

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan mixtos tras el recorte de tasas de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan bajistas, con cambios promedio de -0,18%. En Europa las bolsas suben tras la decisión de tasas del Banco Nacional Suizo con un promedio de 0,29%, mientras los futuros en EE.UU. retroceden en medio de las pérdidas en el sector tecnológico. Los tesoros a 10 años operan en 4,131 %, el petróleo Brent se ubica en 61,52 USD/b, cediendo alrededor de un -1,09% mientras el oro cotiza en 4.245 USD/oz.

Mercados globales

- **La Reserva Federal redujo sus tasas de interés en 25 pbs en decisión dividida.** El techo del rango de tasas se ubicó en 3.75%, en línea con lo esperado por el mercado, mientras que, las proyecciones macroeconómicas no tuvieron cambios sustanciales en el frente de mercado laboral y tasas de interés esperadas por los miembros de la junta, con lo cual se proyecta un recorte de 25 pbs tanto en 2026 como en 2027. Respecto a la inflación hubo una leve revisión bajista a 2.9% para fin de 2025 y 2.4 fin de 2026, mientras que, el crecimiento económico se revisó al alza (1.7% en 2025 y 2.3% en 2026) atribuido a ganancias de productividad. Por otro lado, la Fed ordenó a la cuenta de Mercado Abierto del Sistema (SOMA por sus siglas en inglés) mantener un alto nivel de reservas a través de compras de letras del tesoro y/o tesoros con vencimientos a 3 años o menos, la compra podría oscilar alrededor de USD 40 MM y variaría según situaciones estacionales mientras Powell mencionó que esperaría por los datos rezagados del cierre de gobierno.
- **Bancos Centrales de Suiza, Canadá y Brasil mantienen tasas mientras Hong Kong las recorta.** El Banco Nacional Suizo mantuvo su tasa en 0% y proyecta inflación baja (0,2% en 2025), con crecimiento moderado. Paralelamente, la autoridad monetaria de Hong Kong recortó su tasa en 25 puntos básicos hasta 4%, siguiendo a la Fed. Por su parte el Banco Central de Brasil mantuvo su tasa en 15% por cuarta vez consecutiva ante presiones inflacionarias y alta incertidumbre, con proyecciones de inflación superiores a la meta, mientras el Banco de Canadá dejó su tasa en 2,25%, respaldado por una inflación cercana al objetivo y un crecimiento económico resiliente, aunque advierte riesgos globales.
- **La Agencia Internacional de Energía elevó su pronóstico de demanda mundial de petróleo.** El pronóstico pasó de 830.000 barriles diarios en 2025 y 860.000 para 2026, mientras paralelamente recortó sus expectativas de crecimiento de la oferta, lo que reduce el superávit previsto para ese año. En paralelo, los precios del crudo cayeron (Brent a 61,40 USD y WTI a 57,69 USD) tras la incautación por EE. UU. de un petrolero sancionado cerca de Venezuela, aumentando el riesgo de interrupciones en el suministro y la incertidumbre en el mercado.
- **En México el Senado aprobó aranceles hasta por 50% en productos provenientes de países asiáticos sin acuerdos comerciales.** Serían 1.400 productos los potenciales impactados por la medida que empieza a regir el próximo año y que abarca líneas desde prendas de vestir hasta autopartes. La medida se adopta en medio de tensiones por la revisión del T-MEC.

Colombia

- **Luis Fernando Mejía presentó su renuncia como director ejecutivo de Fedesarrollo.** Tras siete años en el cargo, siendo el director con mayor permanencia en la historia de la entidad, su renuncia se hará efectiva el 31 de diciembre. Durante su gestión, Fedesarrollo se consolidó como el principal centro de investigación económica en Colombia y uno de los más destacados en Latinoamérica, con aportes clave en la reactivación postpandemia y en el análisis técnico de reformas tributarias, pensional y laboral. Además, logró posicionamiento internacional, liderando rankings regionales y fundando la Red de Centros de Pensamiento de las Américas. El Consejo Directivo iniciará un proceso para seleccionar a su sucesor.
- **Petro pidió bajar a Ecopetrol el precio del gas.** El presidente Gustavo Petro aseguró que no hay riesgo de apagón en Colombia y pidió reducir sustancialmente el precio del gas producido por Ecopetrol para hacerlo más competitivo frente a las importaciones. El Presidente instó a las empresas industriales y de gas a priorizar el gas nacional sobre el importado, que actualmente cubre el 17% de la demanda no térmica y podría llegar al 26% en 2026. Ecopetrol, por su parte, anunció un incremento del 14% en su oferta para atender la demanda esencial en 2026, con contratos que alcanzarán 182 Gbtu por día y precios promedio de 6,5 USD/Mbtu, lo que debería reflejarse en menores costos para los usuarios finales.
- **Se eligió presidente y vicepresidente del Consejo Gremial Nacional (CGN) para 2026.** Natalia Gutiérrez Jaramillo fue elegida presidenta del CGN 2026 convirtiéndola en la primera mujer en ocupar el cargo, reemplazando a Camilo Sánchez Ortega. La actual presidenta de Acolgen lideraría al sector empresarial con su trayectoria y conocimiento en el sector público y gremial, en un año marcado por elecciones legislativas y presidenciales, con el reto de articular propuestas y fortalecer el diálogo con aspirantes presidenciales en medio de tensiones con el gobierno. Por otro lado, Andrés Mauricio Velasco Martínez de Asofondos, fue designado vicepresidente del CGN

Comentario de mercado

La tasa de cambio mantuvo su tendencia alcista ayer, cotizando entre 3.838 pesos y 3.875 pesos, con un volumen total de aproximadamente US \$802 millones en el mercado spot. Si bien la estructura alcista se mantiene intacta, la trayectoria del precio sugiere que el impulso podría estar desacelerándose, ya que los operadores extranjeros se mostraron activos en el lado vendedor. Desde el análisis técnico, el par se mantiene en tendencia alcista, donde los niveles a revisar son 3.840 - 3.890 - 3.920.

Eventos para la jornada:

- **Australia:** Tasa de desempleo de noviembre **4,3%** (Miércoles, 7:30pm).
- **Suiza:** Decisión de tipos de interés **0%**./ Evaluación de política monetaria del SNB (3:30am)
- **Estados Unidos:** Declaraciones Kroszner del Consejo de la FED (4am)./ Exportaciones, importaciones y balanza comercial de septiembre./ Nuevas peticiones de subsidio por desempleo (8:30am)./ Inventarios y ventas del comercio mayorista (10am).
- **Reino Unido:** Comparecencia de Bailey (4:50am).
- **Brasil:** Ventas minoristas de octubre 1,1% a/a (7am).
- **Canadá:** Exportaciones, importaciones y balanza comercial de septiembre (8:30am)
- **Argentina:** IPC de noviembre (2pm).
- **Japón:** Producción industrial de octubre (11:30pm).
- **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	2120	-0,18%	1,8%	53,6%
USD/COP	3839	-0,66%	2,3%	-12,8%
CDS 5Y	212	0,5%	16,2%	-0,2%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,5	0%	-0,9%	-9,2%
EURUSD	1,1713	0,2%	1,1%	13,1%
GBPUSD	1,3387	0,0%	1,8%	7,0%
USDJPY	155,80	-0,1%	1,1%	-0,9%
USDCOP	3839,3	-0,7%	2,3%	-12,8%
USDMXN	18,1883	0,1%	-0,7%	-12,7%
USDBRL	5,4718	0,6%	3,2%	-11,4%
USDCLP	919,90	-0,3%	-1,6%	-7,5%
USDPEN	3,3730	0,3%	0,2%	-9,8%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,04	3,8	-26	-25
COLTES Feb 33	12,57	26,5	87	92
COLTES May 42	12,65	27,2	69	10
COLTES UVR 29	6,30	20,5	80	121
COLTES UVR 37	6,54	13,2	60	112
COLTES UVR 49	6,44	14,1	70	141
Tesoros EEUU 2 años	3,53	-0,4	-6	-71
Tesoros EEUU 10 años	4,14	-1,0	2	-43
Tesoros EEUU 30 años	4,78	-0,3	8	0
SORF 3M	3,73	0,0	-10,8	-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.