

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan a la espera del discurso de hoy de Donald Trump y de miembros del Comité Abierto de la Reserva Federal. Las bolsas en Asia operan ligeramente alcistas tras conocerse los datos de comercio en Japón, con valorizaciones promedio de 0,41%. En Europa las bolsas operan alcistas con un promedio de 0,44%, mientras los futuros en EE.UU. operan mixtos tras conocerse los datos de empleo. Los tesoros a 10 años operan en 4,174%, el petróleo Brent se ubica en 59,95 USD/b, creciendo alrededor de un 1,73% mientras el oro cotiza en 4.350 USD/oz y la plata en 66,08 USD/oz cerca a máximos históricos.

Mercados globales

- **El presidente de EE.UU. ordenó un bloqueo total de los buques petroleros sancionados que entran y salen de Venezuela.** El presidente afirmó que Venezuela está rodeada por una gran armada mientras advirtió que intensificará las medidas contra el país. Caracas calificó la acción como grotesca y una violación del derecho internacional. Analistas estiman que el impacto en el mercado petrolero será limitado, afectando entre 0,3 y 0,9 millones de barriles diarios, con un posible aumento de precios de 2 a 3 dólares por barril. **En paralelo, EE.UU. amenazó a Rusia con imponer nuevas sanciones si rechaza el plan de paz con Ucrania y el detalle de las medidas podría revelarse esta semana.**
- **Resultados mixtos en los indicadores de Estados Unidos.** En octubre de 2025, las ventas minoristas en EE. UU. se mantuvieron sin cambios frente a septiembre, por debajo de las expectativas del mercado que esperaba una expansión de 0,1%. Sin embargo, las ventas al por menor del grupo que excluyen vehículos y combustible se expandieron 0,5% por encima de lo proyectado. Paralelamente, el mercado laboral mostró señales de debilidad: la tasa de desempleo subió a 4,6 % en noviembre, su nivel más alto desde 2021, y las nóminas no agrícolas registraron una caída de 105.000 en octubre, seguido por un aumento de solo 64.000 en noviembre.
- **El Banco Central de Chile recortó su tasa de interés en 25 pbs.** Esto sitúa su tasa de intervención en 4,5%, en línea con las expectativas del mercado. La decisión fue unánime y responde a una inflación que ha caído más rápido de lo previsto, en un contexto económico más favorable. La actividad económica se mantiene en línea con lo esperado, con una inversión más dinámica mientras el Banco presentará hoy su último informe del año con proyecciones para 2025 y 2026. Por otro lado, el indicador de bolsa S&P IPSA cae por segundo día consecutivo en 0,47% después de la victoria de Jose Antonio Kast. Si bien ya se había descontado el efecto de las elecciones, reportes de utilidades y expectativas por el plan económico de Kast marcaron la caída al cierre de la jornada.

Colombia

- **Analistas prevén que la tasa de intervención se mantenga inalterada hasta enero de 2027.** En la más reciente encuesta del BanRep, los analistas proyectan una inflación total de 0,36% m/m y de 5,19% a/a para cierre de 2025 bajando desde el 5,33% a/a de la encuesta anterior, mientras que se proyecta en 4,59% a/a para cierre de 2026. Adicionalmente, los analistas prevén que el Banco Central mantenga las tasas inalteradas hasta enero de 2027 en 9,25%, aunque algunos analistas están viendo incrementos hasta el 10,75% a cierre de 2026.
- **Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de Colombia.** Fitch Ratings rebajó a Colombia de BB+ a BB y cambió la perspectiva de negativa a estable, resaltando que la dinámica actual de déficit generaría más presión sobre el nivel de endeudamiento en el mediano plazo. La agencia resaltó que falta un ancla fiscal creíble, la inflexibilidad del gasto es alta y que podrían darse restricciones políticas para la implementación de medidas que aumenten los ingresos posterior a las elecciones del 2026. La entidad proyecta que el déficit total del Gobierno Central sería de 6,5% del PIB en 2025 y 7,5% en 2026, mientras que la deuda neta llegaría al 62,8% del PIB en 2027, muy por encima del promedio de países con calificación BB (54,4% del PIB).
- **Crédito Público planea ejecutar múltiples operaciones de deuda en 2026, y el Ministerio de Hacienda recorta PGN 2025.** En entrevista con Reuters, el director de Crédito Público mencionó que planea realizar múltiples operaciones de manejo de deuda en 2026, tanto en mercados locales como internacionales, incluso explorando nuevos mercados como Asia además de colocaciones directas de TES con inversionistas extranjeros. Adicionalmente, se prevé emitir bonos globales por USD 4.600 millones para cubrir el Total Return Swap ejecutado con bancos internacionales en los que la Nación recibió un préstamo en francos suizos por USD 9.300 millones. Por su parte, el Ministerio de Hacienda anunció que, para el cierre de 2025 recortará \$14,3 billones del Presupuesto General de la Nación 2025 lo cual incluye los \$12 billones del decreto de aplazamiento y un recorte adicional de \$2,3 billones.
- **Se aprueba la reforma a la educación dando pie a un nuevo modelo de financiación mientras se archiva la reforma a la salud en una votación de 8 votos a favor y cinco en contra.**

Comentario de mercado

La tasa de cambio continuó cotizando con un fuerte impulso alcista ayer, oscilando entre 3.820 pesos y 3.859 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot US \$719 millones. Tanto los operadores locales como los extranjeros se alinearon en el lado de la oferta, lo que reforzó el tono alcista. Desde el análisis técnico, el par se mantiene en tendencia alcista y se espera que pruebe el nivel de 3.870 pesos, donde podrían reaparecer los vendedores. Los niveles de resistencia clave a monitorear son 3.870 y 3.890 pesos, mientras que los soportes se encuentran en 3.800 pesos y 3.760 pesos.

Eventos para la jornada:

- **Chile:** Decisión de tipos de interés de diciembre **4,50%** (Martes, 4pm).
- **Japón:** Exportaciones de noviembre **6,1% a/a.** / Importaciones de noviembre **1,3% a/a.** / Balanza comercial de noviembre **322,2 bn** (Martes, 6:50pm).
- **Reino Unido:** IPC de noviembre **3,2% a/a.** / IPP de entrada de noviembre **1,1% a/a.** / IPP de salida de noviembre **3,4% a/a.** / Índice de precios al por menor **3,8% a/a** (2am).
- **Eurozona:** IPC de noviembre **2,1% a/a.** / Índice de costes laborales del 3T **3,30% a/a** (5am).
- **Canadá:** Inversión en activos extranjeros de octubre (8:30am).
- **Estados Unidos:** Declaraciones de Waller (8:05am). / Declaraciones Williams del FOMC (9:05am). / Declaraciones de Bostic (12:30pm).
- **Australia:** Expectativas de inflación (7pm).

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	2072	-0,94%	0,0%	50,2%
USD/COP	3843	0,32%	2,3%	-12,8%
CDS 5Y	211	0,2%	9,9%	-0,6%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,6	0%	-1,0%	-9,1%
EURUSD	1,1716	-0,3%	1,1%	13,2%
GBPUSD	1,3335	-0,7%	1,4%	6,5%
USDJPY	155,52	0,5%	0,2%	-1,1%
USDCOP	3842,5	0,3%	2,3%	-12,8%
USDMXN	17,9840	0,1%	-2,4%	-13,7%
USDBRL	5,4921	0,4%	3,1%	-11,1%
USDCLP	917,09	0,3%	-0,7%	-7,8%
USDPEN	3,3696	0,0%	0,3%	-9,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,16	8,0	-26	-12
COLTES Feb 33	12,51	3,4	39	86
COLTES May 42	12,47	4,3	23	-8
COLTES UVR 29	6,20	1,6	62	112
COLTES UVR 37	6,48	0,7	47	106
COLTES UVR 49	6,35	1,8	50	132
Tesoros EEUU 2 años	3,51	1,9	-10	-74
Tesoros EEUU 10 años	4,17	2,9	3	-39
Tesoros EEUU 30 años	4,85	3,4	10	7
SORF 3M	3,70	0,0	-17,4	-60,4

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.