

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas mientras Kevin Warsh puntea lista de aspirantes a la presidencia de la FED según Trump. Las bolsas en Asia operan bajistas tras la publicación de datos de la producción industrial en China, con desvalorizaciones promedio de -0,8%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,85%, mientras los futuros en EE.UU. operan al alza en medio de una semana cargada de datos macroeconómicos. Los tesoros a 10 años operan en 4,163%, el petróleo Brent se ubica en 60,83 USD/b, cayendo alrededor de un -0,49% mientras el oro cotiza en 4.381 USD/oz.

## Mercados globales

- **Semana movida en indicadores macroeconómicos.** Para el día de hoy tendremos nueva información sobre producción industrial en la Eurozona y en Hong Kong. Para el martes, Reino Unido publicará su tasa de desempleo de octubre junto a Hong Kong y a Estados Unidos, mientras este último también publicará información de nominas no agrícolas y ventas minoristas. Así mismo, Argentina publicará datos de crecimiento económico (PIB) para el tercer trimestre y Chile decidirá tipos de interés. El miércoles, EE.UU. tendrá declaraciones de varios miembros de la FED. El jueves, Reino Unido decide tipos de interés, junto a Japón y México, mientras EE.UU. publicará datos de empleo e inflación al consumidor a noviembre. El viernes Reino Unido publicará información sobre ventas minoristas y México publicará información de la demanda agregada para el tercer trimestre.
- **En noviembre, la economía china mostró señales de desaceleración.** Las ventas minoristas crecieron solo un 1,3% a/a, su ritmo más bajo desde la pandemia y por debajo del 2,9% a/a esperado, con fuertes caídas en electrodomésticos (-19,4% a/a) y automóviles, mientras que las telecomunicaciones repuntaron. La inversión en capital fijo cayó 2,6% a/a, afectada por la contracción inmobiliaria (-15,9% a/a) y menor dinamismo en manufacturas e infraestructura. La producción industrial avanzó 4,8% a/a, ligeramente por debajo de lo previsto, destacando la robótica y los circuitos integrados, aunque sectores como acero y celulares se debilitaron. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 5,1% durante el mismo periodo.
- **Antonio Kast gana la presidencia de Chile.** El hecho marca el mayor giro a la derecha desde el retorno de la democracia, con la contundente victoria del candidato de ultraderecha, quien obtuvo el 59,83% de los votos frente al 40,17% de la comunista Jeannette Jara. Kast, líder del Partido Republicano, capitalizó apoyos de candidatos de derecha y del antisistema Franco Parisi, logrando más de siete millones de sufragios, récord histórico impulsado por el voto obligatorio. En su primer discurso, prometió un “gobierno de emergencia” para enfrentar problemas de seguridad, migración y economía. Jara reconoció la derrota y llamó a la unidad de la oposición, mientras el presidente saliente Gabriel Boric felicitó al nuevo mandatario quien asumirá el 11 de marzo de 2026.

## Colombia

- **Este lunes 15 de diciembre, el Centro Democrático definirá candidato presidencial.** La elección se dará entre las senadoras María Fernanda Cabal, Paloma Valencia y Paola Holguín, mediante encuestas cruzadas, con el anuncio previsto para las 5:00 p.m. La contienda se da tras la salida de Andrés Guerra y Miguel Uribe Londoño, y no se descarta que las dos perdedoras se inscriban en la lista al Senado antes del cierre de modificaciones.
- **Último día de sesión ordinaria para definir el salario mínimo de 2026.** Hoy dará lugar la última sesión ordinaria de negociación entre el gobierno, las centrales y los empresarios para definir el incremento al salario mínimo. Fabio Arias, presidente de la Central Unitaria de Trabajadores, mencionó que su propuesta podría modificarse si los empresarios también modifican la suya, pero prevé igual que el aumento saldrá por decreto. Además, las centrales obreras proponen incluir la Productividad del Trabajo tanto por horas como por trabajador y una revisión de este indicador de los últimos 20 años. Si no se llega a acuerdos, el plazo para que el gobierno presente el decreto es el 30 de diciembre.
- **El Ministerio de Hacienda buscaría aprobar otros cuatro créditos con la banca internacional.** En la última sesión del año de la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público, el Ministerio de Hacienda convocó para aprobar cuatro operaciones de crédito externo destinadas a financiar apropiaciones presupuestales de 2026: un concepto previo para gestionar un préstamo con la banca multilateral por hasta US\$20 millones, un crédito con el BCIE por US\$75 millones, otro con KfW por €150 millones; y finalmente, un empréstito con Merrill Lynch International y The Bank of New York Mellon por US\$1.500 millones para financiar y/o prefinanciar el presupuesto nacional.

## Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó el viernes en una sesión altamente volátil, oscilando entre 3.710 pesos y 3.810 pesos, con un volumen total de negociación de US \$759 millones en el mercado spot. Las primeras ofertas impulsaron el par al alza tras probar el límite inferior del rango, aunque no se reportaron flujos significativos. Desde el análisis técnico, la trayectoria del precio sugiere que se ha producido un retroceso y el mercado parece estar listo para llegar al nivel de 3.870 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **Japón:** Encuestas e índices Tankan de 4T (Domingo, ).
- **China:** Tasa de desempleo de noviembre./ Ventas minoristas de noviembre./ Índice de producción industrial de noviembre (Domingo, 9pm)
- **India:** Índice de precios al por mayor de noviembre **-0,32% a/a** (1:30am)./ Exportaciones de noviembre **38,13 bn.**/ Importaciones de noviembre **62,66 bn.**/ Balanza comercial de noviembre **-24,53 bn**(5am).
- **Suiza:** IPP de noviembre **-1,6% a/a** (2:30am).
- **Hong Kong:** Índice de precios de bienes corporativos del 3T **7,70% a/a** (3:30am).
- **Eurozona:** Producción industrial de octubre **2,0% a/a** (5am).
- **Canadá:** IPC de noviembre./ Ventas del sector manufacturero de octubre (8:30am).
- **Colombia:** Producción industrial / Ventas minoristas (11am).
- **Australia:** PMI manufacturero y de servicios de noviembre (5pm).
- **Japón:** PMI manufacturero y de servicios de diciembre (9pm).

## 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	2109	-0,26%	1,8%	52,9%
USD/COP	3802	0,05%	2,6%	-13,7%
CDS 5Y	209	0,2%	8,6%	-1,8%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DX Index	98,3	0%	-1,0%	-9,4%
EURUSD	1,1750	0,1%	1,4%	13,5%
GBPUSD	1,3388	0,1%	1,8%	7,0%
USDJPY	154,94	-0,6%	-0,2%	-1,4%
USDCOP	3802,3	0,0%	2,6%	-13,7%
USDMXN	17,9796	-0,2%	-2,4%	-13,7%
USDBRL	5,4016	-0,3%	1,4%	-12,6%
USDCLP	909,38	0,2%	-1,5%	-8,6%
USDPEN	3,3687	0,0%	0,0%	-9,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,11	2,5	-9	-17
COLTES Feb 33	12,48	-5,9	64	83
COLTES May 42	12,45	-9,1	38	-11
COLTES UVR 29	6,20	-7,5	73	111
COLTES UVR 37	6,44	-0,6	55	102
COLTES UVR 49	6,34	-1,1	61	131
Tesoros EEUU 2 años	3,51	-1,7	-6	-74
Tesoros EEUU 10 años	4,16	-2,5	9	-41
Tesoros EEUU 30 años	4,82	-2,2	16	4
SORF 3M	3,71	0,0	-14,7	-59,9

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.