

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas a la espera de datos de creación de empleo de EE.UU. Las bolsas en Asia operan ligeramente a la baja tras conocerse la imposición de aranceles de 15% a Corea del Sur, con variaciones promedio de -0,11%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,38%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan tras las pérdidas en las bolsas del día de ayer. Los tesoros a 10 años operan en 4,112%, el petróleo Brent se ubica en 62,98 USD/b, perdiendo alrededor de un -0,28% mientras el oro cotiza en 4.235 USD/oz.

Mercados globales

- **La OCDE proyecta una desaceleración de la economía global en 2026.** La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) destacó que la economía global ha resistido mejor de lo previsto el entorno de mayores aranceles, lo anterior gracias a la inversión en inteligencia artificial y a políticas fiscales y monetarias favorables. La OCDE advirtió sobre la expansión acelerada del sector tecnológico pues podría suponer un riesgo de retroceso en los precios. Para 2025 se proyecta una expansión global del 3,2%, 2,9% para 2026 y 3,1% en 2027. Se destacan revisiones alcistas en las previsiones de Europa, Estados Unidos y China.
- **Aumenta la inflación en Perú y en la Eurozona ligeramente.** La inflación en Lima Metropolitana aumentó 0,11% en noviembre, llevando la variación anual a 1,37% y la acumulada entre enero y noviembre a 1,26%. El alza mensual se explicó por incrementos en Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,41%), Restaurantes y hoteles (0,19%) y Transporte, mientras que hubo descensos en Alojamiento, agua, electricidad, gas y combustibles (-0,37%) y Comunicaciones (-0,75%). Paralelamente en la zona del euro, la inflación subió ligeramente a 2,2% en noviembre, según datos preliminares de Eurostat, superando la expectativa del mercado (2,1%) y el objetivo del BCE (2%). El componente de servicios lideró con 3,5%, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 2,4%, sin cambios frente a octubre.
- **Empate técnico en las elecciones en Honduras.** La autoridad electoral declaró empate técnico entre Nasry Asfura, derechista del Partido Nacional y Salvador Nasralla del Partido Liberal, considerado de centro. La diferencia fue de 515 votos, con un porcentaje de votos de 39,91% y 39,89% respectivamente. En cuanto al Congreso, el partido de Asfura se acerca a ser la fuerza dominante. Horas antes de la votación, el presidente Trump amenazó con retirar inversiones de EE.UU. en la nación si Tito Asfura no ganaba las elecciones.

Colombia

- **Aumenta el déficit de cuenta corriente y OCDE actualiza proyecciones económicas para Colombia.** Durante el tercer trimestre de 2025, la cuenta corriente registró un déficit de USD 2.853 millones (2,4 % del PIB), explicado por el déficit en la balanza comercial de bienes (-USD 4.307 m) y renta de factores (-USD 3.170 m), compensados parcialmente por remesas y transferencias corrientes (+USD 4.213 m) y un superávit en la balanza comercial de servicios (+USD 141 m). La cuenta financiera mostró entradas netas de capital por USD 2.232 millones (1,9 % del PIB), mientras los errores y omisiones sumaron USD 621 m. Por su parte, la OCDE revisó al alza la proyección de crecimiento para Colombia, del 2,5% al 2,8% en 2025, y del 2,6% al 2,8% en 2026 en medio de una desaceleración en la inversión y el auge en el consumo privado.
- **Crédito Público autorizó dos créditos para financiar el presupuesto nacional.** La Comisión Interparlamentaria de Crédito Público autorizó dos créditos externos por un total de USD 800 millones, en particular USD 300 millones con la CAF para el programa de reactivación ferroviaria, movilidad sostenible y eficiencia logística, y USD 500 millones con Sumitomo Mitsui Banking Corporation para cubrir apropiaciones presupuestales de 2025 y 2026. Además, quedaron pendientes dos operaciones: un crédito por USD 75 millones con el BCIE para impulsar la acción climática y conservación del capital natural, y otro por USD 20 millones con banca multilateral para fortalecer la defensa jurídica del Estado a nivel territorial. También se espera la aprobación de las actas de sesiones anteriores.
- **Se reanuda la discusión de la ley de financiamiento mientras que la Fiscalía pide casa por cárcel para exministros de la administración Petro.** Para hoy fueron citadas las Comisiones tercera y cuarta de Cámara y Senado para continuar con el debate de la ley de financiamiento por \$16,3 bn, donde también se espera la discusión de la ponencia de archivo y la denominada "plan de reactivación económica". El plazo para su aprobación será este jueves, si es aprobado habrá que esperar ocho días para comenzar su discusión en Cámara y Senado. El debate debe finalizar antes del cierre de la actual legislatura el 15 de diciembre, de lo contrario, el presidente Petro deberá citar sesiones extraordinarias. Por su parte, la Fiscalía pidió casa por cárcel para el exministro de hacienda Ricardo Bonilla, y del interior Luis Fernando Velasco luego de imputar delitos como concierto para delinquir, cohecho y celebración indebida de contratos.

Comentario de mercado

El dólar extendió su impulso alcista ayer, cotizando entre 3.755 pesos y 3.818 pesos, con un volumen total de negociación US \$693 millones. La tasa de cambio se consolidó en torno a 3.730 pesos y se acercó al nivel de 3.820 pesos, manteniendo su tendencia al alcista. Desde el análisis técnico, la ruptura por encima del nivel de 3.800 refuerza el sesgo alcista, mientras la tendencia general se mantiene respaldada por un fuerte impulso y una dinámica de posicionamiento.

Eventos para la jornada:

- **Japón:** Confianza de los hogares de noviembre 37,5 pts (12am)./ PMI manufacturero y de servicios (7:30pm).
- **Reino Unido:** Actas de reunión de CPF del BoE (2am).
- **Brasil:** Índice de inflación IPC-Fipe de noviembre 0,2% m/m (4am)./ Producción industrial -0,5% a/a (7am).
- **Eurozona:** IPC de noviembre 2,2% a/a./ Tasa de desempleo 6,4% a/a (5am).
- **Estados Unidos:** Gasto en construcción de septiembre./ Comparecencia de Bowman./ Encuesta JOLTS de ofertas de empleo de septiembre./ Ventas totales de vehículos (10am).
- **Argentina:** Ingresos fiscales de noviembre (2pm)
- **Australia:** PMI de servicios de noviembre (7pm)./ PIB del 3T (7:30pm).
- **Beneficios Económicos:** CrowdStrike Holdings Inc./Gitlab Inc.

Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,6	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,31	4,3
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	8,5
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3.986	4.045

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2081	0.39%	4.7%	50.9%
USD/COP	3813	1.55%	-1.0%	-13.4%
CDS 5Y	203	0.1%	5.8%	-4.5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.5	0%	-0.3%	-8.3%
EURUSD	1.1608	0.0%	0.8%	12.1%
GBPUSD	1.3197	-0.1%	0.4%	5.4%
USDJPY	155.98	0.3%	1.1%	-0.8%
USDCOP	3813.1	1.5%	-1.0%	-13.4%
USDMXN	18.3154	0.1%	-0.9%	-12.1%
USDBRL	5.3514	-0.1%	-0.1%	-13.4%
USDCLP	927.13	-0.3%	-1.2%	-6.8%
USDPEN	3.3728	0.2%	-0.1%	-9.8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9.49	16.7	18	19
COLTES Feb 33	12.48	5.1	83	73
COLTES May 42	12.69	5.4	74	14
COLTES UVR 29	6.10	0.0	59	104
COLTES UVR 37	6.30	-7.0	45	84
COLTES UVR 49	6.19	0.0	45	113
Tesoros EEUU 2 años	3.54	0.6	-4	-70
Tesoros EEUU 10 años	4.10	1.2	2	-47
Tesoros EEUU 30 años	4.75	1.0	10	-3
SORF 3M	3.77	0.0	-11.6	-53.2

Fuente: Bloomberg, DAVIbank Research Colombia.

Disclaimer:

- Este documento ha sido elaborado por DAVIbank Establecimiento Bancario, para ser distribuido entre sus clientes y entre los de sus filiales en Colombia: Fiduciaria y Comisionista, entidades sometidas a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de DAVIbank, ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni DAVIbank, ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.