

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan alcistas. Las bolsas en Asia operan alcistas mientras China publicó nuevos datos sobre préstamos, con valorizaciones promedio de 0,82%. En Europa las bolsas se valorizan con un promedio de 0,26%, mientras los futuros en EE.UU. suben mientras Wall Street alcanza nuevos máximos en el Dow Jones. Los tesoros a 10 años operan en 4,178%, el petróleo Brent se ubica en 61,21 USD/b, cediendo alrededor de un -0,08% mientras el oro cotiza en 4,365 USD/oz.

## Mercados globales

- **El Banco Central de Reserva de Perú mantuvo su tasa estable en 4,5%.** En el comunicado se resaltó que la inflación se encaminaría a la meta en los próximos meses, mientras que la actividad económica presenta un balance positivo en su situación actual y de expectativas. **En Chile el domingo será la segunda vuelta de las elecciones.** El candidato de derecha José Antonio Kast es favorito sobre la candidata de izquierda Jeannette Jara. Kast promete realizar reformas pro-mercado y tener medidas agresivas contra la inmigración, por lo que luego de su potencial victoria, el mercado se concentrará en la capacidad de ejecutar sus políticas.
- **Cae el déficit comercial de EE.UU. mientras crecen los subsidios al desempleo.** En septiembre, el déficit comercial de Estados Unidos se redujo inesperadamente a US\$52.800 millones, frente a los US\$59.300 millones de agosto, contrario a las proyecciones de Bloomberg que anticipaban un aumento hasta US\$63.100 millones. La mejora se debió a que las exportaciones crecieron 3% a/a, mientras que las importaciones solo aumentaron 0,6% a/a. Paralelamente, Las solicitudes de subsidio por desempleo en EE. UU. aumentaron a 236.000 en la semana que terminó el 5 de diciembre, superando las expectativas del mercado de 220.000 y el dato revisado de la semana anterior de 192.000. Este incremento, reportado por el Departamento de Trabajo, indica una posible debilidad en el mercado laboral, ya que un número mayor al previsto suele reflejar menor fortaleza económica.
- **China estaría sopesando un paquete de estímulos para la industria de chips.** El paquete sería de USD 70 MM para financiar la fabricación de chips, repartidos en subsidios y apoyos financieros a las empresas del sector. La medida buscaría reducir su dependencia de fabricantes extranjeros y comprende el potencial mayor estímulo para la industria en la historia.

## Colombia

- **La Unidad de Regulación Financiera solicita la renuncia de 30 funcionarios.** De acuerdo con fuentes consultadas por Bloomberg, el anuncio se daría como respuesta a un plan que obligaría a los fondos de pensiones a repatriar cerca de US\$33.000 millones invertidos en el extranjero. El presidente Petro critica que casi la mitad de los US\$140.000 millones de estos fondos estén fuera del país, mientras el Ministerio de Hacienda estaría considerando que la llegada de recursos se realice en pocos meses, pese a advertencias sobre riesgos de liquidez, mercado y pérdida de diversificación para los cotizantes.
- **El Ministerio de Hacienda recibió autorización para convertir a francos suizos más de US\$5.000 millones en créditos mientras la caja se sitúa en mínimos.** Los créditos contratados con el BID entre 2016 y 2024, se ejecutarían como parte de sus operaciones de manejo de deuda externa (OMDs) para diversificar la exposición cambiaria. Entre los préstamos más relevantes están el Programa de apoyo al desarrollo productivo y economía creativa (US\$850 millones), el PBL de crecimiento sostenible y resiliente (US\$700 millones) y el Programa nacional para asegurar un suministro de energía sostenible y eficiente - Fase II (US\$600 millones). **Por otro lado, se reportaron Disponibilidades del Tesoro Nacional al corte del 5 de diciembre en \$1,44 bn de pesos, cifra cercana a mínimos del año.**
- **Camacol proyecta que en 2026 las ventas de vivienda en Colombia crecerán entre 5 % y 12 %.** Además la entidad ve que los inicios de obra repuntarían más del 13 %, pese a un entorno desafiante marcado por la caída del 35,7 % en la inversión pública en vivienda y presiones inflacionarias. El dinamismo reciente, con aumentos superiores al 10 % en ventas y lanzamientos durante los últimos 12 meses, ha sido liderado por la vivienda No VIS, mientras que la VIS se sostiene gracias a programas locales. La reactivación dependerá de factores como tasas hipotecarias, costos de construcción y políticas públicas, en especial la recuperación del programa Mi Casa Ya y otros incentivos.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio mantuvo una tendencia a la baja durante la sesión de ayer, cotizando entre un máximo de 3.823 pesos y un mínimo de 3.798 pesos, con un volumen aproximado de \$US 1,67 bn en el mercado spot. La trayectoria del precio sugiere que aparentemente el Ministerio de Hacienda participó en el mercado con una presión vendedora. Desde el análisis técnico, el par se mantiene en tendencia alcista, en el que se podría esperar un rebote en el corto plazo por la rapidez de la intervención.

## Eventos para la jornada:

### Festivo bursátil en México

- **Japón:** Producción industrial de octubre **1,5% m/m** (Jueves, 11:30pm).
- **Reino Unido:** Producción del sector de la construcción de octubre **0,9% a/a.** / PIB de octubre **1,1% a/a.** / Producción industrial de octubre **-0,8% a/a.** / Producción manufacturera de octubre **-0,8% a/a** (2am)
- **China:** Evolución de préstamos pendientes de noviembre **6,4%.** / Nuevos préstamos de noviembre **390 bn** (3am).
- **India:** IPC de noviembre **0,71% a/a** (6:30am).
- **México:** Producción industrial de octubre **-0,4% a/a** (7am).
- **Brasil:** Crecimiento del sector servicios **2,2% a/a am.**
- **Canadá:** Permisos de construcción de octubre. / Tasa de utilización de la capacidad instalada de octubre. / Ventas mayoristas (8:30am).
- **Estados Unidos:** Comparecencia de Goolsbee (10:35am).

## 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
USD COP	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	2114	-0,26%	1,6%	53,3%
USD/COP	3801	-1,01%	2,6%	-13,7%
CDS 5Y	210	0,0%	14,5%	-1,1%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,5	0%	-1,0%	-9,2%
EURUSD	1,1723	-0,1%	1,1%	13,2%
GBPUSD	1,3369	-0,1%	1,8%	6,8%
USDJPY	155,98	0,3%	0,8%	-0,8%
USDCOP	3800,6	-1,0%	2,6%	-13,7%
USDMXN	18,0443	0,0%	-1,4%	-13,4%
USDBRL	5,4154	0,2%	2,3%	-12,3%
USDCLP	914,63	0,1%	-1,7%	-8,1%
USDPEN	3,3694	-0,1%	0,1%	-9,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,09	4,7	-22	-20
COLTES Feb 33	12,54	-3,2	84	89
COLTES May 42	12,54	-11,0	58	-1
COLTES UVR 29	6,27	-2,6	78	119
COLTES UVR 37	6,45	-9,4	51	102
COLTES UVR 49	6,35	-8,6	61	132
Tesoros EEUU 2 años	3,54	0,1	-5	-70
Tesoros EEUU 10 años	4,17	1,6	6	-40
Tesoros EEUU 30 años	4,83	2,8	12	5
SORF 3M	3,72	0,0	-11,8	-58,2

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.