Bitácora Semanal

29 de diciembre de 2025
Semana 52

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

Temas en esta edición:

1. Encuesta de Opinión Financiera (EOF) – Diciembre 2025
2. Precios de los *Commodities*
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Resultados de Encuesta de Opinión Financiera – Diciembre 2025

En diciembre, los analistas encuestados esperan que la tasa de intervención del Banco de la República cierre 2026 en 9,25%. En términos de crecimiento económico, se anticipaba una variación anual del PIB de 2,8% para el cuarto trimestre de 2025. Por su parte, la expectativa para el primer trimestre de 2026 es 2,9%. Para 2025, la expectativa es un crecimiento económico de 2,8%. Para 2026 se espera un crecimiento de 2,9% (Cuadro 1).

En relación con la inflación, los analistas la estiman en 5,19% para diciembre de 2025 y en 4,65% en diciembre de 2026, de manera que permanecería por fuera del rango meta en 2025 y 2026. Respecto al petróleo de referencia Brent, los analistas esperan que para diciembre de 2025 se ubique en $61,7 dólares y en $60,3 dólares en diciembre de 2026. Finalmente, la expectativa de tasa de cambio para diciembre de 2025 se ubicó en $3.850 y para diciembre de 2026 en $3.911.

Cuadro 1. Resumen de las expectativas macroeconómicas
(%)

Variable	Temporalidad	Observado	Expectativas (Mediana de respuestas)	
		nov-25	nov-25	dic-25
Inflación (Variación anual, %)	Fin de mes	5,30	5,45	5,19
	Fin de año 2025	-	5,37	
Tasa de Cambio ($)	Fin de mes	3.774	3.800	3.850
	Fin de año 2025	-	3.900	
Tasa de intervención (%)	Fin de mes	9,25	9,25	9,25
	Fin de año 2025	-	9,25	
Petróleo (Brent, $USD/Barril)	Fin de mes	63,2	64,0	61,7
	Fin de año 2025	-	62,3	
Crecimiento (%)*	IV T-2025	-	2,7	2,8
	I T-2026	-	-	2,9
	2025	-	2,6	2,8
	2026	-	2,9	2,9

Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

El 26 de diciembre, el índice del mercado bursátil colombiano incrementó en 2,89% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.108,3.

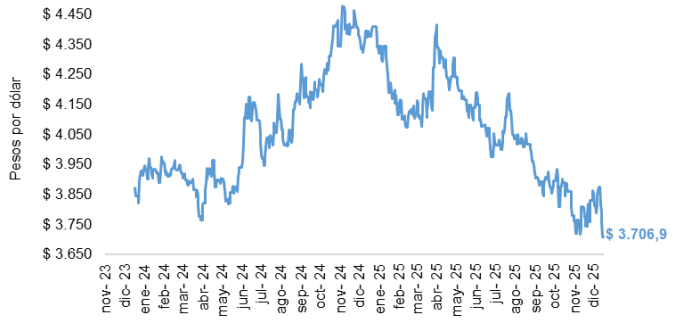
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

La tasa representativa del mercado vigente para el 26 de diciembre se ubicó en $3.706,9 con una apreciación de 4,33% frente a la semana anterior.

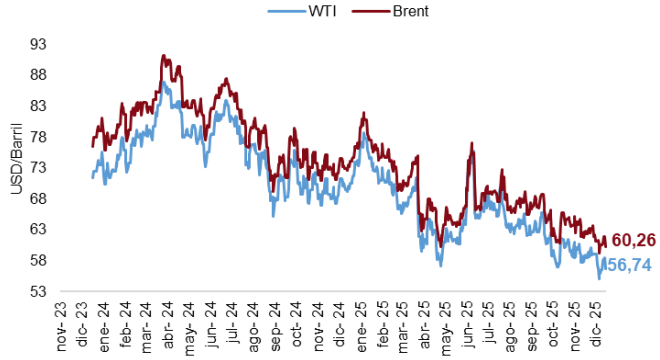
TRM



Fuente: Banco de la República

El 26 de diciembre los precios del petróleo WTI (56,74 USD/barril) y del Brent (60,26 USD/barril) registraron incrementos semanales de 0,4% y 0,8%, respectivamente.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 19 de diciembre las tasas de los TES a 1 año, 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 4 pbs, 41 pbs y 20 pbs, respectivamente.

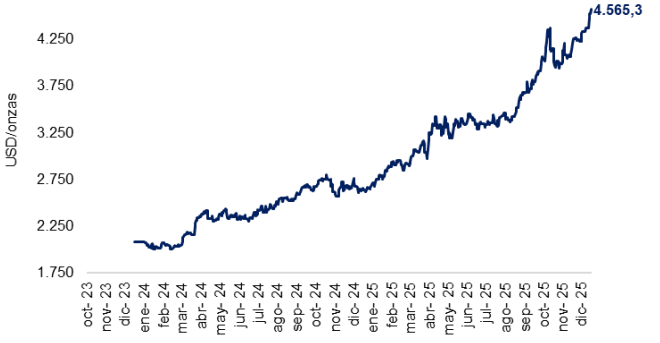
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 26 de diciembre el precio del oro registró un incremento semanal de 4,5%, llegando a un valor de $4.565,3 USD/onza.

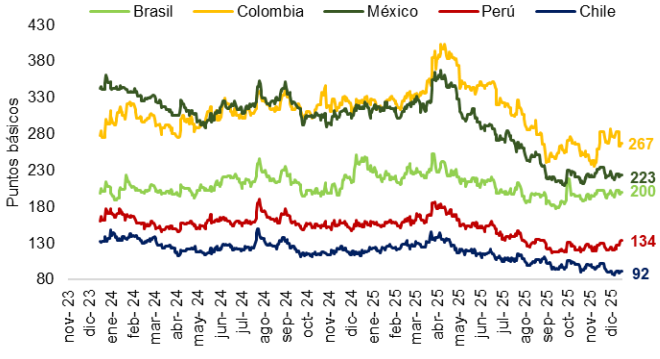
Precio del oro (USD/onza)



Fuente: Bloomberg.

El 25 de diciembre el indicador de riesgo país presentó un aumento semanal en Perú (7,4 pbs) y Chile (0,1 pbs), mientras que redujo en Colombia (-16,3 pbs), Brasil (-2,4 pbs) y México (-1,2 pbs).

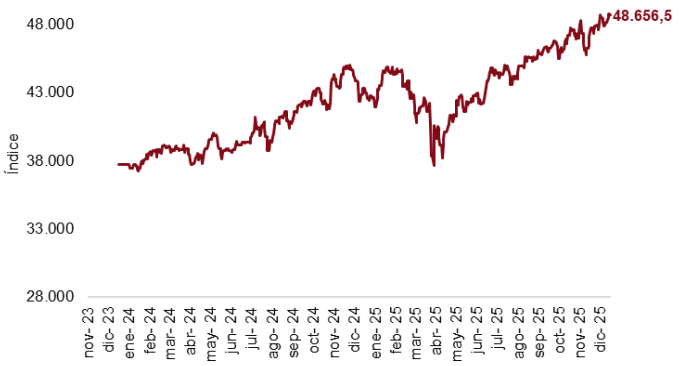
EMBIG



Fuente: JP Morgan

El 26 de diciembre, el índice bursátil Dow Jones tuvo un incremento de 1,1% frente a la semana anterior y se ubicó en 48.656,5.

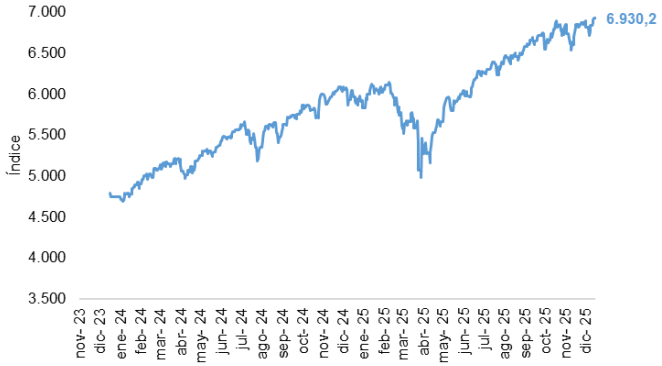
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 26 de diciembre, el índice bursátil S&P 500 tuvo un aumento de 1,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.930,2.

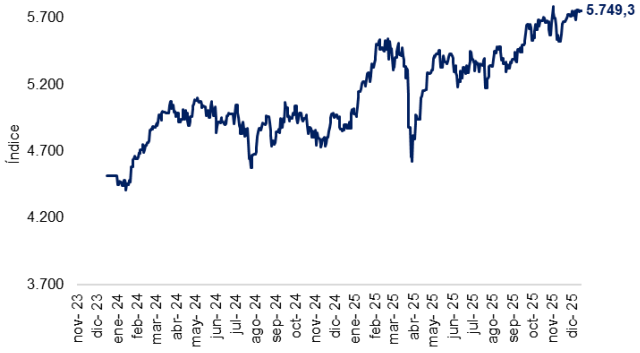
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 26 de diciembre, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró una reducción semanal de 0,2% y se ubicó en 5.749,3.

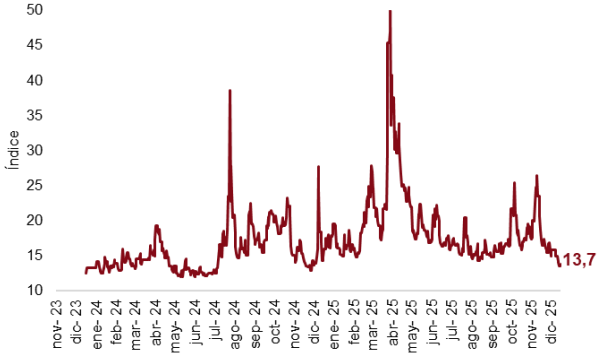
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 26 de diciembre el índice VIX mostró una disminución semanal de 1,2% y se ubicó en 13,7.

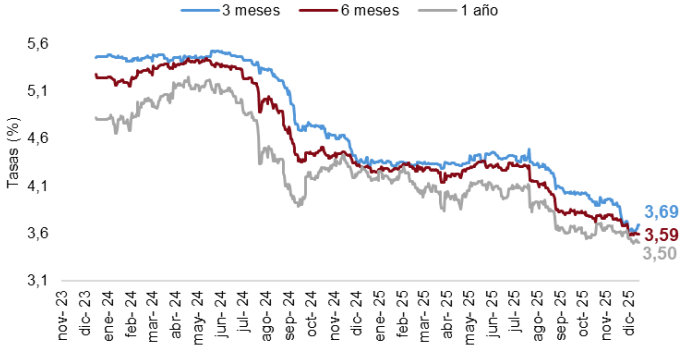
Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 26 de diciembre la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron un aumentó semanal en 7 pbs, 1 pbs y 1 pbs, respectivamente.

Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 26 de diciembre el índice del dólar (DXY) registró una disminución de 0,6% frente a la semana anterior y se ubicó en 98,0.

Índice DXY

