

## Hechos económicos relevantes

Los mercados operan bajistas a la espera del dato de nóminas no agrícolas de EE.UU que cubrirá octubre y noviembre importantes de cara a la decisión de política monetaria de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan bajistas tras las pérdidas en el sector tecnológico, con valorizaciones promedio de -1,05%. En Europa las bolsas caen con un promedio de -0,18%, mientras los futuros en EE.UU. cotizan bajistas a la espera de los datos de nóminas no agrícolas. Los tesoros a 10 años operan en 4,17%, el petróleo Brent se ubica en 59,74 USD/b, perdiendo alrededor de un -1,32% mientras el oro cotiza en 4.319 USD/oz.

## Mercados globales

- **Avanzan las negociaciones para poner fin a la guerra entre Rusia y Ucrania.** Según funcionarios estadounidenses, con cerca del 90% de los puntos acordados. El presidente ucraniano, Volodymyr Zelensky, habría renunciado a la aspiración de ingresar a la OTAN, mientras que EE.UU. Ofreció una garantía de seguridad similar a la del "Artículo 5", lo que requeriría aprobación del Congreso de EE. UU. El Viceministro de Asuntos Exteriores de Rusia declaró en medios que está "muy seguro" de que la guerra está llegando a su fin. El avance de los acuerdos contribuye a que el precio del petróleo Brent continúe bajando y opere por debajo de los 60 USD/ barril.
- **Estados Unidos revela datos clave de empleo y ventas al por menor.** Los mercados operan cautelosos esperando la revelación de los datos de empleo de EE.UU. de octubre y noviembre. Para noviembre se espera una creación de 50 mil puestos de trabajo, sin embargo, no hay una encuesta sobre el desempeño de octubre, que pudo haber apuntado a una contracción del empleo por el cierre del gobierno federal. Al mismo tiempo se publican las ventas minoristas que podrían registrar leves avances en octubre. Con los datos de hoy el mercado decantará sus expectativas de recortes de tasas de la Reserva Federal.
- **Banco de Brasil publica minutas y Gobierno Argentino flexibilizará su política cambiaria.** En las minutas, la autoridad monetaria de Brasil no marcó con claridad un sesgo para el momento en que podría considerar bajar su tasa de interés, resaltando que las expectativas de inflación se mantienen por encima de la meta incluso en el horizonte a 2028 a pesar de que la economía se mantiene moderada. El mercado esta viendo posibilidad de recortes en marzo de 2026. En Argentina, la banda de flotación del dólar se ajustará mensualmente a partir del 2026 de acuerdo al comportamiento de la inflación, mientras que el banco central acumulará reservas por USD 10 MM el próximo año.

## Colombia

- **En octubre las ventas minoristas y la producción manufacturera continúan en terreno positivo.** Según el DANE, las ventas reales del comercio minorista crecieron 10% a/a y 12,3% a/a en el acumulado enero-octubre. El dinamismo se explicó principalmente por las líneas de equipo de informática y telecomunicaciones (52,2% a/a) y vehículos automotores y motocicletas (27,5% a/a). Por su parte, la producción real de la industria manufacturera creció 1,9% a/a en octubre y 2,2% en lo acumulado del año, impulsada por la confección de prendas de vestir (10,3% a/a) y fabricación de equipos de transporte (33,9% a/a), pero contrarrestada parcialmente por caídas en la producción de hierro y acero (-10,1% a/a) y elaboración de bebidas (-1,3% a/a).
- **Encuesta Citibank muestra disensos en tasa de intervención del BanRep y menor inflación en el corto plazo.** Según la mas reciente información de la encuesta, los analistas prevén una inflación de 0,36% m/m y 5,19% a/a para cierre de 2025, bajando 16 pbs respecto a la encuesta del mes pasado, mientras que para 2026, la previsión se sitúa en 4,64% a/a subiendo 13 pbs respecto a la encuesta anterior. La inflación retornaría al rango objetivo solo hasta 2027 con una expectativa de 3,83% a/a. Adicionalmente, se prevé estabilidad de tasas en la reunión de diciembre de 2025 y el próximo año (mediana: 9,25%); no obstante, algunos analistas no descartan incrementos en la tasa durante 2026.
- **Paloma Valencia gana aval para ser candidata del Centro Democrático mientras que el mínimo se fijaría por decreto.** La senadora se impuso frente a Paola Holguín y Maria Fernanda Cabal para ser la candidata presidencial del Centro Democrático. El director del partido, Gabriel Vallejo, hizo un llamado a la "base uribista" para consolidar la victoria. Mientras tanto, el expresidente Álvaro Uribe, había abierto la puerta a participar en una gran encuesta de la derecha pero descarta por ahora participación en consultas fragmentadas. Por su parte, el Gobierno podría decretar el incremento del salario mínimo para 2026 al no llegar a un acuerdo entre gremios y sindicatos. El gobierno propuso como propuesta intermedia un incremento del 11% para avanzar a lo que denomina un "ingreso digno".

## Comentario de mercado

La tasa de cambio cotizó ayer en una sesión volátil, oscilando entre 3.789 pesos y 3.830 pesos, con un volumen total de negociación de US\$726 millones en el mercado spot. El par recuperó su impulso alcista, principalmente debido a las compras de inversionistas estructurales y de largo plazo. Desde el análisis técnico, se confirma una nueva etapa al alza, donde la trayectoria del precio que sugiere un regreso al nivel de 3.875 pesos a corto plazo. Los niveles a tener en cuenta son 3.800- 3.840 - 3.890 - 3.920 pesos.

## Eventos para la jornada:

- **India:** PMI manufacturero y de servicios de diciembre **55,7 pts** (12am).
- **Reino Unido:** Ingresos medios de los trabajadores excluyendo primas de octubre **4,6%** (12am)./ Tasa de desempleo de octubre **5,1%** (2am)./ PMI compuesto de diciembre **52,1 pts.** (4:30am)
- **Hong Kong:** Tasa de desempleo de noviembre **3,8%** (3:30am).
- **Eurozona:** PMI compuesto de la zona del euro (4am) **51,9 pts.**/ Balanza comercial de octubre (5am) **18,4 bn.**
- **Brasil:** Actas de la reunión del Comité de Política monetaria del BCB.
- **Estados Unidos:** Variación semanal de empleo de la ADP (8:15am)./ Ingresos medios por hora./ Ventas minoristas de octubre./ Nóminas no agrícolas de noviembre./ **Tasa de desempleo de noviembre (8:30am).**/ PMI compuesto (9:45am)./
- **Argentina:** Balance presupuestario de noviembre (12pm)./ PIB del 3T (2pm).
- **Canadá:** Comparación de Macklem del BoC (12:30pm).
- **Chile:** Decisión de tipos de interés de diciembre (4pm).
- **Japón:** Exportaciones, importaciones y balanza comercial de noviembre (6:50pm).

## Pronósticos Macroeconómicos

Colombia	2021	2022	2023	2024	2025 pr	2026 pr
PIB (a/a %)	10,8	7,3	0,7	1,6	2,8	2,9
IPC (a/a%)	5,6	13,2	9,3	5,2	5,14	4,23
Tasa Banrep	3	12	13	9,5	9,25	8,75
USDCOP	4.077	4.850	3.873	4.405	3.865	4.045

Fuente: DAVIbank Research Colombia.

## Comportamiento de los activos de Colombia

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
COLCAP	2092	-0,81%	1,0%	51,6%
USD/COP	3830	0,73%	1,9%	-13,0%
CDS 5Y	209	0,1%	8,7%	-1,7%

## Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,2	0%	-1,1%	-9,5%
EURUSD	1,1763	0,1%	1,5%	13,6%
GBPUSD	1,3431	0,4%	2,1%	7,3%
USDJPY	154,81	-0,3%	-0,3%	-1,5%
USDCOP	3830,3	0,7%	1,9%	-13,0%
USDMXN	17,9583	-0,2%	-2,5%	-13,8%
USDBRL	5,4191	0,0%	1,7%	-12,3%
USDCLP	912,60	-0,3%	-1,2%	-8,3%
USDPEN	3,3706	0,1%	0,3%	-9,9%

## Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,08	-3,1	-34	-20
COLTES Feb 33	12,47	-0,2	36	83
COLTES May 42	12,42	-2,2	18	-13
COLTES UVR 29	6,19	-1,3	60	110
COLTES UVR 37	6,47	3,2	46	105
COLTES UVR 49	6,33	-0,8	48	130
Tesoros EEUU 2 años	3,51	#N/A	-10	-73
Tesoros EEUU 10 años	4,17	#N/A	3	-39
Tesoros EEUU 30 años	4,85	#N/A	10	7
SORF 3M	3,70	#N/A	-17,0	-60,0

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.