

Diciembre 18 de 2025

## EL DESPERTADOR

### **Inflación de noviembre en EE. UU. se acelera a 2,7% anual, sorprendiendo a la baja**

**Los principales índices accionarios** abrieron con desvalorizaciones. El Dow Jones baja 0,47% d/d y el Nasdaq cae 0,181% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 cae 0,1% d/d y se ubica en 5.714,70 puntos a las 8:40 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento de 0,26% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** suben en 0,64% d/d y 0,49% d/d, situándose en 59,97 y 56,30 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió al alza en 3.875,00. **La TRM para hoy es 3.866,77 pesos.** Por otra parte, el euro se desvaloriza 0,20% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,17 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,55% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

**En el mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 1 pbs y se ubican en 4,16%.

**En EE. UU.**, la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) publicó que el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó 2,7% anual en noviembre, un dato que sorprendió ampliamente a la baja dado que los analistas esperaban un aumento del 3%. En términos acumulados, el IPC aumentó 0,2% mensual en base ajustada estacionalmente en el período septiembre–noviembre, mientras que la inflación subyacente (sin alimentos ni energía) también registró un incremento de 0,2% m/m en ese mismo lapso.

A nivel de componentes, el índice de vivienda aumentó 0,2% entre septiembre y noviembre, mientras que la energía subió 1,1% y los alimentos 0,1%. En términos anuales, la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) se ubicó en 2,6% en noviembre. La energía registró un alza anual de 4,2% y los alimentos de 2,6%, lo que sugiere que, si bien las presiones inflacionarias se mantienen acotadas en el componente subyacente, persisten presiones en algunos rubros específicos hacia el cierre del año.

**En Reino Unido**, la Oficina de Estadísticas Nacionales reveló que la inflación anual se desaceleró a 3,2% en noviembre de 2025, su nivel más bajo en ocho meses, estando por debajo del 3,6% registrado en octubre, de las expectativas de mercado (3,5%) y de la proyección del Banco de Inglaterra (3,4%). La moderación estuvo liderada por una menor variación en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas pasando de 4,9% en octubre a 4,2 en noviembre, especialmente en pan y cereales, así como por desaceleraciones en alcohol y tabaco (4% act vs. 5,9% ant), transporte (3,7% act vs. 3,8% ant) y vivienda y servicios públicos (5,1% act vs. 5,2% ant), incluyendo arriendos efectivos.

Asimismo, la inflación de servicios descendió a 4,4% desde 4,5%, ubicándose por debajo de lo anticipado por el banco central. En términos mensuales, el IPC cayó 0,2%, la mayor disminución desde julio de 2024, influida por la caída de precios en vestuario y calzado (-0,6%), principalmente en prendas femeninas, mientras que los precios de recreación y cultura aumentaron 2,9%, en línea con octubre.

Por otro lado, el Banco de Inglaterra recortó su tasa de interés de referencia en 25pbs, hasta 3,75%, tras una votación estrecha del Comité de Política Monetaria (MPC), que se decidió por 5 votos a favor y 4 en contra, en lo que constituyó su último movimiento de política monetaria de 2025 y el cuarto recorte del año. La decisión se dio en un contexto en el que, si bien la inflación continúa por encima de la meta, el comité anticipa una convergencia más rápida hacia el objetivo en el corto plazo.

No obstante, el MPC advirtió que el ritmo y la magnitud de nuevos recortes dependerán de la evolución del panorama inflacionario. En ese sentido, señaló que la tasa de referencia probablemente seguirá una trayectoria descendente gradual, aunque las decisiones futuras sobre una mayor flexibilización monetaria estarán sujetas a evaluaciones más ajustadas de la información disponible.

**En mercados emergentes, en Argentina,** la calificadora S&P Global Ratings elevó la calificación crediticia soberana del país en un escalón, al considerar que la mejora de los indicadores económicos y el mayor respaldo del Congreso al Gobierno fortalecen la capacidad de Argentina para cumplir con el servicio de su deuda. La agencia destacó que estos factores han reducido, en el margen, los riesgos asociados a la sostenibilidad fiscal y financiera.

Con esta decisión, la calificación soberana fue elevada a CCC+, aún siete escalones por debajo del grado de inversión, y se asignó una perspectiva estable, reflejando la expectativa de que las mejoras recientes se mantengan en el corto plazo.

**A nivel local,** el Gobierno anunció que realizará los ajustes necesarios para avanzar en la sostenibilidad fiscal del país. En este marco, se efectuará un recorte de \$2,3 billones en el Presupuesto General de la Nación, que se suma al aplazamiento de \$12 billones realizado a comienzos de año. En total, el ajuste asciende a \$14,3 billones frente a las proyecciones iniciales, en un contexto marcado por el incumplimiento de la meta de recaudo y la no aprobación de una reforma tributaria.

Según el Ministerio de Hacienda, el recorte afectará al menos a 23 sectores del Estado, concentrándose principalmente en los rubros de funcionamiento e inversión. En particular, se acordó una reducción de \$1,4 billones en el presupuesto de funcionamiento y de \$864.000 millones en inversión.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 17 billones de pesos.

## Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
<b>Lunes 15</b>	EZ	05:00	Producción Industrial (a/a)	Oct		1,2%
	EZ	05:00	Producción Industrial (m/m)	Oct		0,2%
	BR	07:00	IBC-Br actividad económica (m/m)	Oct		-0,2%
	PE	11:00	PIB mensual (a/a)	Oct		3,9%
<b>Martes 16</b>	JP	19:30	PMI manufacturero (S&P Global) (preliminar)	Dic		48,7%
	JP	00:00	Ventas de cadenas minoristas (a/a)	Nov		2%
	UK	02:00	Cambio en solicitantes de subsidio de desempleo	Nov		29K
	UK	02:00	Salarios promedio	Oct		4.6
	UK	02:00	Tasa de desempleo	Oct		5
	EZ	05:00	Balanza comercial total (SA)	Oct		18,7MM
	US	08:30	Nóminas no agrícolas	Nov	35K	119K
	US	08:30	Nóminas privadas ADP	Nov	40K	97K
	US	08:30	Tasa de desempleo	Nov	4,4%	4,4%
	US	08:30	Ventas minoristas (m/m)	Oct	0,2%	0,2%
	US	09:45	PMI manufacturero (S&P Global) (preliminar)	Dic		52.2
	CO	10:00	Subasta de títulos TCO por \$900 mil millones			
	CL	16:00	Decisión de política monetaria	Dic		4,75%
	JP	18:50	Balanza comercial (JPY)	Nov		-231,8MM
	JP	18:50	Exportaciones (a/a)	Nov		3,6%
JP	18:50	Importaciones (a/a)	Nov		0,7%	
<b>Miércoles 17</b>	UK	02:00	IPC (a/a)	Nov		3,6%
	UK	02:00	IPP (a/a)	Nov		0,5%
	CO	10:00	Subasta de títulos TES en UVR de largo plazo por \$400 mil millones			
<b>Jueves 18</b>	UK	07:00	Decisión de política monetaria	Dic		4,00%
	US	08:30	IPC (a/a)	Nov		3,0%
	US	08:30	IPC núcleo (a/a)	Nov		3,0%
	US	08:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			236K
	MX	14:00	Decisión de política monetaria	Dic		7,25%
	JP	18:30	IPC (a/a)	Nov		3,0%
	UK	19:01	Confianza del consumidor	Dic		-19
	JP		Decisión de política monetaria	Dic		0,5%
	<b>Viernes 19</b>	UK	02:00	Ventas minoristas (a/a)	Nov	
US		08:30	Gasto personal (m/m)	Oct		0,3%
US		08:30	PCE (a/a)	Oct		2,8%
US		08:30	PCE (m/m)	Oct		0,3%
US		08:30	PCE core (a/a)	Oct		2,8%
EZ		10:00	Confianza del consumidor	Dic		-14.2
US		10:00	Confianza del consumidor (U. Michigan)	Dic		53.3
CO		13:00	Decisión de política monetaria	Dic		9,25%