

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos, con inclinación a la baja, en medio de la expectativa por decisión de tasa de la FED. Los mercados en Asia operan -2,44% siguiendo caídas en Wall Street. En Europa las bolsas operan -0,18% en promedio, apalancado por el CAC 40 Index (-4,8%) y los futuros en EE.UU. operan con ligeros avances. Los tesoros de EE.UU. operan 4,164% (-0,008%) a la espera de la decisión de la Fed. El petróleo Brent se ubica 62,63USD/b (+0,22%), mientras que el oro se ubica en 4.231,90 (+0,34%).

Mercados globales

- **Semana a la expectativa de datos de EE.UU.** Para el día de hoy se esperan los datos la encuesta JOLTS de creación de puestos de trabajo y la actualización del dato de inflación en China. Para el miércoles las miradas se centrarán en la decisión de tasas de interés de EE.UU. en la que el mercado descuenta un recorte de 25 pbs, de igual forma los bancos de Canadá y Brasil fijarán sus tasas. El jueves Suiza y Hong Kong tendrán decisión de tipos de interés mientras que el viernes tendremos información sobre la inflación en India y PIB en el Reino Unido.
- **Líderes europeos estarían próximos a un acuerdo para usar activos congelados rusos.** Los activos serían utilizados para respaldar un préstamo de EUR 90 MM para la reconstrucción de Ucrania y se espera que el acuerdo se logre esta semana. En paralelo, continúan las conversaciones de paz entre EE.UU., Rusia y Ucrania y se espera que este último presente una propuesta revisada a EE.UU. luego de las reuniones con sus aliados europeos. En medio de lo anterior, el precio del petróleo se mantiene con comportamientos bajistas.
- **Alta tensión entre Japón y China, y estadísticas de sector externo en China.** Japón estaría acelerando sus planes para realizar su mayor despliegue militar en 40 años, trasladando capacidades militares y de combate en el archipiélago de Ryukyu, localizado cerca de Taiwán, escalando las tensiones entre el país con China. Por otro lado, el presidente de EE.UU. autorizó a Nvidia exportar su chip IA H200 a China con un recargo de 25%, acuerdo al que se podría integrar AMD e Intel. Mientras que, en materia económica para el mes de noviembre, las exportaciones chinas a Estados Unidos cayeron aproximadamente un 29 % interanual, sin embargo el excedente comercial excluyendo a los EE.UU. se situó en US\$111.680 millones, la cifra más alta desde junio.
- **Trump amenaza a México con mayores aranceles si violan tratado del agua.** El mandatario afirmó que México debe a EE.UU. más de 800.000 acres-pie de agua desde hace 5 años, violando el tratado sobre el agua que mantienen con el a la par que instó al país a liberar 200.000 acre-pie de agua antes de Diciembre si no quiere recibir un arancel del 5%.

Colombia

- **Inflación en Colombia fue menor a lo esperado.** En noviembre de 2025, la inflación en Colombia fue de 0,07% m/m, permitiendo un descenso en la lectura anual desde 5,51% a 5,30% a/a. El rubro de arriendos (imputado y efectivo), el suministro de agua y las comidas fuera del hogar, aportaron en conjunto 11 puntos básicos, movimiento contrarrestado por la caída del rubro de alimentos de 0,72% m/m. De forma desagregada los rubros que aportaron más al alza de la inflación fueron Alojamiento y servicios públicos, seguido de transporte y de Restaurantes y Hoteles. La inflación sin alimentos bajó 5 pbs a 5,20%, mientras que sin alimentos ni regulados bajó 14 pbs a 4,86%. Desde Davibank Economics, se proyecta que la inflación descienda gradualmente si bajar del 4% al final del 2026 y en este contexto, el Banco de la República prolongaría la estabilidad en tasas al menos por el primer semestre del 2026.
- **Borrador de decreto del Ministerio de Hacienda buscaría ajustar las pensiones del RAIS.** La medida buscaría cubrir las rentas vitalicias del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) de los movimientos del salario mínimo, lo que ha generado preocupación en aseguradoras y fondos privados por el posible aumento del capital requerido para pensionarse. Colpensiones aclaró que esta medida no afecta al Régimen de Prima Media (RPM), pues sus pensiones se pagan directamente con recursos del sistema y se reajustan por ley, sin intervención de aseguradoras ni coberturas externas. Mientras el sector privado advierte riesgos para la sostenibilidad y acceso a pensiones en el RAIS, Colpensiones insiste en que su operación permanece inalterada.
- **Sergio Fajardo no va a consulta interpartidista y llegará a primera vuelta directamente:** El candidato afirmó que las consultas “benefician a los extremos” y que Colombia está “cansada de la polarización”, por lo que llegará directo a primera vuelta. Fajardo se posiciona como la tercera opción con 8,4% en la última encuesta Invamer. Por otro lado, van 344 listas inscritas para las elecciones al senado: Pacto Histórico y Centro Democrático van con lista cerrada, de este último el expresidente Alvaro Uribe estará en lugar 25. Adicionalmente, se forman coaliciones de otros frentes: Ahora Colombia (Nuevo Liberalismo - cabeza de lista, Mira y Dignidad & Compromiso) y otra integrada por Alianza Verde, En Marcha, ASI, Colombia Renaciente y el Demócrata Colombiano. Partidos tradicionales optaron por candidatos conocidos para contrarrestar el impacto de listas cerradas.
- **Según la oposición, el proyecto de la Ley de Financiamiento no pasaría del 10 de diciembre, mientras que se reunirán hoy para continuar la discusión y votación**

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó cotizando en un entorno volátil el viernes, oscilando entre 3.796 pesos y 3.853 pesos, con un volumen total de negociación rondando los US \$1.210 millones en el mercado spot. La fuerte presión compradora internacional empujó a la tasa a los 3.820 pesos. Desde el análisis técnico, la tendencia alcista se mantiene intacta, y podría haber un retroceso hacia los 3.800 pesos podría ofrecer una oportunidad para abrir posiciones largas.

Eventos para la jornada:

- **China:** Importaciones de noviembre **1,70 M.**/ Balanza comercial de noviembre **792,52 bn** (Domingo, 10pm).
- **Australia:** Decisión de tipos de interés **3,60%** (Lunes, 10am)
- **Japón:** PIB del 3T **-0,6% t/t** (Domingo, 6:30am)./ Pedidos de herramientas de maquinaria de noviembre **14,2% a/a** (12am)./ Discurso del Gobernador del BoJ (4am).
- **Chile:** Exportaciones de cobre de noviembre **4.282 M.**/ Exportaciones de noviembre **8.504 M.**/ Importaciones de noviembre **6.606 M.**/ Balanza comercial de noviembre **1,90 bn** (6:30am).
- **México:** IPC de noviembre **3,80% a/a.**/ Índice de precios de bienes corporativos de noviembre **2,40% a/a** (7am).
- **Estados Unidos:** Variación semanal empleo de ADP (8:15am)./ Productividad no agrícola de 3T (8:30am)./ Encuesta JOLTS de ofertas de trabajo (10am)./ Informe WASDE sobre oferta y demanda de productos agrícolas (12pm).
- **Argentina:** Producción industrial de octubre (2pm).
- **China:** IPC de noviembre./ IPP de noviembre (8pm).
- **Beneficios corporativos:** GameStop Corporation./ Autozone 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	2113	-0,15%	1,5%	53,1%
USD/COP	3841	1,07%	0,2%	-12,8%
CDS 5Y	208	-0,1%	13,0%	-2,0%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99,1	0%	-0,5%	-8,7%
EURUSD	1,1647	0,1%	0,8%	12,5%
GBPUSD	1,3333	0,1%	1,2%	6,5%
USDJPY	156,17	0,2%	1,3%	-0,7%
USDCOP	3840,5	1,1%	0,2%	-12,8%
USDMXN	18,2508	-0,1%	-0,7%	-12,4%
USDBRL	5,4323	-0,3%	2,5%	-12,1%
USDCLP	925,25	0,2%	-1,4%	-7,0%
USDPEN	3,3640	0,1%	-0,2%	-10,1%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,17	-23,6	-12	-11
COLTES Feb 33	12,15	-6,6	43	50
COLTES May 42	12,08	-9,8	10	-47
COLTES UVR 29	5,95	-5,0	46	86
COLTES UVR 37	6,26	-5,2	33	83
COLTES UVR 49	6,22	2,2	46	118
Tesoros EEUU 2 años	3,58	0,4	-5	-66
Tesoros EEUU 10 años	4,16	-0,2	0	-41
Tesoros EEUU 30 años	4,80	-0,6	6	1
SORF 3M	3,74	0,0	-13,2	-56,7

Fuente: Bloomberg, DAVIbank Research Colombia.

Aviso legal:

- 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.