

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

- 1. La encuesta a analistas del Banco de la República de diciembre mostró correcciones a la baja en el pronóstico de inflación a cierre de este año y al alza en la del próximo, mientras que mantuvo la expectativa de la mediana de analistas de que la tasa de intervención se mantenga inalterada en 9.25% el viernes.**
- 2. Fitch Ratings redujo la calificación soberana de Colombia de BB+ a BB con perspectiva estable debido deterioro fiscal y la falta de ancla fiscal.**
- 3. El Banco Central recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos a 4,5%, en un contexto de inflación que converge más rápido a la meta y proyecciones de crecimiento en línea con lo esperado.**
- 4. Antes de las reuniones de mañana del Banco Central Europeo y del Banco de Inglaterra, se conoció que la inflación de la Eurozona en noviembre se corrigió a la baja a 2.1% a/a desde la de 2.2% a/a de la primera estimación, mientras en Reino Unido la inflación se desaceleró a 3.2% a/a, lo que aumento la probabilidad de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra y mantuvo sin cambios la expectativa de estabilidad de tasas para el BCE.**



1. Colombia: El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en diciembre. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.35% m/m en diciembre inferior a la de 0.46% a/a registrada en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual disminuiría hasta 5.19% a/a, por debajo de la de 5.30% a/a actual y de la de 5.24% a/a que proyectamos en Bancóldex. La persistencia de la inflación en niveles altos mantiene la expectativa de nosotros y de una mayoría amplia de analistas, de que la tasa de interés se mantendrá inalterada en 9.25% en la reunión este viernes del Banco de la República. Sin embargo, al menos un analista proyecta un aumento de 25 pbs. En cuanto a 2026, dada la persistencia de la inflación en niveles elevados y la probable materialización de un incremento del salario mínimo por encima de la inflación y la productividad, generaron que el promedio de analistas corrigiera al alza el pronóstico la inflación al cierre del año del 4.43% a/a al 4.54% a/a. Nosotros estimamos una inflación para el cierre de 2026 de 4.90%. La persistencia de la inflación en niveles altos continuará limitando los recortes de las tasas de interés por parte del Banco de la República, en Bancóldex, así como la mediana de analistas proyectamos que la tasa de interés se mantenga inalterada en 9.25% al cierre de 2026. Finalmente, hay al menos un analista que espera incrementos de la tasa de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 10.75% a final del año, al igual que en la encuesta pasada.

2. Fitch Ratings redujo la calificación crediticia de títulos soberanos en moneda extranjera y moneda local de BB+ a BB en la tarde de ayer, lo que los mantiene por debajo del grado de inversión. La decisión se fundamenta en el deterioro proyectado de la deuda pública, dado que se espera que el déficit fiscal permanezca elevado. Además, Fitch señaló que la suspensión de la Regla Fiscal elimina un ancla fiscal creíble. Indicó también que las operaciones de manejo de deuda realizadas por el Ministerio de Hacienda en los últimos meses han reducido temporalmente el pago de intereses, estimado en 3.6% del PIB en 2025 frente al 4.7% calculado en junio. Sin embargo, advirtió que este beneficio será compensado por el incremento del gasto primario. Finalmente, la calificadora ubicó la expectativa en “Estable”, lo que implica que en un

horizonte de doce meses no se esperan movimientos adicionales de la calificación.



3. Chile: El Banco Central decidió por unanimidad mantener recortar 25 Pbs la tasa de interés de política monetaria hasta ubicarla en 4.50%, por debajo de la de 4.75% anterior y como lo anticipaba el promedio de los analistas y el mercado. En el comunicado, el Emisor indicó que la decisión se enmarca en un contexto donde la inflación se ha desacelerado más rápido de lo proyectado, de hecho, en noviembre, la inflación se ubicó en 3.4% a/más cerca de la meta del Banco del 3.0%. Los mercados aplazaron para enero la expectativa de que el Banco recorte las tasas de interés que estaba prevista para diciembre. Además, el Banco actualizó sus proyecciones de cierre del año. En cuanto a crecimiento, pronostican que el PIB haya crecido 2.4% en el consolidado del año, ubicándolo en la parte media del rango de 2.25% - 2.75% de estimada en septiembre. Además, adelantaron a 1T26, la convergencia de la inflación en lugar de 3T25 como en la proyección de septiembre.

4. Europa: La inflación de noviembre se corrigió a la baja en la Eurozona. En la estimación final, la inflación total se ubicó en 2.1% a/a en noviembre, por debajo de la de 2.2% a/a en la primera estimación y que el promedio de analistas esperaba que se mantuviera inalterada. El dato será insumo clave para la decisión del Banco Central Europeo en su reunión de mañana. En la que la totalidad de analistas anticipa que el Banco mantenga inalterada su tasa de intervención en 2.0%. Por otro lado, Reino Unido la inflación se desaceleró más de lo que pronosticaba el promedio de los analistas. La inflación total se ubicó en 3.2% a/a en noviembre, por debajo de la de 3.5% a/a que esperaba el promedio de analistas y de la de 3.6% a/a registrada en el mes anterior. Con el resultado, los mercados aumentaron la probabilidad hasta el 97% de que el Banco de Inglaterra recorte las tasas de interés del 4.0% actual a 3.75% en su reunión de mañana.

Resumen de mercados

	17-dic-25	16-dic-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	48,174.29	48,114.26	0.12%
S&P 500	6,801.20	6,800.26	0.01%
Euro Stoxx 50	5,706.14	5,717.83	-0.20%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.14	4.15	-0.05%
Alemania	2.85	2.84	0.18%
Reino Unido	4.46	4.52	-1.35%
Colombia	NA	12.53	
México	8.95	8.98	-0.40%
Brasil	13.89	13.70	1.42%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	60.03	58.92	1.88%
WTI (USD/Barril)	56.32	55.27	1.90%
Oro (USD/Onza Troy)	4,331.20	4,302.32	0.67%
Monedas			
DXY	98.34	98.15	0.19%
EURUSD	1.1756	1.1747	0.08%
USDCOP	3,862.00	3,842.50	0.51%
USDMXN	18.02	17.97	0.25%
USDBRL	5.52	5.47	1.02%
USDCLP	918.10	914.63	0.38%
USDPEN	3.37	3.37	-0.06%

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