

Banco de Occidente

Radar Económico

Semanal:

Mínimo en la mira

1 de diciembre de 2025



¿Qué pasó la semana anterior?

Internacional

- Las ventas minoristas de EE.UU. avanzaron 4,3% anual en septiembre (5,0% anterior), reflejando mayor cautela del consumidor. La inflación al productor (IPP) se mantuvo en 2,7% anual (Gráfica 1), mientras que su versión básica, que excluye alimentos y energía, bajó a 2,6% (2,9% en agosto), señalando menores presiones en los costos de las empresas. Aunque los datos llegan rezagados por el cierre gubernamental, reforzaron la expectativa del mercado de un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre.

Colombia

- El DANE reportó que la Productividad Total de los Factores (PTF) fue 0,91% al 3T25 (1,36% en 2024). Con una inflación proyectada de 5,4% al cierre de año, la base técnica para el aumento del salario mínimo se ubica cerca de 6,4%, aunque el Gobierno ha señalado su interés en un ajuste más amplio. Las centrales obreras piden aumentos de al menos el 10%, mientras que los gremios empresariales proponen un ajuste más contenido. Desde Occieconómicas proyectamos que dicho ajuste sería de 12,4%, que dejaría el Salario Mínimo en 1,6 millones. Las discusiones empezarán a partir del 1ero de diciembre (Gráfica 2).
- La confianza empresarial en Colombia mostró señales mixtas en octubre. La confianza comercial se ubicó en 22,1%, con una caída mensual de 1,5 pp pero un aumento anual de 4,3 pp impulsado por una mejor percepción de la situación económica de las empresas. En la industria, el índice alcanzó 4,9%, retrocediendo 4,1 pp frente a septiembre por menores expectativas de producción, aunque mejoró 5,3 pp frente a un año atrás, gracias a mayores pedidos y expectativas aún positivas.

¿Qué esperamos esta semana?

- A nivel internacional, en EE.UU. se publicarán los datos de PCE del mes de septiembre, la medida favorita de inflación de la Fed. Se espera una ligera aceleración en su medida anual desde el 2,7% hasta el 2,8%. Estos serán de los últimos datos que conocerá la Fed previo a su reunión del 10 de diciembre, para la que el mercado descuenta un recorte de 25 pbs.
- A nivel local, se publicarán las cifras de inflación de noviembre. Desde Occieconómicas esperamos un aumento mensual del 0,23%, que llevaría a la medida anual al 5,46% (5,51% en octubre). Este es el último dato que se tendría de precios en la discusión del aumento del salario mínimo.

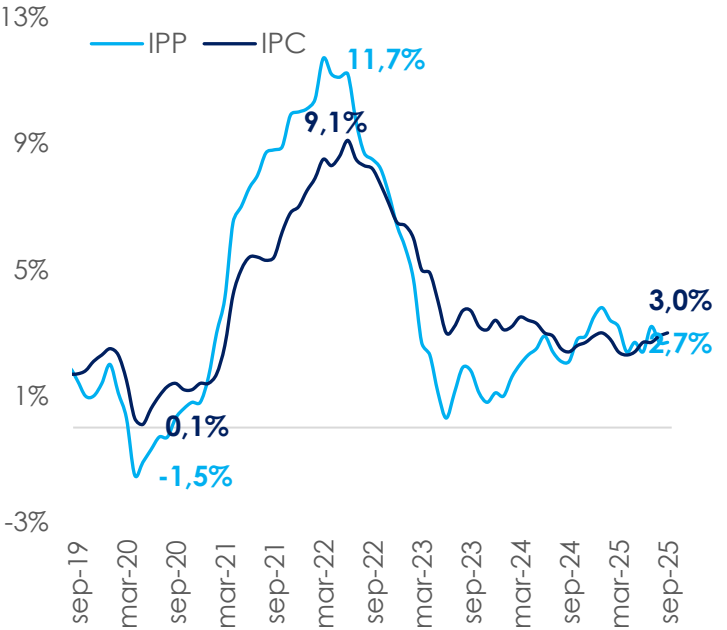
Dólar en Colombia

- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$3.727,0 - \$3.826,0 y cerró la semana en \$3.755,0. Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se apreció 1,3%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.740 y \$3.840.

Calendario económico

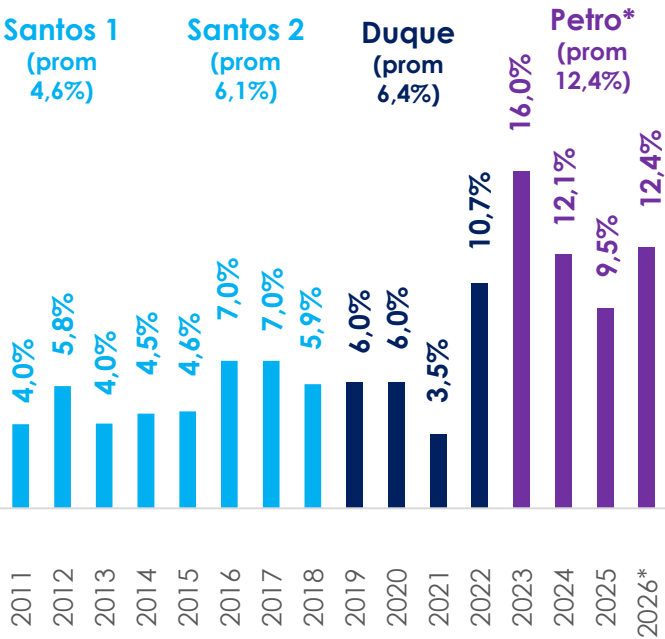
Día	Dato	Esp.	Ant.
Martes 2	Inflación anual (Nov)	2,1%	2,1%
Miércoles 3	Encuesta ADP de empleo (Nov)	5 mil	42 mil
Jueves 4	PIB 3T25	1,7%	2,2%
	Exportaciones (Oct)	-	11,1%
Viernes 5	Inflación anual (Nov)	-	3,4%
	Inflación PCE (Nov)	2,8%	2,7%
	Inflación anual (Nov)	5,46%	5,51%

Gráfica 1: Inflación Estados Unidos (Variación anual)



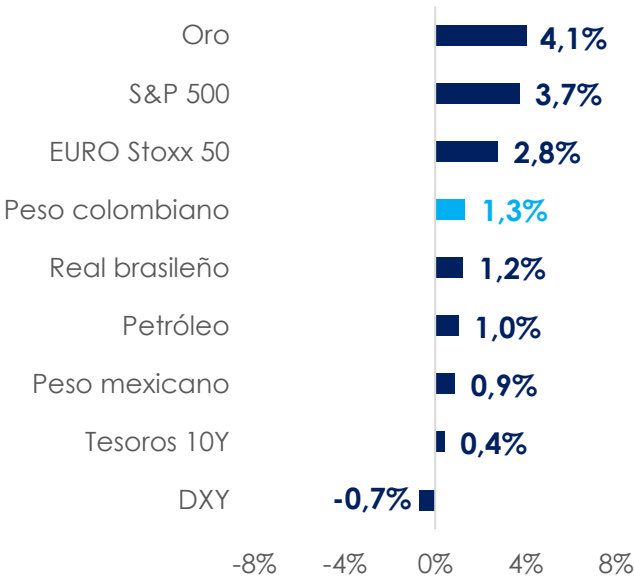
Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Gráfica 2: Aumento anual del salario mínimo



Fuente: MinTrabajo. Occieconómicas.

Movimiento semanal de mercados



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney
Gerente de Tesorería
jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda
Especialista investigaciones económicas
barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides
Economista Jefe
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo
Analista Investigaciones Económicas
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares
Director Nacional Mesa de Clientes
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno
Analista Sr. Investigaciones Económicas
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co