

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos a la espera de la decisión de tasas de interés de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan mixtas tras los datos de inflación en China, con una variación promedio de -0,06%. En Europa las bolsas operan mixtas con un promedio de -0,18%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos a la espera de la decisión de la Reserva Federal y la publicación de nuevas proyecciones económicas por parte de la autoridad monetaria. Los tesoros a 10 años operan en 4,205%, el petróleo Brent se ubica en 62,27 USD/b, creciendo alrededor de un 0,53% mientras el oro cotiza en 4.229 USD/oz.

Mercados globales

- Crecen las ofertas de empleo en noviembre a la expectativa de recortes en la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.** Las ofertas de empleo en EE. UU. subieron ligeramente en octubre a 7,67 millones frente a 7,658 millones en septiembre, mientras que las contrataciones y separaciones se mantuvieron estables en 5,1 millones, según el informe JOLTS. El dato llega tras la pérdida de 32.000 empleos privados en noviembre, según el informe ADP. **Paralelamente, la atención del mercado está en la reunión de la Reserva Federal, donde se anticipa con un 90 % de probabilidad un recorte de 25 puntos básicos en el rango de fondos federales cuyo límite superior actualmente se sitúa en 4,00%.**
- La inflación en China repuntó ligeramente en noviembre.** Durante este mes, la inflación tuvo una variación de 0,7% a/a, en línea con las expectativas y superior al 0,2% a/a del mes anterior, impulsada por el gasto en festividades y el “Día de los Solteros”, además de una baja base comparativa. Sin embargo, los precios cayeron 0,1% m/m frente a octubre, contrariando las previsiones de un alza del 0,3% m/m, reflejando la debilidad del consumo. Mientras tanto, la inflación subyacente se mantuvo en 1,2% a/a, su nivel más alto en 20 meses, y los precios de alimentos subieron por primera vez en diez meses, aunque el sector industrial continúa bajo presión con la deflación de productores prolongándose por 38 meses consecutivos.
- EE.UU. pediría a Ucrania avanzar con las elecciones para poner fin a la guerra.** El presidente de Ucrania, Volodimir Zelenski afirmó estar listo para celebrar elecciones en Ucrania y anunció que enviará a Estados Unidos un plan de paz actualizado para poner fin a la guerra con Rusia, iniciada en 2022. El presidente estadounidense Donald Trump ha presionado a Kiev para aceptar su propuesta y criticó el retraso electoral, acusando al gobierno ucraniano de “usar la guerra” para evitar las elecciones, lo que cuestiona la democracia del país. Ucrania debía realizar elecciones en 2024, pero la ley marcial vigente desde la invasión rusa las pospuso, por su parte, Zelenski indicó que evalúa ajustes legales para permitir las bajo este régimen.

Colombia

- Se archiva la reforma tributaria pero continúa proyecto alternativo.** La Comisión Cuarta del Senado archivó la reforma tributaria del Gobierno Petro, que buscaba recaudar \$16,3 billones para el presupuesto de 2026, tras una votación de nueve senadores en contra y cuatro a favor. Por el momento, existe la posibilidad de declaración de emergencia económica por parte del Gobierno al tiempo que se estaría abriendo las puertas a la discusión de una propuesta alternativa en el Congreso que busca recaudar \$6 billones, frente a los \$16,3 billones previstos inicialmente y que incluye amnistías a deudores de la DIAN, cambios al IVA en las importaciones, entre otras medidas.
- Aumenta el saldo de TES en noviembre con los bancos impulsando las compras.** Durante el mes, el saldo total de COLTES aumentó COP 13,2 bn donde los bancos comerciales se consolidaron como los mayores compradores de COLTES con \$8,2 bn, principalmente en títulos de corto plazo (TCOs), seguidos por los Fondos de Pensiones con compras netas de \$2,6 bn y el Banco de la República con \$2,5 bn, adicionalmente los inversionistas extranjeros registraron compras por \$1,4 bn. En contraste, las Corporaciones Financieras y el Ministerio de Hacienda fueron los principales vendedores de deuda pública con ventas netas de \$1,3 bn y \$1,0 bn, respectivamente.
- Avanzan las negociaciones sobre el salario mínimo para 2026.** Las negociaciones para definir el salario mínimo de 2026 en Colombia oscilan entre un aumento del 7,21% propuesto por los gremios, que llevaría el mínimo a \$1.525.598 más auxilio de transporte, y el 16% solicitado por las centrales obreras, que lo ubicaría en \$1.650.680. El Gobierno aún no presenta su propuesta y busca acercar posiciones antes del 15 de diciembre, fecha límite para concertar, aunque podría fijarlo por decreto el 30 de diciembre. Por su parte, gremios como Fenalco advirtieron que las discusiones deben considerar indicadores como la inflación (5,30% en noviembre), productividad (PTF de 0,91%) y otras medidas, en un contexto donde históricamente el salario mínimo solo se ha concertado en nueve ocasiones desde el año 2000.

Comentario de mercado

En la jornada de ayer, la tasa de cambio continuó cotizando en un entorno volátil, oscilando entre los 3.796 pesos y 3.853 pesos, con un volumen total de negociación de USD 1.210 millones en el mercado spot. La fuerte presión compradora internacional empujó la tasa de cambio al nivel de 3.820 pesos, abriendo la posibilidad de probar el siguiente nivel en 3.900 pesos. Desde el análisis técnico, la tendencia alcista se mantiene intacta, y la trayectoria del precio sugiere que un retroceso hacia los 3.800 pesos podría ofrecer una oportunidad para abrir posiciones largas.

Eventos para la jornada:

- China:** IPC de noviembre **0,7% a/a** ./ IPP de noviembre **-2,2% a/a** (Martes, 8:30pm).
- Reino Unido:** Comparecencia de Bailey del BoE (5:45am).
- Eurozona:** Comparecencia de Lagarde (5:55am)
- Brasil:** IPC de noviembre **4,46% a/a** (7am)./ Decisión de tasa de interés (4:30pm).
- Estados Unidos:** Salarios laborales del 3T./ Ingresos reales de los trabajadores (8:30am)./ Balance presupuestario general de noviembre./ Proyecciones económicas del FOMC./ **Decisión de tipos de interés (2pm)**
- Canadá:** Decisión de tipos de interés (9:45am)./ Rueda de prensa del BoC (10:30am).
- Australia:** Tasa de desempleo de noviembre (7:30pm).
- Beneficios corporativos:** Oracle Corporation./ Adobe 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	2124	0.51%	2.5%	53.9%
USD/COP	3865	0.64%	2.2%	-12.3%
CDS 5Y	215	1.1%	16.7%	1.1%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	99.2	0%	-0.4%	-8.6%
EURUSD	1.1634	0.1%	0.7%	12.4%
GBPUSD	1.3311	0.1%	1.0%	6.4%
USDJPY	156.73	-0.1%	1.7%	-0.3%
USDCOP	3865.0	0.6%	2.2%	-12.3%
USDMXN	18.1939	0.0%	-1.1%	-12.6%
USDBRL	5.4303	-0.2%	2.4%	-12.1%
USDCLP	924.18	-0.2%	-1.6%	-7.1%
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	8.87	-24.4	-34	-43
COLTES Feb 33	12.28	13.6	60	53
COLTES May 42	12.26	15.4	32	-29
COLTES UVR 29	6.12	22.3	62	106
COLTES UVR 37	6.37	9.0	48	91
COLTES UVR 49	6.15	0.0	41	109
Tesoros EEUU 2 años	3.62	0.9	6	-62
Tesoros EEUU 10 años	4.20	1.4	11	-37
Tesoros EEUU 30 años	4.82	0.8	12	3
SORF 3M	3.73	-0.3	-11.0	-57.2

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.