

Diciembre 03 de 2025

EL DESPERTADOR

En noviembre cayó el empleo privado en EE. UU.

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,20% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,22% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,44% d/d y se ubica en 5.711,35 puntos a las 8:09 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con una valorización de 1,14% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 1,07% d/d y 1,24% d/d, situándose en 63,12 y 59,37 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 3.807,50 (-0,03%). **La TRM para hoy es 3.817,66 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,37% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,73% 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 valorizan en 3 puntos básicos (pbs) y se ubican en 4,06%.

En **EE. UU.**, según el Informe Nacional de Empleo de ADP, el empleo privado disminuyó en 32.000 puestos en noviembre, esto estuvo por debajo de la creación de 5.000 empleos estimada por el consenso y del aumento de 47.000 observado en octubre. La debilidad se concentró en manufactura (-18.000), servicios profesionales y empresariales (-26.000), información (-20.000) y construcción (-9.000), parcialmente compensada por aumentos en educación y servicios de salud (+33.000) y en entretenimiento y hostelería (+13.000). ADP señaló que la creación de empleo se ha mantenido estable en la segunda mitad de 2025 y que el crecimiento salarial continúa moderándose; no obstante, la desaceleración de noviembre fue amplia y estuvo liderada por la retirada de las pequeñas empresas en un contexto de consumidores más cautelosos y un entorno macroeconómico incierto. Esto muestra inestabilidad en el mercado laboral.

En **Japón**, según el PMI de Servicios de S&P, la actividad económica de este sector mantuvo un ritmo sólido en noviembre. El índice principal subió a 53,2 puntos desde 53,1, estando por encima de lo esperado por el mercado y encadenando ocho meses de expansión. La mejora se apoyó principalmente en un repunte más acelerado de los nuevos pedidos, aunque las ventas al exterior volvieron a caer. Las empresas ampliaron sus contrataciones al mayor ritmo desde enero, a la par con una confianza empresarial a 1 año más sólida. En precios, los costos de insumos aumentaron al mayor ritmo en seis meses y se trasladaron a precios de salida con incrementos sólidos. Por sectores, el mejor desempeño se observó en finanzas y seguros, con expansiones generalizadas en los cinco subsectores.

En la **zona euro**, el Índice de Precios al Productor (IPP) tuvo una variación 0,1% en octubre m/m, tras la caída de 0,1% del mes previo y en línea con lo esperado por el mercado. Por grandes rubros, se registraron aumentos de 0,1% en bienes intermedios, energía, bienes de capital y bienes de consumo duradero, mientras que los bienes de consumo no duradero bajaron 0,2%; excluida la energía, el índice total permaneció estable. Entre los países, los mayores avances mensuales se dieron en Bulgaria, con un alza de 4,6%, e Irlanda, con 1,4%, y las mayores caídas en Eslovaquia, de 1,0%, y Polonia, de 0,5%. En la comparación anual, el IPP retrocedió 0,5%, explicado sobre todo por una disminución de 3,9% en energía.

En **mercados emergentes**, en China el PMI General de Servicios de S&P mostró que la actividad se expandió por undécimo mes consecutivo, pero al ritmo más lento en cinco meses. El índice se ubicó en 52,1 puntos desde 52,6 puntos en octubre, en línea con lo esperado. El crecimiento fue impulsado principalmente por un aumento sostenido en los nuevos negocios, con un repunte de la demanda externa, aunque el avance fue más lento. El empleo cayó marginalmente y aumentaron los trabajos pendientes,

mientras que la confianza a 12 meses se moderó. En precios, los costos de insumo aceleraron sobre su promedio del último año, lo cual impulsó una leve alza en los precios de producción.

A **nivel local**, según su informe semestral de Perspectivas, la OCDE elevó sus proyecciones y prevé que Colombia tendrá un crecimiento económico de 2,8% en 2025 y también 2,8% en 2026, para luego avanzar 2,9% en 2027, resultados mayores a los previstos en su informe anterior de proyecciones presentado en junio (2025: 2,5%; 2026: 2,6%). El organismo señala la recuperación de la inversión continuaría de manera gradual, aunque seguirá por debajo de la tasa de inversión prepandemia de 21% a 22% del PIB, en un contexto de incertidumbre y debilidad en construcción, el consumo privado se mantendría sólido y las exportaciones seguirían contenidas por restricciones de oferta y la elevada incertidumbre externa, incluidas las variaciones arancelarias en Estados Unidos.

Por otro lado, el presidente Gustavo Petro defendió las acciones de su gobierno contra el narcotráfico, rechazó la posibilidad de ataques en tierra en territorio colombiano por parte de Estados Unidos y resaltó la defensa de la soberanía nacional. Estas declaraciones se dieron posterior a los comentarios de Trump, quien sugirió extender la campaña contra embarcaciones de presuntos narcotraficantes en el Caribe y el Pacífico e iniciar ataques terrestres contra carteles en Venezuela y otros países, y afirmó que Estados Unidos podría actuar contra cualquier nación que trafique narcóticos ilegales, mencionando a Colombia y a Venezuela.

Hoy el ministerio de Hacienda subastará TES UVR de largo plazo, por un monto total de 400 mil millones de pesos.











Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 9 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
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 (r/r)	3T25		0,40%
	US	8:30	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo		220K	216K
	CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Oct		11,10%
	US	10:00	IPC (m/m)	Nov		-0,10%
Viernes 5	EZ	5:00	PIB (r/r)	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	