

Bitácora Semanal

09 de Diciembre de 2025

Semana 49



FEDESARROLLO

Centro de Investigación Económica y Social

Dirección de Análisis
Macroeconómico y Sectorial

Temas en esta edición:

1. Inflación – noviembre
2. Precios de los *Commodities*
3. Variables Financieras
4. Tasas de Interés

Resultados de inflación – noviembre de 2025

En noviembre, la inflación anual se ubicó en 5,30% (5,20% en el mismo mes del año anterior). Con este resultado, la inflación anual reduce 0,21 puntos porcentuales, frente a octubre de 2025 (5,51%). Por su parte, la inflación mensual fue de 0,07%, reduciendo frente a la inflación mensual de septiembre (0,18%). Las expectativas de inflación para noviembre de 2025 se ubicaron en 5,44% para la Encuesta de Expectativas de Analistas Económicos – EME y en 5,45% para la Encuesta de Opinión Financiera – EOF, por lo que el dato estuvo por debajo de las expectativas del mercado.

Gráfico 1. Inflación anual, básica y rango objetivo
(Variación anual, %)



Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

En noviembre, solo 10 de las 188 subclases del IPC explicaron el 58% de la inflación anual, respectivamente (Tabla 2). De estos, la subclase de arriendo imputado, perteneciente al componente de servicios, fue la que más aportó sobre la inflación anual (0,64 puntos porcentuales). Asimismo, las subclases de arriendo imputado, comidas en establecimientos de servicio la mesa y arriendo efectivo presentaron el mayor aporte en términos mensuales, dadas sus inflaciones mensuales de 0,23%, 0,32% y 0,22%, respectivamente.

Tabla 2. Subclases del IPC con mayor contribución a la inflación anual

Subclase	Componente	Variaciones (%)			Contribuciones (pps.)		
		Mensual	Año Corrido	Año	Mensual	Año Corrido	Año
Arriendo imputado	Servicios	0,23	4,70	5,02	0,03	0,60	0,64
Comidas en establecimiento de servicio a la mesa	Servicios	0,32	6,63	7,76	0,02	0,49	0,57
Arriendo efectivo	Servicios	0,22	4,93	5,24	0,02	0,46	0,49
Transporte urbano (incluye tren y metro)	Regulados	0,06	9,02	9,30	0,00	0,42	0,43
Carne De Res Y Derivados	Alimentos procesados	0,95	8,84	9,15	0,02	0,21	0,22
Comidas por fuera del hogar	Servicios	0,61	6,48	7,49	0,01	0,15	0,17
Suministro De Agua	Regulados	1,26	7,36	8,06	0,03	0,15	0,16
Café Y Productos A Base De Café	Alimentos procesados	0,68	52,19	54,15	0,00	0,15	0,15
Educación preescolar y básica primaria	Regulados	0,00	8,68	8,68	0,00	0,13	0,13
Gas	Regulados	-0,28	10,56	11,45	0,00	0,12	0,13
Total		0,07	4,82	5,30	0,14	2,87	3,09
Participaciones sobre el total					191%	60%	58%

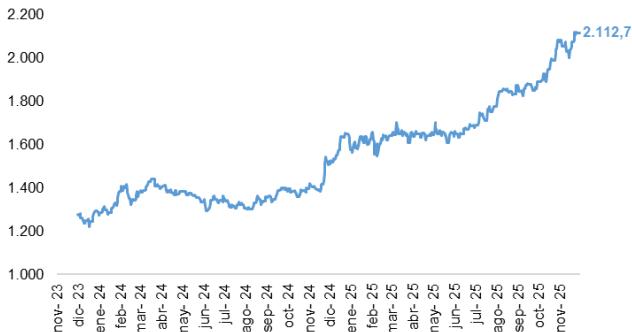
Fuente: Cálculos Fedesarrollo.

Bitácora Semanal

09 de Diciembre de 2025

El 5 de diciembre, el índice del mercado bursátil colombiano disminuyó en 0,14% respecto a la semana anterior, y se ubicó en 2.112,7.

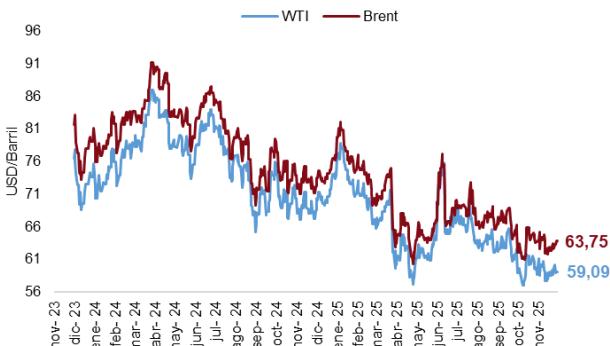
Índice COLCAP



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

El 5 de diciembre los precios del petróleo WTI (59,09 USD/barril) y del Brent (63,75 USD/barril) registraron incrementos semanales de 0,8% y 0,7%, respectivamente.

Precio del petróleo (USD/barril)



Fuente: Bloomberg.

El 5 de diciembre el precio del oro registró una reducción semanal de 0,9%, llegando a un valor de \$4.228,1 USD/onzza.

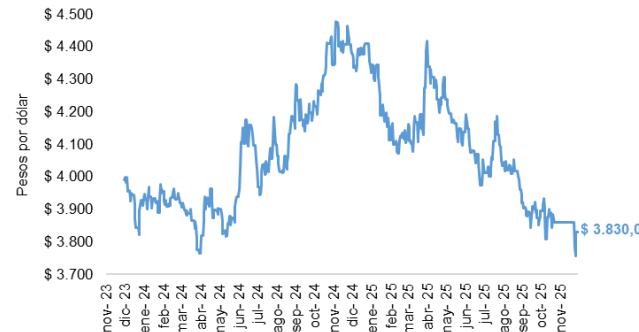
Precio del oro (USD/onzza)



Fuente: Bloomberg.

La tasa representativa del mercado vigente para el 5 de diciembre se ubicó en \$3.830 con una depreciación de 1,20% frente a la semana anterior.

TRM



Fuente: Banco de la República

El 21 de diciembre las tasas de los TES a 5 años y 10 años aumentaron semanalmente en 19 pbs y 23 pbs, respectivamente. Por su parte, las tasas a 1 año redujeron en 14 pbs.

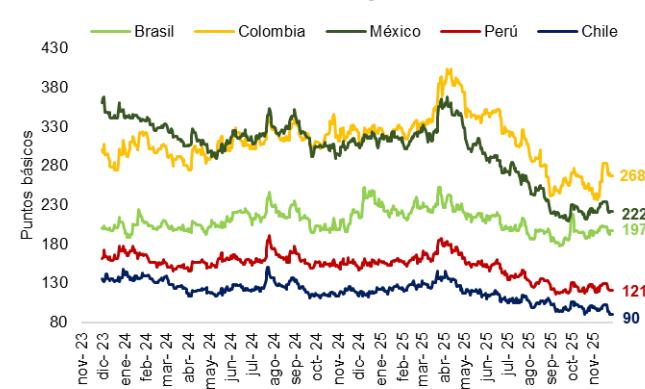
Tasas Cero Cupón a término (%)



Fuente: Banco de la República.

El 4 de diciembre el indicador de riesgo país presentó un reducción semanal en México (-4,6 pbs), Perú (-3,5 pbs), Colombia (-7,9 pbs) y Chile (-5,7 pbs). Por su parte en Brasil se mantuvo estable.

EMBIG



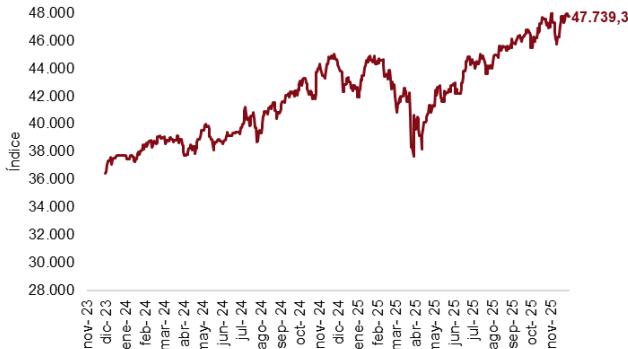
Fuente: JP Morgan

Bitácora Semanal

09 de Diciembre de 2025

El 5 de diciembre, el índice bursátil Dow Jones tuvo un aumento de 0,6% frente a la semana anterior y se ubicó en 47.739,3.

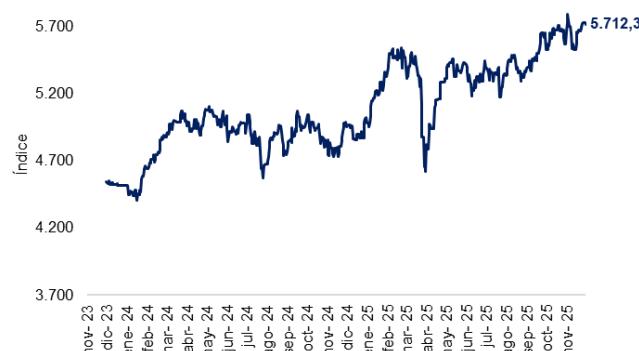
Índice Dow Jones (DJI)



Fuente: Bloomberg.

El 5 de diciembre, el índice bursátil Euro Stoxx 50 mostró un incremento semanal de 0,5% y se ubicó en 5.712,3.

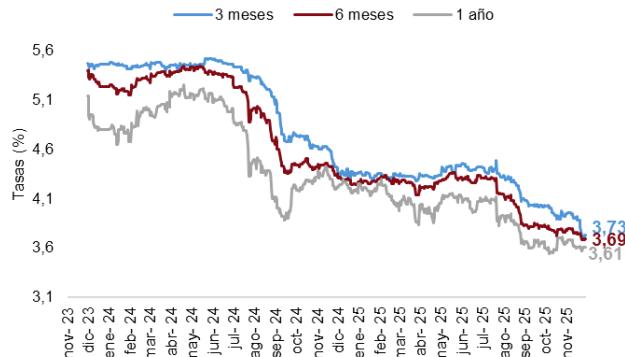
Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg.

El 5 de diciembre la tasa de rendimiento de los Bonos del Tesoro a 3 meses, 6 meses y 1 año registraron una reducción semanal en 8 pbs, 6 pbs y 1 pbs, respectivamente.

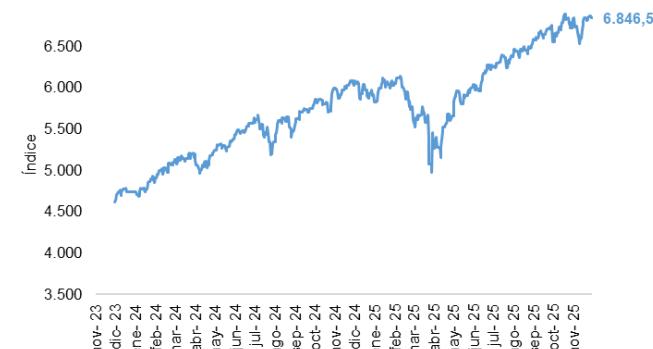
Tasas de rendimiento de los Bonos del Tesoro EE.UU



Fuente: U.S Treasury.

El 5 de diciembre, el índice bursátil S&P 500 tuvo un incremento de 0,3% frente a la semana anterior y se ubicó en 6.849.

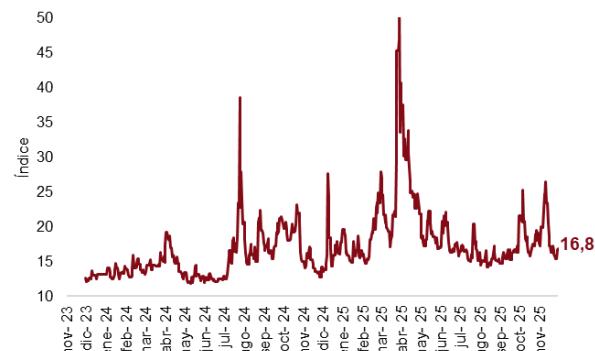
Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

El 5 de diciembre el índice VIX mostró un aumento semanal de 0,2% y se ubicó en 16,8.

Índice VIX (CBOE)



Fuente: CBOE

El 5 de diciembre el índice del dólar (DXY) registró una disminución de 0,4% frente a la semana anterior y se ubicó en 99,0.

Índice DXY

