

¡Te invitamos a que conozcas nuestro informe diario de actualidad económica y de mercados!

- 1. El ISE creció 3.0% a/a en octubre, superior al de 2.9% a/a que esperaba el promedio de analistas, pero inferior al de 4.0% a/a en el mes anterior. La desaceleración se presentó en la mayoría de los sectores. El resultado es consistente con la aceleración hasta 2.9% a/a del PIB en el consolidado del año.**
- 2. El promedio de analistas y nosotros anticipamos que el Banco de la República mantenga inalterada la tasa de intervención en 9.25% esta tarde, sin embargo, después de mucho tiempo, una minoría ve el espacio para que el Banco la incremente a 9.50%.**
- 3. En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco de Japón subió su tasa a 0.75%, el nivel más alto en 30 años y la cuarta alza desde marzo de 2024.**
- 4. En línea con el promedio de los analistas, el Banco de México decidió reducir a 7.0% la tasa objetivo debido a la débil actividad económica.**



1. Colombia: El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) registró un crecimiento de 3.0% a/a en octubre, ligeramente por encima del 2.9% a/a que esperaba el promedio de los analistas y nosotros, pero por debajo del de 4.0% a/a registrado en el mes anterior. Corrigiendo por días hábiles y efecto estacional el ISE aumentó 2.8% a/a en octubre, por debajo del de 4.0% a/a en el mes anterior. La desaceleración del indicador se dio en todos los sectores a excepción del de "Suministro de Electricidad, agua y gas" que aceleró su ritmo de crecimiento. Sin embargo, destacó la contracción de "Información y comunicaciones" en octubre en contraste con el crecimiento del mes anterior, la fuerte desaceleración durante el último mes de la "industria manufacturera y construcción" y "Agricultura". En el trimestre móvil a octubre, el ISE registró un crecimiento de 3.0% a/a, inferior al de 3.5% en 3T25. Sin embargo, gracias al buen dinamismo de la actividad económica, en Bancóldex pronosticamos un crecimiento del PIB de 2.9% a/a para el consolidado del año, significativamente superior al de 1.7% a/a registrado en 2024.

2. Adicionalmente a medio día se conocerá la decisión de la Junta del Banco de la República. La mayoría de los analistas económicos anticipamos que la Junta mantendrá inalterada la tasa de intervención en 9.25%, mientras que cuatro que aportan a la encuesta de Bloomberg esperan un incremento hasta 9.50%. Se espera que la votación será dividida, en donde la mayoría de los miembros votará por mantener la tasa de interés inalterada, dadas las presiones al alza recientes en la inflación, la aceleración del consumo de los hogares y del gasto público. En contraste, habrá tres miembros que votarán por recortes entre 25 y 50 pbs como en las reuniones previas.



3. Estados Unidos: En la encuesta actualizada a analistas económicos de Bloomberg, el promedio de analistas prevé un mejor desempeño de la actividad económica en el tercer trimestre del año, de tal manera que crezca 3.0% t/a, levemente por encima del 2.9% t/a que esperaban en la encuesta anterior y aunque inferior al de 3.8% t/a en 2T25, mientras que mantuvieron inalterado en 1.0% t/a el de 4T25. Con lo que, se corrigió al alza la expectativa de crecimiento del consolidado del año de 1.9 a/a a 2.0% a/a, en todo caso, significativamente menor al 2.4% a/a en 2024. En cuanto a la inflación, el promedio de analistas mantuvo su proyección de 2.8% a/a al cierre del año, mientras que corrigieron a la baja la inflación subyacente de 3.0% a/a a 2.9% a/a. Respecto al mercado laboral, se corrigió al alza la expectativa de que la tasa de desempleo de cierre este año de 4.4% a 4.5%, superior a la de 4.2% de pleno empleo. Lo que mantiene la expectativa de un mercado laboral más débil que ratifica el pronóstico de que la Fed continúe el ciclo de recortes de las tasas de interés el próximo año, de manera que anticipan que concluya el año en el rango de 3.00% -3.25%, como en la encuesta anterior. Aunque persiste la incertidumbre de cuándo se darán estos movimientos.



4. Japón: En línea con lo que esperaban los analistas y el mercado, el Banco de Japón (BOJ) elevó su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta ubicarla en 0.75%, el nivel más alto en tres décadas. La decisión, adoptada por unanimidad, responde a la persistencia de presiones inflacionarias. Y marca la cuarta subida del ciclo alcista que inició en marzo de 2024. En su comunicado, el BOJ destacó la aceleración de la inflación subyacente, que en noviembre alcanzó 3.0% a/a, significativamente superior de su objetivo del 2.0%, así como señales de un sólido crecimiento salarial que podrían seguir impulsando los precios. El Banco también señaló que los riesgos derivados de los aranceles estadounidenses han disminuido y que la economía japonesa muestra resiliencia. Aunque el Emisor anticipa más incrementos graduales de las tasas, enfatizó que la política monetaria seguirá siendo acomodaticia y que las tasas reales permanecen significativamente negativas. Tras el anuncio, el yen se debilitó frente al dólar, al tiempo que los rendimientos de los bonos a 10 años superaron el 2%, su nivel más alto desde 1999, reflejando expectativas de un ciclo de alzas lento y dependiente de los datos.



5. México: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el Banco de México recortó 25 pbs la tasa de interés hasta ubicarla en 7.0% desde la de 7.25%. La decisión se dio por mayoría de 4 a 1, el voto disidente abogó por mantenerla inalterada debido al repunte de la inflación. El recorte se produce pese a que la inflación general repuntó a 3.80% a/a en noviembre y la subyacente se mantiene elevada en 4.43% a/a, ambas por encima del objetivo del Banco del 3.0%. En su comunicado, la Junta de Gobierno reconoció la persistencia de riesgos al alza para la inflación, como presiones de costos y volatilidad cambiaria, aunque destacó la debilidad de la actividad económica y la necesidad de apoyar la recuperación. El promedio de analistas anticipa que la economía haya crecido 0.5% a/a en el consolidado del año, significativamente inferior al de 1.5% a/a en el mes anterior. De cara al próximo año, los analistas esperan

que el Banco de México continúe recortando la tasa hasta ubicarla en 6.50% en el cierre del año.

Resumen de mercados

	19-dic-25	18-dic-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	48,164.87	47,951.85	0.44%
S&P 500	NA	6,774.76	
Euro Stoxx 50	5,742.64	5,741.71	0.02%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.14	4.12	0.52%
Alemania	2.89	2.85	1.47%
Reino Unido	4.53	4.48	0.98%
Colombia	NA	12.62	
México	8.90	8.89	0.12%
Brasil	13.79	13.90	-0.78%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	60.16	59.82	0.57%
WTI (USD/Barril)	56.52	56.15	0.66%
Oro (USD/Onza Troy)	4,333.54	4,332.62	0.02%
Monedas			
DXY	98.51	98.43	0.09%
EURUSD	1.1733	1.1722	0.09%
USDCOP	3,844.50	3,858.00	-0.35%
USDMXN	17.99	18.00	-0.01%
USDBRL	5.51	5.52	-0.29%
USDCLP	909.30	910.53	-0.14%
USDPEN	3.37	3.37	-0.04%

Nota: NA implica que no ha operado o no opera durante la jornada.