

Diciembre 05 de 2025

EL DESPERTADOR

Exportaciones de combustibles cayeron 19% a/a en octubre

Los **futuros de los índices accionarios** apuntan a una apertura con valorizaciones. El Dow Jones mini abrió al alza en 0,09% d/d y el NASDAQ mini sube en 0,32% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,50% d/d y se ubica en 5.745,85 puntos a las 8:20 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró a la baja con una desvalorización de 1,05% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,06% d/d y 0,03% d/d, situándose en 63,30 y 59,71 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.800,0 (0,01%). La TRM para hoy es 3.757,92 pesos. Por otra parte, el euro se aprecia 0,03% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,16 dólares por euro y la libra esterlina gana 0,12% 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 en 1 punto básico (pbs) y se ubican en 4,12%.

En **EE. UU.**, según el PMI de Servicios de S&P Global, la actividad del sector mantuvo un avance sólido en noviembre, aunque con menor impulso. El índice se ubicó en 54,1 puntos, por debajo del 54,8 esperado y del 54,6 del dato anterior. La expansión se apoyó principalmente en el mayor aumento de nuevos negocios de 2025, una confianza empresarial al alza y un aumento más firme del empleo. No obstante, la moderación de la demanda (especialmente externa) y el repunte de inventarios de productos terminados limitaron el rendimiento. En precios, las presiones de costos volvieron a intensificarse hasta un máximo de seis meses (por mayores costos laborales y aranceles), mientras que el traslado a precios de venta siguió contenido por la competencia.

Por otro lado, de acuerdo con el GDPNow de la Fed de Atlanta, el PIB estadounidense habría crecido 3,8% t/t anualizado en el tercer trimestre de 2025 (desde 3,9% de su estimación anterior). La revisión incorporó un menor dinamismo del consumo privado y la inversión fija, que pasaron de 3,2 a 3,1% y de 3,4 a 3,0%, respectivamente. Esto fue parcialmente compensado por una ligera mejora en la contribución de las exportaciones netas (de 0,80 a 0,85 p.p).

En **la zona euro**, el PIB creció 0,3% t/t en el tercer trimestre de 2025, por encima del 0,2% esperado y superior al 0,1% del trimestre previo. Entre los países, destacaron las expansiones de Dinamarca (2,3%) y Luxemburgo y Suecia (1,1%), mientras que se observaron caídas en Irlanda y Finlandia (-0,3% t/t) y en Rumanía (-0,2% t/t). Por componentes, el consumo de los hogares avanzó 0,2%, el consumo del gobierno 0,7% y la formación bruta de capital fijo, 0,9%. Por su parte las exportaciones crecieron 0,7%, sin embargo, las importaciones lo hicieron a un ritmo mayor (1,3%). En la comparación anual, el PIB aumentó 1,4% a/a, en línea con lo previsto.

En **mercados emergentes**, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Chile subió 0,3% m/m en noviembre, en línea con lo esperado, acumulando una inflación de 3,7% en el año y de 3,4% a/a. Por su parte, nueve de las 13 divisiones en la canasta del IPC aumentaron, sobresaliendo los aportes de los grupos de transporte (+0,1 p.p), y vestuario y calzado (+0,06 p.p). En contraste, tres divisiones cayeron, con una importante contribución de bebidas alcohólicas y tabaco (-0,09 p.p).

Por otra parte, según la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) elaborada por INEGI y el Banco de México, el Indicador de Confianza del Consumidor de ese país se ubicó en 44,2 puntos en noviembre, lo que significó una caída de 1,6 puntos respecto a octubre en cifras desestacionalizadas y de 3,5 puntos frente al mismo mes de 2024. La disminución mensual fue generalizada entre los cinco

componentes del índice, con descensos más marcados en la percepción sobre la situación económica del país frente a la de hace 12 meses, y en la esperada dentro de 12 meses, que restaron 2,3 y 2,4 puntos, respectivamente.

A **nivel local**, las exportaciones de octubre sumaron US\$4.300,5 millones FOB, lo que representa una caída del 0,2% frente a octubre de 2024. La caída obedeció principalmente al descenso de 19,0% en las ventas externas de combustibles y productos de industrias extractivas, el cual tiene un 35,0% de participación total de las exportaciones, debido a la caída del 22,1% en las ventas de petróleo y derivados, que restaron 14,6 p.p. a la variación total de este grupo. Por su parte, los agropecuarios, alimentos y bebidas representaron 30,8% del total, las manufacturas 23,4% y otros sectores 10,8%.





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	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%
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	3902,8	
S&P 500	Puntos	6857,1	
Colcap	Puntos	2116,0	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3803,0	
Índice DXY	Puntos	99,0	
Petróleo WTI	Dólares por barril	59,6	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,11%	
Bunds 10 años		2,78%	
TES 2033		12,20%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	202,3	
VIX	Puntos	15,7	