

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

- 1. La inflación fue de 0.07% m/m en noviembre, cerca al 0.10% que esperábamos nosotros, pero significativamente por debajo de la de 0.22% que esperaba el promedio de analistas, y de la de 0.27% m/m registrada en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual se desaceleró hasta 5.30% en noviembre a/a, por debajo de 5.51% en octubre.**
- 2. El superávit comercial de China aumentó más de lo que esperaba el promedio de los analistas debido al repunte de las exportaciones y al menor aumento en las importaciones en noviembre.**
- 3. La inflación de México se aceleró más de lo que esperaba el promedio de analistas al ubicarse en 3.80% a/a en noviembre, superior a la de 3.7% que esperaba el promedio de los analistas y a la de 3.57% a/a registrada en el mes anterior.**



1. Colombia: La inflación IPC se ubicó en 0.07% m/m en noviembre, levemente por debajo de nuestro pronóstico de 0.10% y significativamente menor que lo que esperaba el promedio de analistas de 0.22% m/m. Al remplazar una inflación de 0.27% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se desaceleró 5.30% a/a en noviembre, inferior de la 5.51% a/a en el mes anterior. La desaceleración inflación anual estuvo explicada principalmente por la disminución en los precios de los alimentos, tanto perecederos como no perecederos. Adicionalmente, se presentó una desaceleración en los precios de los servicios gracias a aumentos moderados en los “arriendos”, “paquetes turísticos”, “cines y teatros” y “servicios recreativos”. Por otro lado, los precios de los bienes transables continuaron mantuvieron su ritmo de aumento. Con todo lo anterior, las inflaciones núcleo que sigue el Banco de la República para su toma de decisiones registraran desaceleraciones. La inflación sin alimentos se desaceleró hasta 5.20% a/a en noviembre, por debajo de la de 5.25% a/a registrada en el mes anterior. La inflación sin alimentos ni regulados disminuyó hasta 4.86% a/a en noviembre, por debajo de la de 4.99% a/a del mes anterior. Y la inflación núcleo 15 (que excluye el 15% de los componentes de la canasta que muestran mayores fluctuaciones de precios) bajó hasta 5.43% a/a en octubre, inferior a la de 5.55% a/a en el mes anterior. Sin embargo, cabe recordar que la persistencia de la inflación 230 Pbs por encima de la meta del 3.0% del Banco de la República continuará limitando el espacio de recortes de las tasas de interés. Nosotros y el promedio de analistas proyectamos que en lo que resta del año la tasa de interés de política se mantendrá inalterada en 9.25%.



2. China: Las exportaciones sorprendieron al alza, al registrar un crecimiento 5.9% a/a en noviembre, superior al de 4.0% que esperaba el promedio de los analistas y en contraste con la contracción de -1.1% a/a en el mes anterior. El incremento de las exportaciones estuvo explicado por el repunte de las ventas en los socios comerciales diferentes a EE.UU, en donde continuó la contracción. Por otra parte, las importaciones se aceleraron menos de lo que esperaban los analistas al aumentar 1.9% a/a en noviembre, superior al 1.0% a/a en el mes anterior, pero por debajo del crecimiento de 3.0% a/a que esperaban los analistas. Los resultados implicaron entonces el aumento del superávit comercial a USD\$111.7 mil millones en noviembre, superior a los USD\$90.1 mil millones en octubre y de los USD\$103.1 mil millones que esperaba el promedio de los analistas. Los datos conocidos podrían limitar la desaceleración que se espera de la actividad económica para el cuarto trimestre. El promedio de analistas estima que el PIB crezca 4.3% a/a en 4T25, inferior al 4.8% registrado en 3T25.



3. México: La inflación se aceleró más de lo que anticipaban los analistas al ubicarse en 3.8% a/a en noviembre, superior a la de 3.7% a/a que esperaba el promedio de los analistas a la de 3.57% a/a registrada en el mes anterior. El aumento de la inflación estuvo explicado por la aceración en el incremento de los precios de todas sus divisiones de gasto, con lo que la inflación subyacente aumentó hasta 4.43% a/a en noviembre, superior a la de 4.28% a/a en el mes anterior y de la de 4.33% a/a que esperaba el promedio de los analistas. A pesar del incremento en la inflación, en el balance de riesgos del Banco de México está pesando más la preocupación por la desaceleración de la actividad económica, pues se espera que la economía crezca apenas 0.5% a/a en 2025, significativamente por debajo del 1.5% a/a del año anterior. El promedio de analistas espera que el Banco continúe recortando las tasas de interés desde el 7.25% actual, hasta 7.0% en su reunión del 18 de diciembre y que en haga dos recortes más el próximo año ubicarla en 6.50%.

Resumen de mercados

| | 9-dic-25 | 8-dic-25 | Variación Diaria |
|--|----------|-----------|---------------------|
| Acciones | | | |
| Dow Jones | NA | 47,739.32 | |
| S&P 500 | NA | 6,846.51 | |
| Euro Stoxx 50 | 5,718.14 | 5,725.59 | -0.13% |
| Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local) | | | |
| Estados Unidos | 4.14 | 4.16 | -0.51% |
| Alemania | 2.85 | 2.86 | -0.45% |
| Reino Unido | 4.50 | 4.53 | -0.73% |
| Colombia | NA | 12.14 | |
| México | 8.88 | 8.80 | 0.90% |
| Brasil | 13.85 | 13.68 | 1.19% |
| Materias primas | | | |
| Brent (USD/Barril) | 62.37 | 62.49 | -0.19% |
| WTI (USD/Barril) | 58.67 | 58.88 | -0.36% |
| Oro (USD/Onza Troy) | 4,191.80 | 4,190.66 | 0.03% |
| Monedas | | | |
| DXY | 99.12 | 99.09 | 0.03% |
| EURUSD | 1.1634 | 1.1637 | -0.03% |
| USDCOP | 3,860.00 | 3,840.50 | 0.51% |
| USDMXN | 18.28 | 18.26 | 0.07% |
| USDBRL | 5.47 | 5.43 | 0.74% |
| USDCLP | 926.50 | NA | |
| USD PEN | NA | NA | |

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