

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas a la espera de la publicación de datos de mercado laboral en EE.UU. Las bolsas en Asia operan ligeramente bajistas, mientras las acciones japonesas tecnológicas superan a sus contrapartes americanas, con desvalorizaciones promedio de -0,13%. En Europa las bolsas se valorizan con un promedio de 0,19% a la expectativa del discurso de Christine Lagarde, mientras los futuros en EE.UU. crecen tras rebotes en el Bitcoin. Los tesoros a 10 años operan en 4,058%, el petróleo Brent se ubica en 63,18 USD/b, creciendo alrededor de un 1,17% mientras el oro cotiza en 4.237 USD/oz.

Mercados globales

- El presidente de EE.UU. dijo que anunciaría nuevo presidente de la Fed a principios de 2026. Con este anuncio hay una expectativa más clara, pues previamente el secretario del Tesoro había dicho que el anuncio se daría alrededor de navidad. El mercado cree que el candidato más fuerte es Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional de la Casa Blanca, lo que aumenta la posibilidad de tener sesgos expansivos en la Reserva Federal. Para hoy el mercado estará pendiente de los datos privados de empleo y del ISM de Servicios, mientras que se descuenta un 98% de probabilidad de recorte en la reunión de diciembre.
- La administración Trump anunció la suspensión de todas las solicitudes de inmigración de 19 países. En el anuncio se incluyen las solicitudes de residencia permanente y ciudadanía, para inmigrantes de 19 países no europeos, alegando riesgos de seguridad nacional tras un ataque en Washington atribuido a un ciudadano afgano. La medida afecta a países como Afganistán, Somalia, Irán, Venezuela y otros previamente sujetos a restricciones, imponiendo una revisión exhaustiva de solicitudes pendientes. Esta decisión refuerza la política de endurecimiento migratorio del gobierno, que ahora se enfoca también en limitar la inmigración legal bajo el argumento de proteger la seguridad pública.
- India se reúne con Rusia mientras Francia busca evitar aranceles de China. Entre el 4 y 5 de diciembre India iniciará la cumbre anual con Rusia, recibiendo a Vladímir Putin en medio de tensiones con EE. UU. por los aranceles impuestos a sus exportaciones tras la compra de petróleo ruso. Mientras tanto, el presidente francés, Emmanuel Macron, visita a China esta semana para negociar los aranceles que se impondrían a la leche y a la carne de cerdo.

Colombia

- Trump advierte a Colombia como objetivo militar en su lucha contra las drogas. El presidente de EE. UU., Donald Trump, advirtió que Colombia podría ser objeto de ataques militares por producir cocaína y venderla en Estados Unidos. El mandatario afirmó que cualquier país que fabrique y comercialice drogas hacia EE. UU. "está expuesto a ataques", reiterando su disposición a usar la fuerza para frenar el narcotráfico, incluso en México y Colombia. El anuncio en medio de la reunión del gabinete presidencial de ayer.
- Las Comisiones Económicas del Congreso discutirán la ley de financiamiento. El día de hoy se debatirá el futuro del proyecto de ley de financiamiento del Gobierno, que busca recaudar \$16,3 billones para financiar parte del Presupuesto 2026. Ante el riesgo de que el proyecto sea archivado en el Senado, la bancada oficialista propondrá aprobar únicamente el capítulo de normalización tributaria, que contempla beneficios transitorios como reducción de sanciones e intereses moratorios para quienes estén en mora con la Dian al 31 de diciembre de 2024, siempre que paguen la totalidad de sus obligaciones. La sesión aún no tiene hora definida y depende de la coordinación con las plenarias.
- Colombia habría pagado la última cuota de préstamo con el Fondo Monetario Internacional, mientras que cifras muestran caída significativa de deuda externa. Según medios de comunicación, Colombia había girado USD 670 millones del préstamo que desembolsó el FMI como parte de la línea de crédito flexible (cancelada hace dos meses por el Gobierno colombiano) durante el último trimestre de 2020 por USD 5.300 millones. Por su parte, el Ministerio de Hacienda reportó que a corte de octubre la deuda externa habría descendido en más de 4 pps. a 30,6% del PIB en comparación con octubre de 2024. La deuda en dólares representó el 23% del total y según medios de comunicación representa un mínimo desde agosto de 2014.

Comentario de mercado

El dólar se mantuvo estable ayer, con un impulso al alza que perdió fuerza al cierre de la jornada. La tasa de cambio osciló entre los 3.806 pesos y 3.832 pesos, y el volumen total de negociaciones en el mercado spot alcanzó USD 765 millones. Los flujos fueron dispares entre las cuentas en el extranjero y el sector corporativo. En la curva forward, los participantes locales volvieron a vender, lo que indica que la liquidez en dólares se siente baja. Desde el análisis técnico, la trayectoria del precio sugiere un movimiento alcista que llegaría más allá del nivel de 3.820 pesos, abriendo espacio hacia el nivel de 3.900 pesos. El impulso se está desacelerando, por lo que las próximas sesiones serán cruciales para confirmar la continuación o la consolidación de dicha tendencia.

Eventos para la jornada:

- Australia: PIB de 3T 2,1% a/a (Martes, 7:30pm)
- India: PMI manufacturero y de servicios de noviembre 59,8 pts (12am).
- Suiza: IPC de noviembre 0,0% a/a y -0,2% m/m (2:30am).
- Eurozona: Comparecencia de Lagarde (3:30am)./ PMI compuesto de la eurozona de noviembre 52,8 pts (4am)./ IPP de noviembre -0,5% a/a (5am)./ Comparecencia de Lane del BCE (5:30am).
- Reino Unido: PMI compuesto de noviembre 51,2 pts (4:30am).
- México: Inversión fija bruta de septiembre -6,70% a/a (7am).
- Brasil: PMI compuesto de noviembre (8am).
- Canadá: Total de activos de reserva de noviembre (8:15am)./ PIB del 3T (8:30am)./ PMI de servicios de noviembre (9:30)
- Estados Unidos Cambio en el empleo no agrícola de ADP de noviembre (8:15am)./ Índices de precios a la exportación y a la importación (8:30am)./ Producción industrial y manufacturera de septiembre (9:15am).
- Australia: Exportaciones, importaciones y Balanza comercial de noviembre (7:30pm).
- Resultados Corporativos: Salesforce Inc./ Snowflake Inc.
- Colombia: Leonardo Villar (Gerente del Banco de la República) participa en evento de Revista Cambio (9:00 am).

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	2116	1,65%	6,5%	53,4%
USD/COP	3809	-0,12%	-1,1%	-13,5%
CDS 5Y	202	-0,4%	5,3%	-5,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	99,0	0%	-0,9%	-8,8%
EURUSD	1,1664	0,3%	1,3%	12,7%
GBPUSD	1,3291	0,6%	1,1%	6,2%
USDJPY	155,44	-0,3%	0,8%	-1,1%
USDCOP	3808,5	-0,1%	-1,1%	-13,5%
USDMXN	18,2571	-0,2%	-1,2%	-12,3%
USDBRL	5,3279	-0,5%	-0,6%	-13,8%
USDCLP	919,65	-0,2%	-2,0%	-7,6%
USDPEN	3,3680	-0,1%	-0,3%	-10,0%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,57	5,0	23	28
COLTES Feb 33	12,52	2,3	86	87
COLTES May 42	12,63	0,7	68	7
COLTES UVR 29	6,11	1,4	58	102
COLTES UVR 37	6,44	7,9	62	102
COLTES UVR 49	6,30	5,3	60	126
Tesoros EEUU 2 años	3,49	-1,4	-8	-75
Tesoros EEUU 10 años	4,07	-1,6	-1	-50
Tesoros EEUU 30 años	4,73	-1,1	8	-5
SORF 3M	3,77	0,0	-11,8	-53,3

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.
- Este documento tiene fines informativos. No debe interpretarse como una recomendación profesional ni como un informe de investigación para tomar decisiones de inversión, conforme a lo previsto en los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 y sus normas complementarias.
- 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 constituye, ni debe entenderse como: (i) una oferta para vender o una invitación para comprar valores; (ii) una propuesta para realizar operaciones comerciales; (iii) una asesoría personalizada en materia de inversión.