

Diciembre 11 de 2025

EL DESPERTADOR

La decisión de la Fed más dividida en 37 años

Los futuros de los **principales índices accionarios** apuntan a una apertura con desvalorizaciones. El **Dow Jones mini** abrió con una caída del **0,01% d/d** y el **Nasdaq mini retrocede 0,49%**. En contraste, en Europa el **Euro Stoxx 50** sube **0,56% d/d** y se ubica en **5.740,65 puntos**. En Asia, el **Nikkei 225** cayó **0,90% d/d**, situándose en **50.148,82 puntos**.

Por su parte, las **referencias Brent y WTI caen** 1,16% y 1,18% d/d, situándose en 61,50 y 57,77 dpb, respectivamente.

En divisas, la **tasa de cambio USDCOP** abrió en **3.820 pesos**, cayendo **0,50%**. El **euro** se ubica en **1,17**, apreciándose 0,21%; mientras que la **libra esterlina** se cotiza en **1,33**, subiendo **0,08% d/d**.

En el mercado de **renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU se valorizan 3 pbs y se ubican en 4,14%.

En EE. UU., la Reserva Federal en su última decisión de política monetaria de 2025 decidió recortar su rango de tasa objetivo en 25 pbs, al 3,50% -3,75%, tal y como era esperado. Esta decisión contó la nueve votos a favor y tres en contra, donde dos de estos votos fueron a favor de mantener la tasa estable y el restante por un recorte de 50 pbs. De esta forma, esta decisión resulta ser histórica, ya que desde hace 37 años no se veía una decisión así de dividida.

En el comunicado, el Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) resaltó seguirá revisando cuidadosamente la información macroeconómica que afecte su balance de riesgos. Además, realizó revisión sobre sus proyecciones económicas, en donde espera que el crecimiento, la inflación PCE y la tasa de desempleo en 2025 finalicen en 1,7%, 2,9% y 4,5%, respectivamente. Para 2026, esperan un crecimiento del orden del 2,3%, una inflación PCE acercándose al 2,4% y una tasa desempleo relativamente estable en 4,4%.

En **mercados emergentes**, en Brasil, el comité de política monetaria del Banco Central en su última decisión de 2025 decidió mantener su tasa de interés en 15%, de manera unánime. La decisión tuvo en cuenta la alta incertidumbre que sigue existiendo desde el frente externo, y además, consideran que es prudente mantener este nivel de tasa por un periodo prolongado de tiempo con el fin de lograr la convergencia de la inflación.

Por ahora, para el banco central los riesgos sobre la inflación siguen siendo más altos a los usuales. Destacando: i) un periodo más prolongado con las expectativas de inflación desancladas; ii) una mayor depreciación de la tasa de cambio; iii) la alta incertidumbre que puede generar las tensiones comerciales a nivel global y iv) la reducción en los precios de los commodities.

A **nivel local**, Fedesarrollo publicó el resultado de su índice de incertidumbre política económica de noviembre de 2025. El resultado arrojó un balance de 216 puntos, implicando una reducción de 55 y 3 puntos frente al resultado obtenido en octubre de este mismo año y noviembre de 2024, respectivamente. No obstante, a pesar de la mejora relativa, este índice completa 86 meses por encima de su promedio histórico observado entre el 2000 y 2019.

BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 8	CO		Festivo: Inmaculada Concepción			
Martes 9	CL	6:30	Exportaciones	Nov		4,990M
	CL	6:30	Importaciones	Nov		9,435M
	CL	6:30	Balanza comercial	Nov		7,986M
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Nov		0.29%
	MX	7:00	IPC (a/a)	Nov		3.57%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Nov		0.36%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Nov		0.36%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Nov		3.00%
	US	10:00	JOLTS ofertas de empleo	Sep - Oct		
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 900 mil millones			
	JP	18:50	IPP (m/m)	Nov	0.30%	0.40%
	JP	18:50	IPP (a/a)	Nov	2.70%	2.70%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Nov	0.90%	0.20%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Nov	0.30%	0.20%
CH	20:30	IPP (a/a)	Nov	-2.10%	-2.10%	
Miércoles 10	BR	7:00	IPC (a/a)	Nov		4.68%
	BR	7:00	IPC (m/m)	Nov	0.09%	0.07%
	CO	11:00	Íncertidumbre Política Económica (IPEC)	Nov		271
	US	14:30	Decisión de política monetaria (FED)		3.75%	4.00%
	BR	16:30	Decisión de política monetaria		15.00%	15.00%
CO	10:00	Subasta de TES tasa fija de largo plazo por 400 mil millones				
Jueves 11	BR	7:00	Ventas minoristas (a/a)	Oct		0.80%
	BR	7:00	Ventas minoristas (m/m)	Oct		-0.30%
	US	8:30	Exportaciones	Sep		280,80B
	US	8:30	Importaciones	Sep		340,40B
	US	8:30	Balanza comercial	Sep	-65,50B	-59,60B
	US	8:30	Nuevas peticiones de subsidio de desempleo		221K	191K
	PE	18:00	Decisión de política monetaria	Dic		4.25%
JP	23:30	Producción industrial (m/m)	Oct	1.40%	2.60%	
Viernes 12	UK	2:00	PIB (m/m)	Oct		-0.10%
	UK	2:00	PIB (a/a)	Oct		1.10%
	UK	2:00	Producción industrial (m/m)	Oct		-2.00%
	UK	2:00	Balanza comercial	Oct		-18,88B
	MX	7:00	Producción industrial (a/a)	Oct		-2.40%
	MX	7:00	Producción industrial (m/m)	Oct		-0.40%

FED: Reserva Federal de EE. UU.

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3873,3	
S&P 500	Puntos	6886,7	
Colcap	Puntos	2119,7	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		3809,2	
Índice DXY	Puntos	98,5	
Petróleo WTI	Dólares por barril	57,8	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,14%	
Bunds 10 años		2,85%	
TES 2033		12,58%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	212,7	
VIX	Puntos	15,9	

* Cierres a las 8:36 am