

# Banco de Occidente

## Radar Económico

### Semanal:

#### Semana de tasas

15 de diciembre de 2025



Grupo  
**AVAL**

## ¿Qué pasó la semana anterior?

### Internacional

- La Reserva Federal redujo su tasa de interés en 25 pbs por tercera vez este año, dejándola en el rango entre 3,50% – 3,75%, en una decisión dividida en la que un miembro pidió un recorte de 50 pbs y dos optaron por pausar.** La decisión estuvo soportada principalmente por la desaceleración que ha mostrado el mercado laboral, en medio de la resiliencia de la actividad económica y la persistencia de la inflación. A su vez, mejoraron las proyecciones de crecimiento e inflación para este y el próximo año, mientras que no esperan cambios en la tasa de desempleo (Tabla 1). Respecto a las tasas, para 2026, señalan solo un recorte adicional, menos que los 2 – 3 recortes que descuenta el mercado.

### Colombia

- Hoy se cumple la fecha límite para la concertación en la negociación del salario mínimo para 2026 y de momento no hay consenso.** Los empresarios proponen un aumento del 7,21%, mientras los sindicatos piden el 16% y el Gobierno, aún sin fijar cifra, se muestra alineado con los sindicatos. En los próximos días se tendría que discutir lo acordado que, de no llegar a un acuerdo, se mandaría por decreto como ha sucedido los últimos años.
- En Colombia, la inflación de noviembre sorprendió a la baja, registró una variación de 0,07%, y la inflación anual se ubicó en 5,30%, desde el 5,51% anterior.** El aumento mensual se explicó por alojamiento, restaurantes y hoteles, y transporte, en contraste con una caída significativa en alimentos que limitó un mayor avance de la inflación total. Este dato resulta clave para la discusión actual del salario mínimo y es el que tendrá el BanRep en su reunión final de este viernes. Desde Occieconómicas prevemos que el emisor mantenga la tasa estable en 9,25%.

## ¿Qué esperamos esta semana?

- A nivel internacional**, en EE.UU. tendremos varias publicaciones de fundamentales. A su vez, en Japón e Inglaterra habrá decisiones de tasas. A nivel regional, en México y Chile también tendrán sus reuniones de política monetaria con expectativa de recorte de 25 pbs en ambas.
- A nivel local**, tendremos la publicación del ISE de octubre, para el cual estamos esperando una moderación hasta el 2,57% frente al 4,04% de septiembre. Al finalizar la semana, la Junta del BanRep se reunirá y esperamos mantenga su tasa estable en el 9,25%.

### Dólar en Colombia

- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$3.766,0 - \$3.875,3 y cerró la semana en \$3.802,3. **Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se apreció 1,0%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.750 y \$3.860.**

### Calendario económico

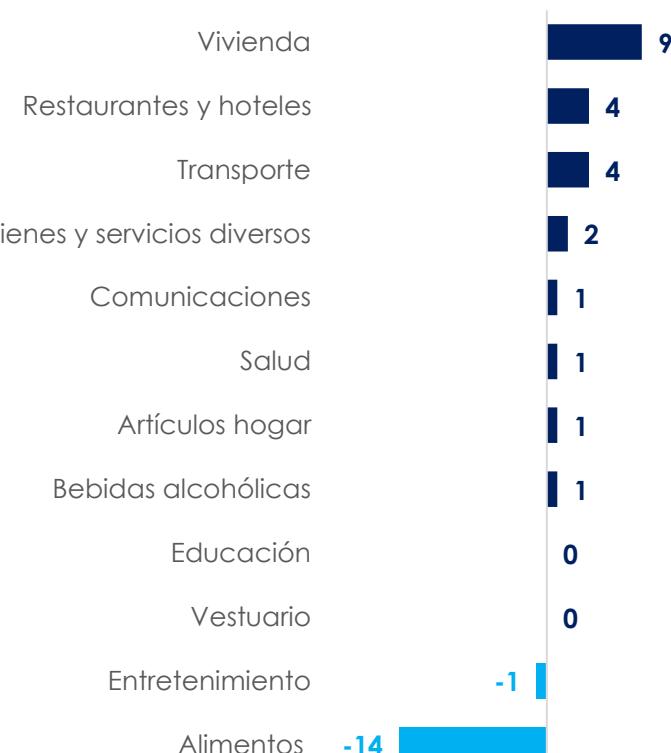
Día	Dato	Esp.	Ant.
Martes 16	Nóminas no agrícolas (Nov)	35K	119K
	Tasa de desempleo (Nov)	4,4%	4,4%
	Decisión de tasas	4,50%	4,75%
Jueves 18	Decisión de tasas	3,75%	4,00%
	Decisión de tasas	2,00%	2,00%
	Inflación anual (Nov)	3,10%	3,0%
Viernes 19	ISE (Oct)	2,57%	4,04%
	Decisión de tasas	7,00%	7,25%
	Decisión de tasas	0,75%	0,50%
	Decisión de tasas	9,25%	9,25%

Tabla 1: Actualización de proyecciones FED

Proyecciones FOMC	2025	2026	Largo Plazo
PIB	↑ 1,7%	↑ 2,3%	1,8%
Est. Sep	1,6%	1,8%	1,8%
Desempleo	→ 4,5%	→ 4,4%	4,2%
Est. Sep	4,5%	4,4%	4,2%
Inflación PCE	↓ 2,9%	↓ 2,4%	2,0%
Est. Sep	3,0%	2,6%	2,0%
PCE subyacente	↓ 3,0%	↓ 2,5%	
Est. Sep	3,1%	2,6%	
Tasa de interés	→ 3,6%	→ 3,4%	3,0%
Est. Sep	3,6%	3,4%	3,0%

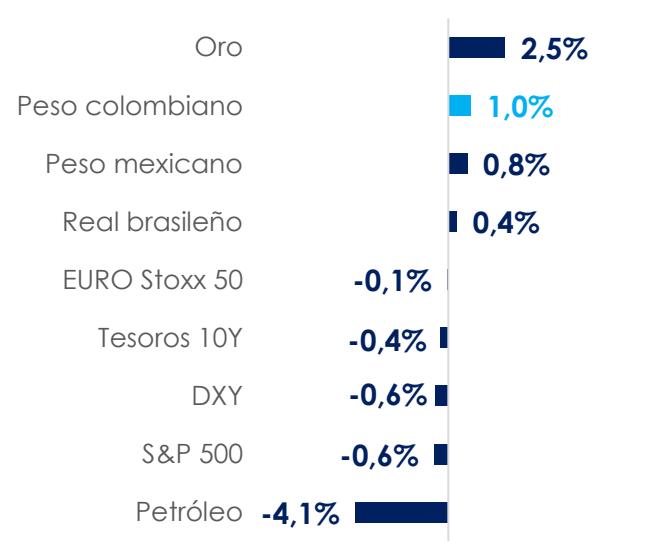
Fuente: Reserva Federal. Occieconómicas.

Gráfica 2: Contribución inflación mensual por divisiones (pbs)



Fuente: DANE. Occieconómicas.

### Movimiento semanal de mercados



-8% -4% 0% 4% 8%

Fuente: LSEG. Occieconómicas.

Juan Pablo Barney  
Gerente de Tesorería  
jbarney@bancodeoccidente.com.co

David Cubides  
Economista Jefe  
dcubides@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares  
Director Nacional Mesa de Clientes  
linsignares@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda  
Especialista investigaciones económicas  
barboleda@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo  
Analista Investigaciones Económicas  
drobayo@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno  
Analista Sr. Investigaciones Económicas  
jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co