

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas a la espera del índice de PCE en EE. UU. Las bolsas en Asia operan mixtas posterior a la sesión moderada en Wall Street, con valorizaciones promedio de 0,20%. En Europa las bolsas cotizan al alza con un promedio de 0,33%, mientras los futuros en EE.UU. crecen mientras esperan datos de inflación y se anticipan a la reunión de la Reserva Federal la próxima semana. Los tesoros a 10 años operan en 4,116%, el petróleo Brent se ubica en 63,11 USD/b, cediendo alrededor de un -0,27% mientras el oro cotiza en 4.254 USD/oz.

## Mercados globales

- **EE.UU. instó a la Unión Europea a oponerse al plan de un préstamo de 90.000 millones de euros (105.000 millones de dólares) a Ucrania.** EE.UU. buscaría evitar que se tomen los activos congelados del banco central ruso para respaldar un préstamo a Ucrania ya que dichos fondos serían clave para continuar negociando un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. De acuerdo con EEUU, otorgar el préstamo sería prolongar la guerra. Desde EE.UU. se ha considerado a los activos rusos como parte de sus propuestas para facilitar las conversaciones de paz con Moscú, y había sugerido que podrían utilizarse para financiar inversiones de posguerra lideradas por EE. UU.
- **El Gobierno de Estados Unidos reforzaría la revisión de solicitantes de visados H-1B.** Esta visa es clave para trabajadores altamente cualificados en el sector tecnológico, ordenando a los consulados examinar perfiles laborales y redes sociales para detectar participación en actividades relacionadas con censura o moderación de contenidos. Esta medida, que aplica a nuevos y repetidos solicitantes, refleja la política de la administración Trump de priorizar la libertad de expresión y evitar que extranjeros lideren prácticas que considera represivas, especialmente en redes sociales y empresas tecnológicas.
- **Brasil apunta a lograr su primer superávit primario anual.** La media se estaría tomando desde el inicio del actual mandato de Luiz Inácio Lula da Silva en 2023, tras la aprobación por la Comisión Mixta de Presupuestos de una meta de 0,25% del PIB para 2026 en el proyecto de directrices presupuestarias. El objetivo contempla una banda de tolerancia que permitiría un saldo cero sin incumplir la meta, aunque el proyecto aún debe ser ratificado por el Congreso, donde el proceso se ha retrasado por exigencias de los legisladores sobre la liberación de recursos asignados mediante enmiendas presupuestarias.

## Colombia

- **El IPP bajó frente a el mismo mes del año pasado.** Según el DANE, en noviembre de 2025, el Índice de Precios del Productor (IPP) en Colombia registró una variación anual de -1,45% y mensual de -1,51%. El sector minero registró una caída de -19,8% a/a, mientras que industria (1,41% a/a) y agricultura, ganadería y pesca (2,93% a/a) crecieron por encima del promedio. La lectura del indicador reflejó una marcada caída en insumos energéticos y un repunte en productos agrícolas y metales preciosos. El dato será relevante de cara a la nueva información del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que será publicada hoy sobre las 6:00 pm. Desde DAVIbank Economics se espera que para el mes de noviembre la inflación se ubique en 0,20% m/m y 5,44% a/a.
- **Crece ligeramente las exportaciones para octubre.** Las exportaciones alcanzaron US\$4.300,5 millones FOB y registraron una caída de 0,2% a/a, mientras que en el acumulado enero-octubre sumaron US\$41.639,9 millones FOB, aumentando 1,7% frente al mismo periodo de 2024. El resultado anual estuvo marcado por la caída en las ventas de combustibles y productos de industrias extractivas (-19,0%). En contraste, las Manufacturas crecieron 6,6%, impulsadas por Maquinaria, equipo de transporte y Productos químicos; el grupo Agropecuarios, alimentos y bebidas registró un aumento de 32,2% mientras que otros sectores disminuyeron 8,0%, principalmente por menores exportaciones de oro no monetario.
- **Gobierno Petro no vería espacio para reducir el gasto.** El presidente Gustavo Petro defendió la Ley de Financiamiento frente a críticas de medios de comunicación que señalan un aumento de \$80 billones en intereses de la deuda en cuatro meses. El mandatario señaló que el endeudamiento ha respondido al pago de obligaciones heredadas y a las altas tasas de interés del Banco de la República. Así, advirtió que no es posible recortar gasto en deuda ni en programas sociales, por lo que cualquier ajuste afectaría la inversión en proyectos como las carreteras 4G y el Metro de Bogotá. Además, cuestionó el pago de una deuda de \$70 billones del Fondo de estabilización para los combustibles (FEPC) a Ecopetrol, que calificó como un subsidio inconstitucional a la gasolina heredado del gobierno anterior.
- **Se nombra nueva directora para la Unidad de Regulación Financiera.** Diana Larisa Caruso López fue designada como nueva directora de la Unidad de Proyección Normativa y Estudios de Regulación Financiera (URF), en reemplazo de Mónica Higuera Garzón. Caruso, se desempeñaba como asesora del ministro de Hacienda y anteriormente ocupó cargos en el Ministerio de Comercio, la Dian y la Secretaría de Integración Social de Bogotá. La URF tendrá como principal reto elaborar un nuevo borrador de decreto sobre inversiones de fondos de pensiones en el exterior que suman US\$60 mil millones, luego de que la propuesta anterior fuera rechazada por el Consejo de la URF.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer en una sesión altamente volátil, oscilando entre 3.721 pesos y 3.804 pesos, con un volumen total de negociaciones en el mercado spot de US\$ 963 millones. En la mañana, el dólar probó el límite inferior del rango cerca a los 3.730 pesos, impulsado por las ventas en el exterior, antes de que un fuerte interés de compra -que incluiría ofertas gubernamentales- impulsara al mercado de nuevo para cerrar alrededor de los 3.800 pesos. Desde el análisis técnico, la divisa se mantiene en un rango de 3.730 a 3.820 pesos, y la trayectoria del precio sugiere una tendencia lateral en la tasa de cambio.

## Eventos para la jornada:

- **Japón:** Gasto de los hogares de octubre **3,0 % a/a.** (Jueves, 6:30 pm)./ Indicador adelantado de octubre 110 pts./ Indicador coincidente de octubre 0,5% m/m. (12am).
- **India:** Decisión de tipos de interés **5,25% a/a.** (Jueves, 11:30 pm)
- **Eurozona:** Evolución del empleo del 3T **0,6% a/a.**/ Empleo general del 3T **170.411 mil.**/ PIB 3T **1,4% a/a.** (5am).
- **Chile:** IPC de noviembre 3,0% a/a (6am)./ Comparecencia de Lane (10:10am).
- **Brasil:** Índice de inflación IGP-DI de noviembre 0,01% m/m (6am)./ IPP de octubre **-0,48%** (7am)./ Producción de automóviles de noviembre (9am).
- **México:** Confianza del consumidor de noviembre **44,2 pts** (7am).
- **Canadá:** Tasa de desempleo de noviembre./ Cambio del empleo de noviembre./ Remuneración media por hora del asalariado fijo de noviembre (8:30am).
- **Estados Unidos: Índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) de septiembre.**/ Pedidos de bienes duraderos excluyendo defensa./ Consumo personal real de septiembre./ Expectativas de inflación y precios de la Universidad de Michigan (10am).
- **Colombia: IPC de noviembre (6pm).**

## 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	0,49%	3,9%	53,4%
USD/COP	3800	1,03%	-1,5%	-13,7%
CDS 5Y	204	0,2%	6,4%	-3,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,0	0%	-1,2%	-8,7%
EURUSD	1,1645	0,0%	1,3%	12,5%
GBPUSD	1,3339	0,1%	2,2%	6,6%
USDJPY	155,15	0,0%	0,7%	-1,3%
USDCOP	3799,8	1,0%	-1,5%	-13,7%
USDMXN	18,1992	-0,2%	-2,1%	-12,6%
USDBRL	5,3120	0,0%	-1,6%	-14,0%
USDCLP	917,38	-0,1%	-2,9%	-7,8%
USDPEN	3,3615	0,0%	-0,7%	-10,1%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,41	-7,9	8	13
COLTES Feb 33	12,21	-16,2	56	57
COLTES May 42	12,18	-21,1	27	-37
COLTES UVR 29	6,00	-4,3	54	91
COLTES UVR 37	6,31	-7,8	43	88
COLTES UVR 49	6,19	-8,3	49	116
Tesoros EEUU 2 años	3,53	0,5	-5	-71
Tesoros EEUU 10 años	4,11	1,0	2	-46
Tesoros EEUU 30 años	4,77	1,4	10	-1
SORF 3M	3,74	0,0	-14,9	-56,7

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.