

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

- 1. En línea con lo que proyectaba la mediana de analistas y nosotros, la Junta del BanRep decidió mantener inalterada la tasa de interés de política monetaria en 9.25% en su última reunión del año. Además, el ministro de Hacienda Germán Ávila anunció que el gobierno prepara un decreto de Emergencia Económica para hacer frente a los \$16.3 billones faltantes en el presupuesto del próximo año.**
- 2. Sorpresa al alza en la actividad económica de México en octubre. El índice aumentó 1.75% a/a octubre, superior al 0.9% a/a que esperaba el promedio de analistas y del 74% a/a registrado en el trimestre anterior.**
- 3. El PIB del Reino Unido creció 1.3% a/a en el 3T25, en línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, aunque mostró desaceleración frente al trimestre previo; se estima que la economía cierre el año con crecimiento de 1.4% a/a, superior al 1.1% a/a de 2024.**



1. Colombia: El Banco de la República decidió mantener inalteradas la tasa de interés de política monetaria en 9.25% en línea con lo que proyectaba la mediana de analistas y nosotros. La decisión se dio con una votación de 4 a favor, 2 por una reducción de 50 pbs y 1 por una reducción de 25 pbs, como en la reunión pasada. En el comunicado indicaron que la decisión estuvo sustentada en que la inflación total en octubre a pesar de que se desaceleró a 5.30%, se mantiene por encima de la de cierre de 2024 y de la meta del Banco. Adicionalmente, las expectativas de inflación obtenidas de las encuestas y las extraídas del mercado de deuda pública aumentaron y todas las medidas se ubicaron por encima de la meta del 3% para los próximos dos años. En cuanto a la evaluación de la actividad económica, sustentaron que los indicadores disponibles sugieren que continúa el buen dinamismo de la demanda interna, jalona por el consumo privado y público, a pesar del deterioro en balance de la cuenta corriente por cuenta del aumento en el déficit en la balanza de bienes. Finalmente resaltan que, la decisión adoptada por la mayoría de los miembros de la Junta Directiva mantiene una postura cautelosa de la política monetaria que reconoce los riesgos identificados sobre la convergencia de la inflación a la meta. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que la tasa de interés se mantendrá inalterada el próximo año. El incremento del salario mínimo será muy importante para el diagnóstico de mediano plazo, pues un aumento muy superior a la inflación y la productividad implicará presiones al alza a la inflación lo que dificultará los recortes futuros de la tasa de interés. Finalmente, en la rueda de prensa el ministro de Hacienda, Germán Ávila anunció que el gobierno prepara un decreto de Emergencia Económica con el fin de enfrentar el faltante fiscal de \$16.3 billones generado por el hundimiento de la Ley de Financiamiento. Esta medida permitiría expedir decretos legislativos con fuerza de ley para garantizar recursos destinados a salud (equiparación de la UPC), subsidios

energéticos para estratos 1, 2 y 3, seguridad nacional y cumplimiento de vigencias futuras y sentencias judiciales. Los recursos provendrían principalmente de impuestos temporales similares a los contemplados en la ley hundida.



2. México El índice de actividad económica creció más de lo que esperaba el promedio de los analistas en octubre. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el índice creció 1.75% a/a en octubre, superior al de 0.9% a/a que anticipaba el promedio de los analistas y del 0.74% a/a registrado en el mes anterior (corregido al alza desde el de 0.65% a/a). La aceleración del crecimiento de la actividad económica estuvo explicada por la recuperación en los sectores de la agricultura, industria y servicios. Este resultado es consistente con la expectativa de recuperación del PIB, en la que el promedio de analistas estima que el PIB haya crecido 0.9% a/a en 4T25, en contraste con la contracción de 0.1% a/a observada en los dos trimestres previos. No obstante, se espera que en el consolidado del año la economía haya crecido apenas 0.5% a/a, significativamente por debajo del 1.5% a/a registrado en 2024. La desaceleración de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el Banco de México recortara la tasa de interés en ocho ocasiones este año, llevándola a 7.0% en diciembre desde la de 10% en que se ubicaba al inicio del año. De cara a 2026, el consenso de analistas proyecta que continúe el ciclo de recortes, hasta ubicar la tasa en 6.50% a mediados del año.



3. Reino Unido: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, el PIB creció 1.3% a/a en 3T25 en su estimación final, aunque por debajo de la de 1.4% a/a registrado en el trimestre anterior. De acuerdo con la Oficina de Estadísticas Nacionales, la desaceleración del crecimiento del PIB estuvo explicada por la desaceleración del consumo de los hogares, la inversión las exportaciones y a la aceleración de las importaciones. Sin embargo, gracias al mayor crecimiento en el primer semestre del año, el promedio de analistas anticipa que la economía haya crecido 1.4% a/a en el consolidado del año, superior al de 1.1% a/a registrado en 2024.

Resumen de mercados

	22-dic-25	19-dic-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	NA	48,134.89	
S&P 500	NA	6,834.50	
Euro Stoxx 50	5,747.34	5,760.35	-0.23%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.16	4.15	0.24%
Alemania	2.90	2.89	0.31%
Reino Unido	4.53	4.52	0.11%
Colombia	12.20	12.46	-2.06%
México	8.92	8.92	0.00%
Brasil	13.84	13.81	0.23%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	61.86	60.47	2.30%
WTI (USD/Barril)	58.11	56.66	2.56%
Oro (USD/Onza Troy)	4,422.57	4,338.88	1.93%
Monedas			
DXY	98.37	98.60	-0.23%
EURUSD	1.1751	1.1710	0.35%
USDCOP	3,785.80	3,822.30	-0.95%
USDMXN	17.99	18.04	-0.28%
USDBRL	5.54	5.54	-0.15%
USDCLP	907.52	910.32	-0.31%
USDPEN	NA	3.37	

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