

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

1. El cierre de la inflación en 2025 fue de 5.10% a/a, levemente por debajo de la de 5.20% a/a en 2024. Sin embargo, a pesar de la base estadística favorable con la que se indexarán los incrementos de los arrendamientos, el incremento del salario mínimo sobre compensará la desaceleración de la inflación a lo largo de 2026. Con lo que se harán necesarios nuevos incrementos en la tasa de interés por parte del Banco de la República.

2. Debilidad en el mercado laboral vs estabilidad en la inflación ratifican las expectativas de nuevos recortes de las tasas de interés por parte de la Fed en el segundo semestre del año. Incertidumbre por nuevas presiones de la administración Trump a la independencia de la Fed.



1. Colombia: La inflación en diciembre 2025 se ubicó en 0.27% m/m, por debajo del 0.34% m/m que esperaba el promedio de analistas y del 0.40% m/m de nuestro pronóstico. Al remplazar una inflación de 0.46% m/m en el mismo mes del año anterior, la inflación anual se desaceleró hasta 5.10% a/a en diciembre, inferior de la 5.30% a/a en el mes anterior, de la de 5.18% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 5.20% de diciembre de 2024. La desaceleración inflación anual estuvo explicada principalmente por la desaceleración en los precios de los regulados debido a la diminución de precios de la electricidad y del gas. Adicionalmente, se presentó una desaceleración en los precios de los alimentos tanto perecederos como no perecederos. En contraste, aumentó la inflación de los servicios, especialmente en “paquetes turísticos”, “cines y teatros” y “alimentos fuera de hogar”. Con lo que la inflación sin alimentos ni regulados aumentó a 5.02% a/a en diciembre, superior a la de 4.86% a/a en el mes anterior.

2. A pesar de la base estadística favorable con la que se indexarán los incrementos de los arrendamientos (5.10% a lo largo de 2026, por debajo de la de 5.20% en 2025), el incremento del salario mínimo sobre compensará la desaceleración de la inflación. El pasado 29 de diciembre, mediante el Decreto 1469 el Gobierno Nacional se anunció el incremento del salario mínimo del 23% hasta \$1'750.905 y del subsidio de transporte del 24.5% hasta \$249.095. Se calcula que alrededor del 30% del IPC se encuentra indexado al salario mínimo. Los ejemplos típicos son las tarifas del SOAT, de multas, de trámites notariales, cuotas moderadoras, entre otros. Adicionalmente, los incrementos de los costos laborales generarán incrementos significativos en rubros del IPC como las comidas fuera del hogar. Según cálculos del Banco de la República por cada 100 pbs de incremento del salario mínimo, la inflación se presiona en cerca de 16 pbs.

3. Con todo lo anterior, según nuestros cálculos la inflación se verá presionada en más de 176 pbs a lo largo de 2026 frente a nuestro pronóstico previo. La presión se verá desde el mes de enero, pero su efecto completo se podrá retrasar hasta mayo. Se

materializará entonces el escenario estresado que advertíamos el mes anterior, en el que con inflaciones que superen el 6.5% se harán necesarios incrementos de las tasas de interés. Cabe resaltar que en la junta del Banco de la República en diciembre hubo dos votos por incremento de la tasa de interés, aunque para llegar a un consenso entre ellos se unieron a la votación de mantenerla inalterada. Con lo que ahora esperamos incrementos hasta por 150 pbs a lo largo del año, iniciando en enero, marzo y abril. Ante esta nueva realidad, ni siquiera en los escenarios optimistas esperamos reducciones de la tasa de interés.



4. Estados Unidos: Las nóminas no agrícolas aumentaron en 50 mil en diciembre, por debajo de las 70 mil que anticipaba el promedio de los analistas. Adicionalmente, las del mes anterior fueron corregidas a la baja hasta 56 mil, por debajo de las 64 mil que se habían conocido en la primera estimación, lo que pone en evidencia el debilitamiento del mercado laboral. Si bien, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4% en diciembre, por debajo de la de 4.5% que esperaba el promedio de analistas y de la del mes anterior, aún se encuentra por encima de la de 4.2% de pleno empleo, lo que ha inclinado el balance de riesgo de la Fed a la defensa del mercado laboral a pesar de que la inflación se mantiene por encima de la meta del 2.0%.

5. La inflación del IPC mensual se ubicó en 0.3% m/m en diciembre en línea con lo que anticipaba el promedio de analistas, por debajo de la de 0.4% m/m en el mes mismo mes del año anterior. Sin embargo, la inflación anual se mantuvo inalterada y cerró el 2025 en 2.7% a/a. Por componentes, el desempeño fue mixto, los precios de los bienes básicos y alimentos se aceleraron, en contraste con una desaceleración de la inflación de los servicios y energía. En este contexto, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se mantuvo inalterada en 2.6% a/a en diciembre, por debajo de la de 2.7% a/a que anticipaba el promedio de los analistas.

6. Los resultados ratifican las expectativas de recortes de tasas, dada la estabilidad en la inflación vs la debilidad del mercado laboral. Las expectativas implícitas en la cuerva swap de tesoros descuentan dos recortes de la FED para este año, pero que se retrasarían hasta el segundo semestre del año. Todo lo anterior, estará enmarcado en un ambiente de incertidumbre, después de que se conociera que fiscales federales abrieron investigación penal asociada a la renovación de US\$ 2.500 millones de la sede de la Reserva Federal en Washington. Powell emitió una comunicación la noche del domingo, en la que calificó la investigación de como un pretexto resultado de su postura frente a las tasas de interés, refiriéndose a amenazas y presiones constantes por parte de la administración. Los mercados estarán atentos a las nominaciones por parte de Trump del remplazo de Jerome Powell que terminaría su mandato en mayo de este año.

Resumen de mercados

	13-ene-26	12-ene-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	49,304.93	49,590.20	-0.58%
S&P 500	6,968.68	6,977.27	-0.12%
Euro Stoxx 50	6,028.14	6,016.30	0.20%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.18	4.18	0.00%
Alemania	2.85	2.84	0.39%
Reino Unido	4.39	4.37	0.43%
Colombia	NA	NA	
México	8.78	8.79	-0.11%
Brasil	13.68	13.68	0.04%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	65.27	63.87	2.19%
WTI (USD/Barril)	60.84	59.50	2.25%
Oro (USD/Onza Troy)	4,621.57	4,597.51	0.52%
Monedas			
DXY	98.99	98.86	0.13%
EURUSD	1.1658	1.1667	-0.08%
USDCOP	3,654.00	#N/D	
USDMXN	17.86	17.93	-0.38%
USDBRL	5.37	5.37	-0.02%
USDCLP	880.54	884.63	-0.46%
USDPEN	3.36	3.36	-0.07%

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