



# EE.UU.: Fed recortó sus tasas en 25 pbs al rango 3,5%-3,75%, en línea con lo esperado



Jueves, 11 de diciembre de 2025

## De qué se está hablando hoy:

- Estados Unidos:** Esta semana se registraron 236 mil peticiones de subsidios por desempleo, por encima de lo esperado por el consenso del mercado (220 mil) y por las peticiones registradas la semana anterior (192 mil).
- Brasil:** En su reunión de política monetaria, el COPOM decidió mantener estable su tasa de interés en 15%, en línea con lo esperado por el consenso de mercado, aunque el comunicado fue más restrictivo de lo esperado y establece un umbral alto para un recorte en enero. Las minutas de esta reunión serán publicadas el martes.
- Colombia:** La ejecución presupuestal anual, excluyendo el servicio de la deuda, alcanzó el 74,2% en noviembre (66,1% en octubre y 68,1% en noviembre del 2024), pero continúa 0,8 pp por debajo del promedio del período 2000–2024. La ejecución del presupuesto en funcionamiento llegó al 80,2% (71,1% en octubre) y la ejecución de inversión aumentó al 51,1% (44,8% hace un año). La ejecución del rezago presupuestal de 2024 se ubicó en 94,2%.

## Tema del día

**Estados Unidos:** Fed recortó sus tasas en 25 pbs al rango 3,5%-3,75%, en línea con lo esperado. En su reunión de política monetaria de diciembre, el FOMC decidió, por votación dividida, recortar en 25 pbs la tasa de interés, posicionándola en el rango 3,5%-3,75%. En esta ocasión, dos gobernadores, Schmid y Goolsbee, votaron a favor de estabilidad, el gobernador Miran votó a favor de un recorte de 50 pbs y los 9 gobernadores restantes votaron a favor de un recorte de 25 pbs. Por su parte, el diagrama de puntos se mantuvo estable, aunque se evidenció una división entre los miembros mas restrictivos y los más moderados respecto a la tasa de cierre de 2026. Respecto a la actualización de las proyecciones económicas, se presentó un escenario ideal donde, respecto a las proyecciones de septiembre, aumentaron las proyecciones de crecimiento, se mantuvo estable la proyección de desempleo y se revisó a la baja la inflación PCE, tanto la métrica total como la subyacente, para 2025 y 2026. Además, Powell intentó mostrarse algo restrictivo y elevar el umbral para futuros recortes, indicando estar bien posicionados tras recortar 75 puntos básicos y situarse en el rango neutral, poniendo fin a los recortes por gestión de riesgos. Así, este comunicado indicaría que no habrá recortes en las reuniones de Powell el próximo año.

### EE.UU. – FOMC mantiene estable proyección de tasas

Resumen de proyecciones económicas						
Variables		2025	2026	2027	2028	Largo plazo
PIB (4T/4T)	Sep	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8
	Dic	1,7	2,3	2,0	1,9	1,8
Desempleo (prom. anual)	Sep	4,5	4,4	4,3	4,2	4,2
	Dic	4,5	4,4	4,2	4,2	4,2
Inflación PCE (4T/4T)	Sep	3,0	2,6	2,1	2,0	2,0
	Dic	2,9	2,4	2,1	2,0	2,0
PCE Subyacente (4T/4T)	Sep	3,1	2,6	2,1	2,0	-
	Dic	3,0	2,5	2,1	2,0	-
Tasa Fed	Sep	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0
	Dic	3,6	3,4	3,1	3,1	3,0
Tasa Real	Sep	0,5	0,8	1,0	1,1	1,0
	Dic	0,6	0,9	1,0	1,1	1,0

Fuente: Fed, Itaú

### Datos claves de la jornada:

- Mañana será la reunión de política del BCRP. Esperamos estabilidad en la tasa de interés (4,25%).



# Nuestro equipo

## Análisis económico

**Carolina Monzón Urrego**  
carolina.monzon@itau.co

**Juan David Robayo Vargas**  
juan.robayo@itau.co

**Angela Gonzalez**  
Angela.gonzalezc@itau.co

**Mariana Buenaventura Silvestre**  
mariana.buenaventura@itau.co

**Contacto Tesorería**  
macroeconomia@itau.co  
T. (571) 6448362

## Estrategia de mercados

**Valeria Álvarez**  
Valeria.alvarez@itau.co

**Sharon Tellez**  
[sharon.vargas@itau.co](mailto:sharon.vargas@itau.co)

**Contacto Itaú Comisionista**  
estrategiaitaucomisionista@itau.co  
T. (571) 3394540



Conoce más en nuestro portal:

[www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia](http://www.banco.itau.co/web/personas/análisis-economico-y-estrategia)



**Itaú Inversiones Colombia**  
2025

**Dale play**

a nuestro podcast Itaú Inversiones Colombia.

1:26 - 2:29

Escanea el código y síguenos Spotify

o por Apple Podcasts

## Información relevante

La información contenida en este informe fue producida por Itaú Colombia S.A, a partir de las condiciones actuales del mercado y las recientes coyunturas económicas, basada en información y datos obtenidos de fuentes públicas, que se consideran fidedignas, pero cuya veracidad no se garantiza. Esta información no constituye y, en ningún caso, debe interpretarse como una oferta de negocio jurídico o solicitud para comprar o vender algún instrumento financiero, o para participar en una estrategia de negocio en particular en cualquier jurisdicción. Toda la información y estimaciones que aquí se presentan derivan de nuestros estudios internos y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Itaú Colombia S.A. no asume ningún tipo de responsabilidad legal por las decisiones de inversión basadas en la información contenida y divulgada en este documento. Asimismo, el presente documento de análisis no puede entenderse como asesoría en los temas que trata por parte de quien lo recibe. Este informe fue preparado y publicado por el equipo de Itaú Análisis Económico de Itaú Colombia S.A. Este material es para uso exclusivo de sus receptores y su contenido no puede ser reproducido, publicado o redistribuido en ninguna forma, en todo o en parte, sin la autorización previa de Itaú Colombia S.A. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

## Condiciones de uso

Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.

## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

## Rating

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- **Comprar:** Cuando se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- **Mantener:** Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- **Vender:** Cuando se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.

## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.