

# Banco de Occidente

## Occimpacto EE.UU.:

### Información particular

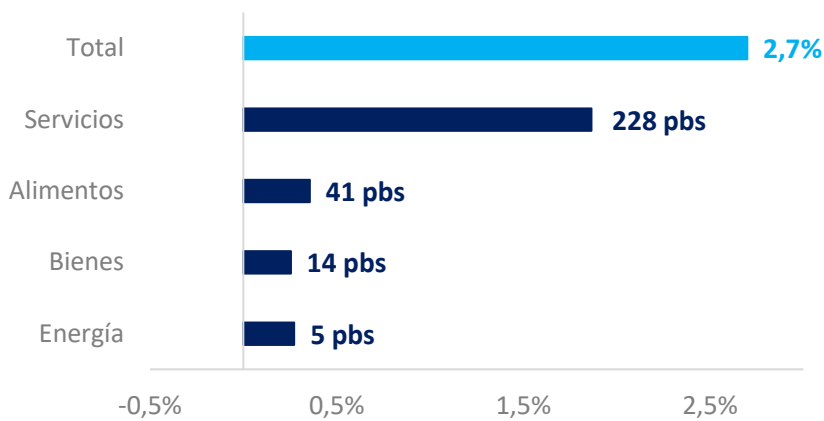
18 de diciembre de 2025



En EE.UU, la inflación varió 0,2% en el período entre septiembre y noviembre, dado que en octubre no se recolectó información debido al cierre del gobierno. Así las cosas, la inflación anual en diciembre se moderó 30 pbs hasta 2,7%, por debajo de la expectativa del promedio de analistas (3,0%). La inflación básica, sin alimentos y energía, se moderó 40 pbs hasta el 2,6% anual.

En noviembre las contribuciones a la inflación anual fueron las siguientes (Gráfica 1):

**Gráfica 1: Inflación anual**  
(Contribuciones)



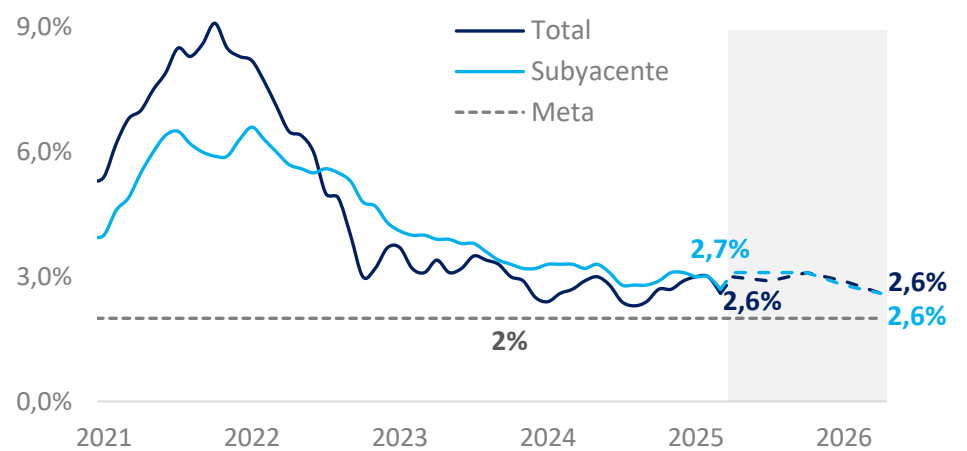
Fuente: Bloomberg. Occieconómicas.

- **Servicios:** se moderó 50 pbs hasta 3,0% y contribuyeron a un crecimiento moderado de la inflación, particularmente por vivienda, que registró la menor variación anual (3,04%) desde el 2021.
- **Alimentos:** crece al ritmo más bajo (2,65%) desde febrero, lo que igualmente ayudó a un crecimiento contenido de la inflación total.
- **Bienes:** después de 6 meses consecutivos al alza, en noviembre se moderaron, lo que fue positivo para la inflación anual.
- **Energía:** registró la variación anual más alta (4,2%) desde febrero del 2023 y completa 3 meses consecutivos al alza, tras haber contribuido negativamente gran parte del año.

**Las dificultades del cierre:** el informe de noviembre presenta una visión parcial de la inflación, debido a que no fue posible recolectar los datos de octubre. Por esta razón, este reporte es particular, integra información incompleta de dos meses en una sola publicación, lo que impidió publicar el detalle de la variación mensual por componentes como es lo habitual.

**Más cerca de lo esperado:** la sorpresa bajista en la publicación fue significativa. En cuanto a la inflación total, registró la mayor caída anual en un mes desde 2023; mientras que la inflación subyacente alcanzó su nivel más bajo desde 2021, acercándose más al objetivo del 2% de lo previsto por el mercado y la Reserva Federal, que esperaba llegar a ese nivel hacia finales del próximo año. No obstante, dada la particularidad del informe, es posible que en diciembre se observe una corrección al alza, una vez se normalicen los procesos de recolección de información.

**Gráfica 2: Inflación anual en EE.UU**



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

**¿Qué esperar para las tasas?:** con la información disponible, la preocupación de la Reserva Federal debería estar más centrada en el mercado laboral que en la inflación y ese debería ser el catalizador de los recortes. De acuerdo con el último informe de empleo, las contrataciones se contrajeron en octubre y noviembre se mantuvieron bajas, con lo que la tasa de desempleo aumentó hasta el 4,6% desde el 4,4%, alcanzando un máximo no visto desde octubre del 2021 y completó 4 meses al alza desde el 4,1% en junio. A su vez, algunos miembros de la Reserva Federal han indicado que los recortes deberían extenderse para evitar un deterioro mayor en el empleo. Así las cosas, el mercado mantiene su expectativa de 3 recortes el próximo año (Gráfica 3).

**Gráfica 3: Expectativas de tasas FED**



Fuente: LSEG. Occieconómicas.

**Juan Pablo Barney**  
Gerente de Tesorería

[jbarney@bancodeoccidente.com.co](mailto:jbarney@bancodeoccidente.com.co)

**Camilo Arboleda**

Especialista investigaciones económicas  
[barboleda@bancodeoccidente.com.co](mailto:barboleda@bancodeoccidente.com.co)

**David Cubides**  
Economista Jefe

[dcubides@bancodeoccidente.com.co](mailto:dcubides@bancodeoccidente.com.co)

**Diego Robayo**

Analista Sr. Investigaciones Económicas  
[drobayo@bancodeoccidente.com.co](mailto:drobayo@bancodeoccidente.com.co)

**Luis Fernando Insignares**

Director Nacional Mesa de Clientes

[linsignares@bancodeoccidente.com.co](mailto:linsignares@bancodeoccidente.com.co)

**Jenny Moreno**

Analista Sr. Investigaciones Económicas  
[jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co](mailto:jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co)