

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

- 1. La encuesta a analistas del Banco de la República mostró importantes correcciones al alza en los pronósticos de inflación y en la tasa de interés de intervención, de hecho, al menos un analista considera que el Banco inicie un nuevo ciclo de aumentos en su reunión de diciembre.**
- 2. Resultados mixtos en los datos de mercado laboral en EEUU. Mientas que las peticiones iniciales de desempleo y las nóminas no agrícolas demostraron resiliencia, la tasa de desempleo aumentó, lo que incrementó la probabilidad de recorte de las tasas de interés de la Fed en diciembre.**
- 3. En Japón, el promedio de analistas espera que la inflación total y núcleo se aceleren en octubre, lo que reforzaría la expectativa de que el Banco de Japón aumente las tasas de interés en enero.**



1. Colombia: El Banco de la República dio a conocer los resultados de la encuesta de expectativas de los analistas realizada en noviembre. El promedio de analistas espera que la inflación se ubique en 0.21% m/m en noviembre, inferior a la de 0.27% a/a registrada en el mismo mes del año anterior, con lo que la inflación anual disminuiría hasta 5.45% a/a, por debajo de la de 5.51% a/a actual. Adicionalmente, dada la inflación más alta a la esperada el mes anterior, el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico al cierre del año hasta 5.34% a/a, superior a la de 5.21% a/a que esperaba en la encuesta del mes anterior. En Bancóldex, proyectamos una desaceleración de la inflación en noviembre hasta 5.33% a/a y del cierre del año de 5.36% a/a. 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 lo que resta del año. Sin embargo, por primera vez, al menos un analista proyecta un aumento de 25 pbs en diciembre. En cuanto a 2026, dada la aceleración de la inflación en los últimos meses 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 4.23% a/a al 4.43% a/a. Nosotros estimamos una inflación para el cierre de 2026 de 5.06%. 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 proyectamos que la tasa de interés se mantenga inalterada en 9.25% y la mediana de analistas espera apenas dos recortes desde el 9.25% actual hasta 8.75% al cierre de 2026. Por primera vez en esta parte del ciclo, hay un analista que espera incrementos de la tasa de interés a lo largo de 2026 hasta ubicarla en 10.75% a final del año.



2. Estados Unidos: Por primera vez desde el shutdown se conocen datos del mercado laboral. Las nóminas no agrícolas sorprendieron al alza al registrar un aumento de 119 mil empleos en septiembre, significativamente superior a los 51 mil que esperaba el promedio de analistas. Sin embargo, el dato del mes anterior fue corregido a la baja, al mostrar una destrucción de 4 mil empleos, en contraste con los 22 mil positivos que se habían publicado en la primera estimación. En cuanto a los sectores, el de los “servicios de formación y salud”, y “entretenimiento” continuaron siendo los responsables de la creación de empleo, mientras que “Servicios profesionales y empresariales”, el del “comercio” y “manufactura” completaron seis meses consecutivos con salida de trabajadores. Además, el número de peticiones iniciales del subsidio de desempleo sorprendió a la baja al registrar 220 mil en la semana que finalizó el 15 de noviembre, por debajo de las 227 mil que esperaba el promedio de los analistas, y de las 228 mil de la semana anterior. El promedio móvil de cuatro semanas, que suaviza el dato de alta

frecuencia, disminuyó a 224.5 mil peticiones del subsidio, desde las 228.2 mil de la semana previa, pero continúa por encima del promedio del año anterior, lo que es consistente con la preocupación por el debilitamiento del mercado laboral consignados en las minutas de la última reunión de la Fed. De hecho, en el último mes se registró un aumento de la tasa de desempleo hasta 4.4% en septiembre, por encima de la de 4.3% registrada el mes anterior y que el promedio de los analistas esperaba que se mantuviera. Con los resultados, los mercados aumentaron la probabilidad de 33% a 49% de que la Fed continúe recortando las tasas de interés en su reunión de diciembre.

3. Japón: El promedio de analistas anticipa una aceleración de la inflación total hasta 3.0% a/a en octubre, superior a la de 2.9% a/a registrada en el mes anterior. De confirmarse este resultado, se aceleraría la inflación por segundo mes consecutivo, luego de que en enero se iniciara una tendencia descendente, cuando la inflación se ubicó en 4.0%. Además, el promedio de analistas espera que la inflación núcleo acelere hasta el 3.0% en octubre, superior a la de 2.9% registrada en el mes anterior y que interrumpiría los descensos que se venían presentando desde agosto. De consolidarse la aceleración en el aumento de los precios, reforzaría la expectativa de un incremento de 10 pbs en la reunión de enero de la tasa de interés de intervención por parte del Banco de Japón, que actualmente se ubica en 0.5%.

Resumen de mercados

	20-nov-25	19-nov-25	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	46,798.94	46,138.77	1.43%
S&P 500	6,748.02	6,642.16	1.59%
Euro Stoxx 50	5,615.24	5,542.05	1.32%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.11	4.14	-0.61%
Alemania	2.72	2.71	0.44%
Reino Unido	4.59	4.60	-0.22%
Colombia	12.26	12.30	-0.29%
México	8.75	8.75	0.02%
Brasil	NA	13.66	
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	64.05	63.51	0.85%
WTI (USD/Barril)	59.90	59.44	0.77%
Oro (USD/Onza Troy)	4,089.40	4,077.98	0.28%
Monedas			
DXY	100.17	100.23	-0.06%
EURUSD	1.1527	1.1538	-0.10%
USDCOP	3,742.25	3,712.50	0.80%
USDMXN	18.33	18.34	-0.05%
USDBRL	NA	5.33	
USDCLP	928.35	931.63	-0.35%
USDPEN	3.38	3.38	0.10%

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