

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

- 1. En Colombia, las importaciones desaceleraron el ritmo de crecimiento anual y se contrajo en términos mensuales, lo que ayudó a una reducción del déficit de la balanza de bienes.**
- 2. En línea con lo que esperaba el promedio de analistas la inflación PCE aumentó a 2.8% a/a en noviembre, superior al recién conocido dato de 2.7% a/a en octubre. Además, los gastos personales crecieron más que los ingresos lo que refuerza la residencia del consumo privado que ha jalónado el crecimiento del PIB en EE.UU.**
- 3. El Banco de Japón mantuvo inalterada la tasa de interés en 0.75% como lo esperaban los analistas, sin embargo la decisión fue por mayoría lo que adelantó de junio a abril el siguiente aumento de las tasas de interés e impulsó el yen.**
- 4. Sorprendió la contracción del índice de actividad económica de México en noviembre, lo que refuerza las expectativas de que el Banco de México siga recortando las tasas de interés.**



1. Colombia: De acuerdo con el DANE, las importaciones se ubicaron en USD \$5.8 mil millones en noviembre, lo que representa un incremento de 0.3% a/a, desacelerándose desde el de 14.0% a/a en el mes anterior. El menor crecimiento en las importaciones se explicó por una desaceleración en las importaciones de bienes de capital, intermedio y de consumo. Además, las importaciones cayeron en términos mensuales por encima de lo que lo hicieron las exportaciones, con lo que el déficit de la balanza de bienes disminuyó hasta los US\$ 1.55 mil millones en noviembre, por debajo de los US\$ 1.91 mil millones en el mes anterior. A pesar de la mejora en el último mes, el déficit de lo conocido del 4T25 es superior al del trimestre previo y son consistentes con las proyecciones del Banco de la República, que estiman que el déficit de la cuenta corriente será de 2.5% en el consolidado del año, superior al de 2.4% en lo corrido del año hasta 3T25 y del 1.8% en 2024, aunque aún por debajo del déficit histórico de 3.0%. Por otro lado, hoy el Dane publicará el resultado del Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) para el mes de noviembre, para el que el promedio de analistas anticipa acelere su crecimiento a 3.8% a/a, superior al de 2.9% a/a en octubre. Con ese crecimiento, lo conocido en el 4T25 representa un crecimiento del 3.0%, consistente con la expectativa que en el consolidado del año la economía colombiana crezca 2.9%, superior al de 1.7% en 2024.



2. Estados Unidos: En línea con lo que esperaba el promedio de los analistas, la inflación PCE aumentó a 2.8% a/a en noviembre, superior a la de 2.7% a/a en el mes anterior, recién conocida debido al retraso de publicación de estadísticas producto del shutdown. El incremento de la inflación estuvo explicada por la aceleración el aumento de los precios de los servicios, bienes no duraderos y duraderos. Con lo que la inflación PCE núcleo (que excluye alimentos y energía) se aceleró hasta 2.8% a/a en noviembre, en línea con lo que esperaban los analistas, pero por encima de la de 2.7% a/a en el mes anterior. Por otro lado, el crecimiento del gasto personal se mantuvo en 0.5% m/m en noviembre, como lo

anticipaba el promedio de analistas. Además, los ingresos personales registraron un crecimiento de 0.3% m/m en noviembre, inferior al de 0.1% m/m en el mes anterior y del de 0.4% m/m que esperaba el promedio de los analistas. Cabe destacar que la tendencia de mayor crecimiento del gasto personal que el de los ingresos es consistente con la aceleración en el consumo privado que ha jalónado el crecimiento de la actividad económica. De hecho, en la reciente encuesta de Bloomberg el promedio de analistas corrigió al alza el pronóstico de crecimiento del PIB de 1.0% t/a a 2.1% a/a en 4T25 y del 2.0% a 2.2% a/a en el consolidado de 2025, aunque en todo caso inferior al de 2.8% a/a registrado en 2024.

3. Japón: La inflación total se desaceleró significativamente al ubicarse en 2.1% a/a en diciembre, por debajo de la de 2.9% a/a en el mes anterior y de la de 2.2% a/a que esperaba el promedio de analistas. La disminución de la inflación estuvo explicada por una base estadística favorable en los precios de los alimentos y por la desaceleración en los precios de los combustibles debido a los subsidios establecidos por el gobierno nacional. Sin embargo, la inflación sin alimentos ni energía se desaceleró menos de lo que espera el promedio de analistas, hasta ubicarse en 2.9% a/a en diciembre, por debajo de la de 3.0% a/a en el mes anterior, pero superior a la de 2.8% a/a que se esperaba. Más tarde, el Banco de Japón mantuvo inalterada la tasa de interés de política en 0.75%, como esperaba el promedio de los analistas. La decisión fue tomada por mayoría de 8 a 1, en donde el miembro disidente votó por incrementar la tasa por segundo mes consecutivo, debido a que la inflación núcleo se mantuvo 180 pbs por encima de la meta de inflación del 2.0%. De hecho, el Banco actualizó sus pronósticos en donde corrigió al alza el crecimiento para 2025, 2026 y 2027, mientras que aumentó el de la inflación para el horizonte de análisis. Con los datos, los mercados adelantaron a abril el siguiente aumento de la tasa de interés, que antes prevista se retrasaría hasta junio, sin embargo, mantuvieron la expectativa de que se efectúen dos incrementos más a lo largo del año hasta ubicarla en 1.25%. Con estos resultados, el yen se apreció frente al dólar 1.18% hasta ubicarse en 157.5 yenes por dólar, por debajo de los 159 que operaban antes de que se conociera la información.



4. México: El índice de actividad económica sorprendió a la baja al contraerse en 0.08% a/a en noviembre, deteriorándose desde el crecimiento positivo de 1.8% a/a en el mes anterior y por debajo del de 1.15% a/a que esperaba el promedio de analistas. El deterioro del indicador estuvo explicado por la mayor contracción en el sector industrial y a la desaceleración el de la agricultura y servicios. El resultado podría sesgar a la baja el crecimiento que el promedio de analistas anticipa para el consolidado de 2025, hasta un crecimiento de 0.4% a/a significativamente inferior al de 1.5% a/a en 2024. La desaceleración de la actividad económica ha sido el principal argumento para que el Banco de México recorte la tasa de interés, llevándola a 7.0% desde la de 10% en que se ubicaba al inicio del año 2025. 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.

Resumen de mercados

	23-ene-26	22-ene-26	Variación Diaria
Acciones			
Dow Jones	49,140.91	49,384.01	-0.49%
S&P 500	NA	6,913.35	
Euro Stoxx 50	5,933.76	5,956.17	-0.38%
Bonos Soberanos a 10 años (En moneda local)			
Estados Unidos	4.25	4.24	0.05%
Alemania	2.90	2.89	0.42%
Reino Unido	4.51	4.47	0.89%
Colombia	NA	12.43	
México	8.76	8.77	-0.16%
Brasil	13.84	13.86	-0.13%
Materias primas			
Brent (USD/Barril)	65.77	64.06	2.67%
WTI (USD/Barril)	61.03	59.36	2.81%
Oro (USD/Onza Troy)	4,943.61	4,936.02	0.15%
Monedas			
DXY	98.29	98.36	-0.07%
EURUSD	1.1744	1.1755	-0.09%
USDCOP	3,648.50	3,602.00	1.29%
USDMXN	17.47	17.47	0.02%
USDBRL	5.30	5.29	0.24%
USDCLP	870.72	869.66	0.12%
USDPEN	3.35	3.35	-0.02%

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