Bitácora Semanal

22 de diciembre de 2025
Semana 51

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social
Dirección de Análisis
Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Decisión de política monetaria – Diciembre 2025
2. Precios de los *Commodities*
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Decisión de política monetaria – Diciembre 2025

La Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, mantener inalterada la tasa de interés de intervención, situándola en 9,25%. Este resultado estuvo alineado con el pronóstico esperado por los analistas encuestados en la EOF del mes de noviembre (9,25%). Cuatro directores votaron a favor de esta decisión, dos por una reducción de 50 pbs. y uno por un recorte de 25 pbs.

Gráfico 1. Tasa de interés de política monetaria
(%)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Consideraciones para la decisión

- Después de subir a 5,5% anual en octubre, la inflación total en noviembre descendió a 5,3%. No obstante, su nivel continuó por encima del observado a fin de 2024. La inflación básica, sin alimentos ni regulados, se ubicó en 4,9%, inferior al 5,2% observado a fin de 2024.
- Las expectativas de inflación futura a uno y dos años aumentaron en mayor grado que la inflación observada.
- El PIB creció a una tasa anual del 3,4% en el tercer trimestre en su serie desestacionalizada, excediendo los pronósticos del equipo técnico (3,0%). La demanda interna impulsó el crecimiento anual del PIB, con una expansión del consumo total del 5,6%.
- La no aprobación de la Ley de Financiamiento demanda del Gobierno Nacional acciones que contribuyan a equilibrar el Presupuesto General de la Nación en 2026.
- El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos en el tercer trimestre del año fue de 2,4% del PIB, superior al registrado en el mismo trimestre de 2024 (-1,5%). La ampliación de este desbalance obedeció primordialmente al resultado deficitario de la balanza comercial de bienes, en un contexto de crecimiento de la demanda interna.
- Las condiciones financieras externas continúan holgadas luego de la tercera reducción consecutiva de la tasa de interés de política monetaria en los Estados Unidos que la ubicó en un rango de 3,5% a 3,75%, el menor observado en los últimos tres años. No obstante, las tensiones geopolíticas se mantienen en niveles elevados.

Bitácora Semanal
22 de Diciembre de 2025

El 19 de diciembre, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en 3,08% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.049.

Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 19 de diciembre se ubicó en $3.874,7 con una depreciación de 1,67% frente a la semana anterior.

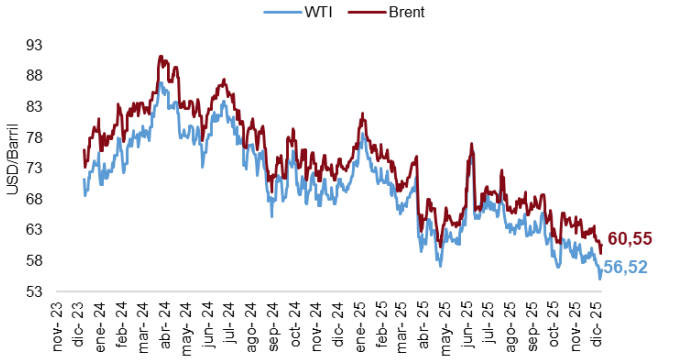
TRM



Fuente: Banco de la República

El 19 de diciembre los precios del petróleo WTI (56,52 USD/barril) y del Brent (60,55 USD/barril) registraron disminuciones semanales de 1,5% y 1,0%, respectivamente.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 12 de diciembre las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 33 pbs, 39 pbs y 40 pbs, respectivamente.

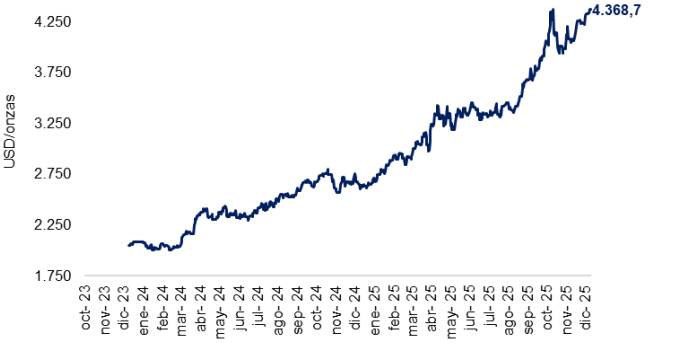
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 19 de diciembre el precio del oro registró un incremento semanal de 0,9%, llegando a un valor de $4.368,7 USD/onza.

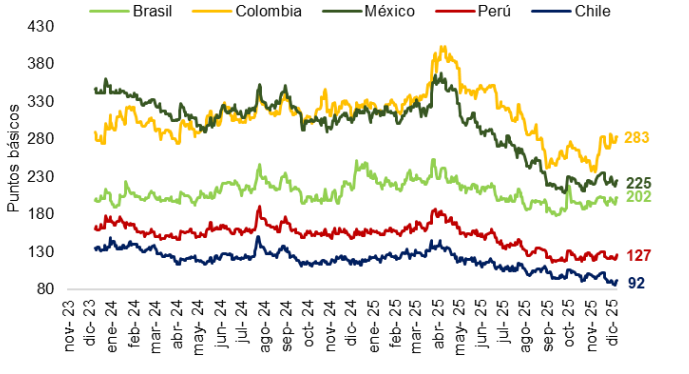
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 18 de diciembre el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Chile (1,0 pbs), Perú (2,2 pbs), Colombia (4,1 pbs) y Brasil (2,4 pbs). Por su parte en México redujo en 0,4 pbs.

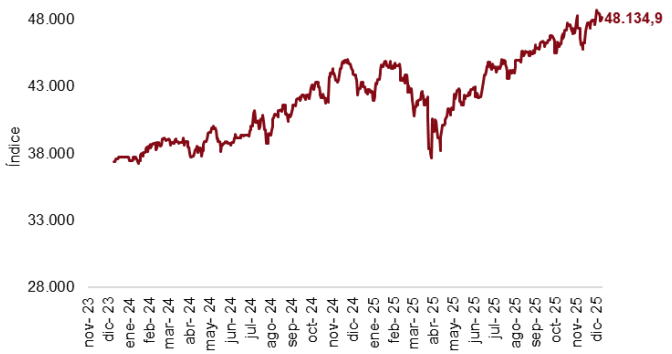
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 19 de diciembre, el índice bursátil Dow Jones tuvo una reducción de 0,7% frente a la semana anterior y se ubicó en 48.134,9.

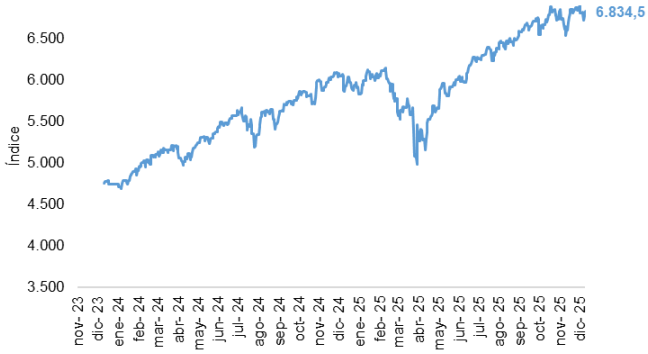
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 19 de diciembre, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 0,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.834,5.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 19 de diciembre, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 0,7% y se ubicó en 5.758,2.

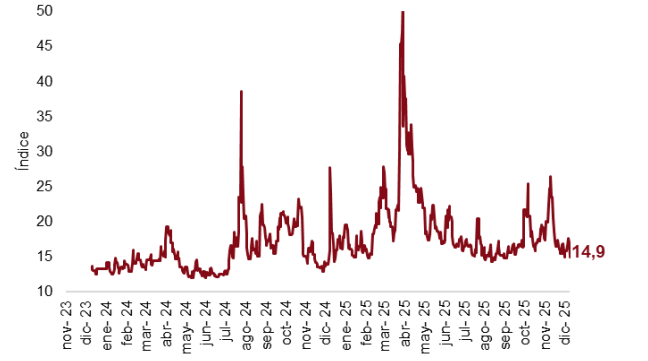
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 19 de diciembre el índice VIX mostró una disminución semanal de 0,8% y se ubicó en 14,9.

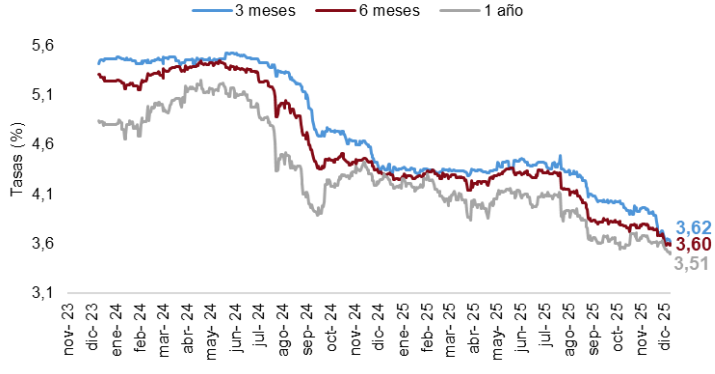
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 19 de diciembre la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron una reducción semanal en 4 pbs, 2 pbs y 5 pbs, respectivamente.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 19 de diciembre el índice del dólar (DXY) registró una disminución de 0,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,6.

Índice DXY

