada, por debajo del 0,4% esperado por el mercado. Tres de las cuatro grandes categorías y 12 de 25 ramas aumentaron, con minería y cantería destacando (3,6% m/m) tras dos meses de caídas. A tasa anual, la industria retrocedió 0,5% resultado menor a la expansión de 0,2% esperada, con descensos en 15 de 25 sectores, donde las principales contracciones se dieron en coque, productos petrolíferos y biocombustibles (-10,7% a/a) y en vehículos automotores, remolques y carrocerías (-8,4% a/a).

A **nivel local**, el Banco de la República informó que el déficit de cuenta corriente volvió a ampliarse en el tercer trimestre de 2025 hasta 2,4% del Producto Interno Bruto (US\$2.853 millones), desde 2,3% en el segundo trimestre de 2025. Siendo el mayor déficit desde el cuarto trimestre de 2022. El deterioro respondió al mayor déficit en la balanza comercial de bienes que fue de US\$4.037 millones y al déficit de la renta de factores (US\$3.170 millones), resultados que fueron parcialmente compensados por los ingresos netos de transferencias corrientes (US\$4.213 millones) y el superávit de servicios. La cuenta financiera registró entradas netas por US\$2.232 millones, un aumento de US\$262 millones frente al trimestre previo. Según el banco central, la razón saldo/PIB incorporó el efecto de la apreciación del peso y del crecimiento nominal, que atenuó parte del aumento medido en dólares.

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 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 Corfo Colombiana

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	