

Banco de Occidente

Radar Económico

Semanal:

Última del año

22 de diciembre de 2025



¿Qué pasó la semana anterior?

Internacional

- En EE.UU. las nóminas no agrícolas en octubre cayeron en 105 mil empleos, la mayor caída desde diciembre del 2021, mientras que en noviembre, se recuperaron parcialmente y sumaron 64 mil empleos. Con esto, la tasa de desempleo aumentó hasta el 4,6% desde el 4,4%, alcanzando un máximo no visto desde octubre del 2021 y completando 4 meses al alza desde el 4,1% en junio. De otra parte, la inflación en EE.UU. se moderó en noviembre, 2,7% anual, por debajo del 3,1% esperado por el mercado. La subyacente, que excluye energía y alimentos, también sorprendió a la baja al desacelerarse 40 pbs hasta 2,6% anual. Cabe destacar que, debido al cierre del gobierno, el informe se elaboró con información incompleta.

Colombia

- La Junta Directiva del Banco de la República decidió mantener la tasa de interés en 9,25%, en línea con la expectativa de Occieconómicas y del mercado. Las razones detrás de la decisión fueron: i) Aunque la inflación bajó a 5,3% en noviembre y la básica a 4,9%, sigue por encima del rango meta y las expectativas para 2026 permanecen desancladas. ii) La actividad económica mostró un crecimiento de 3,4% en el 3T, superando las proyecciones del equipo técnico. iii) Pese a condiciones externas más favorables tras el recorte de 25 pbs de la Fed, los riesgos inflacionarios limitaron la posibilidad de reducir la tasa local. Con esto, prevemos estabilidad de la tasa en 9,25% hasta finales del 3T26, con recortes al cierre del año hasta 8,75%, a medida que la inflación retome con firmeza su senda de desaceleración.
- Fitch le bajó la calificación soberana a Colombia de BB+ con perspectiva negativa a BB con perspectiva estable, aún en grado especulativo. La decisión se sustentó en los déficits fiscales persistentemente altos que harán que la razón deuda/PIB siga aumentando en el mediano plazo. A su vez, proyectan un déficit de 6,5% del PIB para 2025 y 7,5% del PIB para 2026. De igual forma, señalan que aumentos mayores de la deuda, un deterior de las condiciones financieras y menor crecimiento podrían afectar negativamente la calificación.

¿Qué esperamos esta semana?

- A nivel internacional, habrán pocas publicaciones económicas debido a las festividades de fin año. En EE.UU. tendremos la publicación retrasada del crecimiento del 3T para el que se espera una moderación hasta el 3,2%.
- A nivel local, de igual forma habrá un bajo flujo de publicaciones y solo se conocerán los datos de importaciones de octubre.

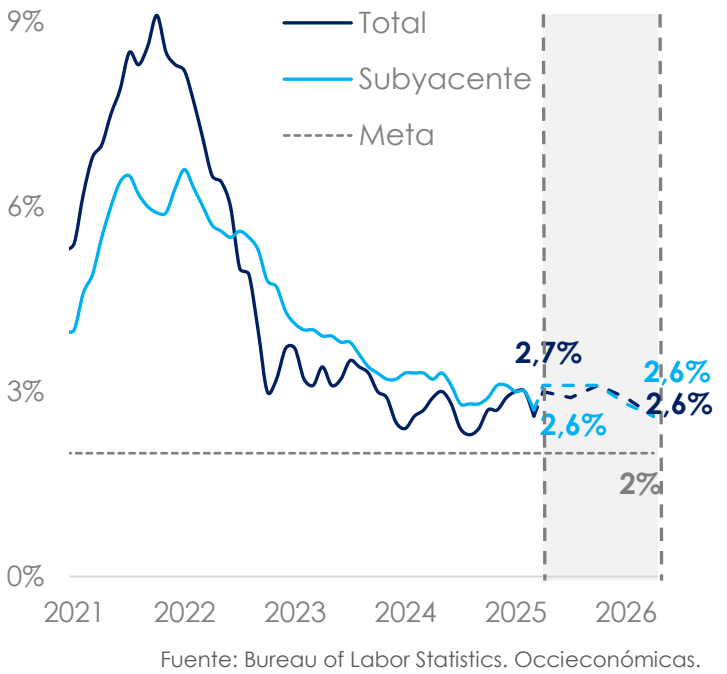
Dólar en Colombia

- La semana anterior el USDCOP operó en el rango entre \$3.775,0 - \$3.898,0 y cerró la semana en \$3.822,3. Respecto a la semana anterior, la tasa de cambio se depreció 0,5%. Para esta semana prevemos que el peso colombiano opere en un rango entre \$3.770 y \$3.880.

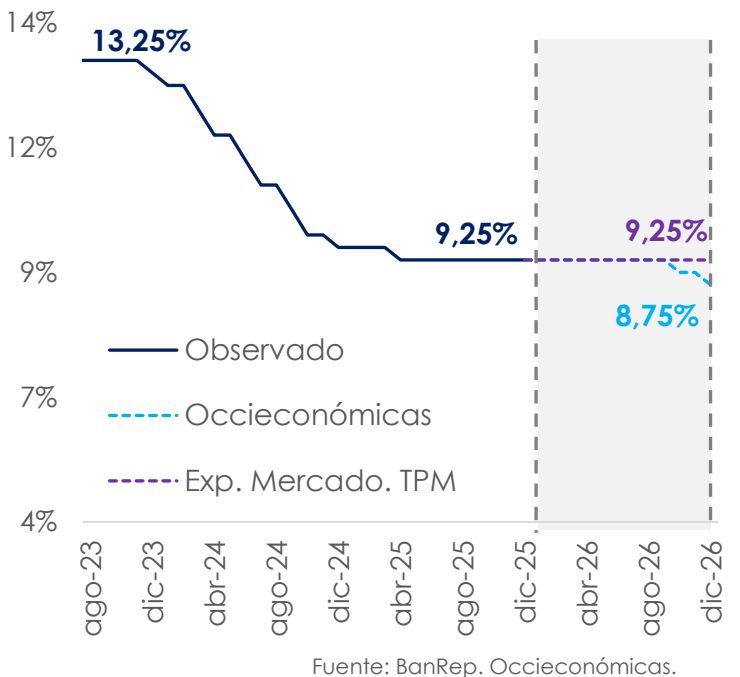
Calendario económico

Día	Dato	Esp.	Ant.
Lunes 22	Decisión de tasas	-	3,50%
Martes 23	PIB (3T)	3,2%	3,8%
Miércoles 24	Importaciones (Oct)	-	18,7%
Jueves 25	Navidad		

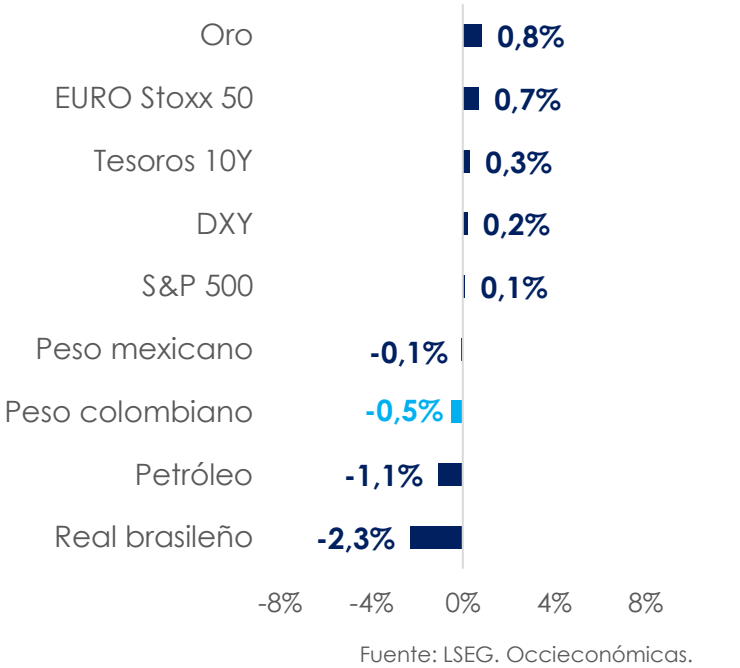
Gráfica 1: Inflación anual EE.UU.



Gráfica 2: Tasa de interés Colombia



Movimiento semanal de mercados



Juan Pablo Barney

Gerente de Tesorería

jbarney@bancodeoccidente.com.co

Camilo Arboleda

Especialista investigaciones económicas

barboleda@bancodeoccidente.com.co

David Cubides

Economista Jefe

dcubides@bancodeoccidente.com.co

Diego Robayo

Analista Investigaciones Económicas

drobayo@bancodeoccidente.com.co

Luis Fernando Insignares

Director Nacional Mesa de Clientes

linsignares@bancodeoccidente.com.co

Jenny Moreno

Analista Sr. Investigaciones Económicas

jjmorenoj@bancodeoccidente.com.co