

Hechos económicos relevantes

Los mercados operan ligeramente alcistas mientras hoy habrán decisiones de tasas de interés en varios países. Las bolsas en Asia operan bajistas mientras persisten las caídas del sector tecnológico, con cambios promedio de -0,14%. En Europa las bolsas crecen con un promedio de 0,2%, mientras los futuros en EE.UU. se valorizan a la espera del IPC en EE.UU para noviembre. Los tesoros a 10 años operan en 4,141%, el petróleo Brent se ubica en 59,65 USD/b, cediendo alrededor de un -0,05% mientras el oro cotiza en 4.355 USD/oz y la plata en 66,35 USD/oz cerca a máximos históricos.

Mercados globales

- **El presidente de Brasil advirtió que no suscribirá el acuerdo UE-Mercosur si no se concreta este mes.** Italia y Francia anuncian que no respaldarán el acuerdo por lo que el presidente Lula advirtió que, de no concretarse este mes, Brasil no avanzará con el pacto mientras él sea presidente. “Si dicen que no, seremos duros con ellos a partir de ahora. Cedimos a todo lo que la diplomacia podía conceder”, señaló durante una reunión de gabinete. Se esperaba que la presidenta de la Comisión Europea, Úrsula von der Leyen, viajara a Brasil a fines de esta semana cerrar el acuerdo.
- **El Presidente de EE.UU. hace un discurso de balance de año.** En discurso televisado, el presidente Trump resaltó que está arreglando los problemas dejados por la anterior administración. Anunció el pago de bonificación a las fuerzas armadas de US 1.776, anticipó que en 2026 habrá reforma en el sector de vivienda y que próximamente anunciará el nuevo presidente de la Reserva Federal, el cual en su concepto, debe apoyar un entorno de bajas tasas de interés.
- **Decisiones de bancos centrales e IPC en EE.UU.** El Banco Central de Noruega mantuvo su tasa de interés en 4% y espera reducir la referencia en 2026 en un entorno en que la inflación básica permanece sobre el 3% y el crecimiento esperado de 2026 en 1,3%. El Banco de Suecia también mantuvo su tasa estable en 1,75% aunque no planea movimientos a futuro. El Banco de Inglaterra cortó su tasa en 25pbs a 3,75% diciendo que la inflación ha cedido suficiente para seguir flexibilizando la tasa en 2026. En la jornada de hoy, la decisión del Banco Central Europeo y del Banco de Japón (en la noche) estarán en la mira, así como los datos para noviembre del Índice de Precios al Consumidor en EE. UU.
- **Trump sigue firme en su estrategia contra las drogas, Maduro buscaría denunciarlo ante la ONU y Rusia atacaría Ucrania.** El presidente de EE. UU., Donald Trump, buscaría declarar a Nicolás Maduro líder del “Cartel de los Soles” y desplegar flotas militares en el Caribe. La expectativa aumentó cuando Tucker Carlson sugirió que el mensaje podría implicar una invasión, mientras Maduro pidió respaldo a Gustavo Petro y a Colombia para defender la soberanía regional. Paralelamente, el mandatario venezolano sostuvo una llamada con el secretario general de la ONU. Por otro lado, Rusia mantendría ofensiva militar hacia Ucrania si no se aceptan los términos del tratado de paz mientras EE. UU. impulsa un plan de paz con garantías de seguridad para Kiev que el presidente Zelensky considera el borrador “viable” pero rechaza ceder territorios, manteniendo el principal punto de conflicto.

Colombia

- **Sube el índice de confianza al consumidor.** En noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 17%, lo que representa un aumento de 3,4 puntos porcentuales (p.p.) frente a octubre de 2025 (13,6%) y de 22,7 p.p. frente a noviembre de 2024 (-5,7%). Este incremento se explica por un crecimiento de 5 p.p. en el Índice de Condiciones Económicas y un aumento de 2,3 p.p. en el Índice de Expectativas del Consumidor. Por su parte, la disposición a comprar bienes durables aumentó 1,7 p.p. respecto a octubre de 2025, mientras que la disposición a comprar vivienda se ubicó en -12,6%, lo que representa un incremento de 9,1 p.p. frente al mismo mes del año anterior.
- **La DIAN fijó oficialmente la Unidad de Valor Tributario (UVT) para 2026.** Este será de \$52.374 pesos, lo que representa un incremento del 5,17% frente al valor de 2025 (\$49.799), en línea con la variación del IPC para ingresos medios certificada por el DANE. En años anteriores, la UVT fue de \$47.065 en 2024 y \$42.412 en 2023, reflejando ajustes anuales que sirven como base para calcular impuestos y obligaciones tributarias en Colombia.
- **Cepeda se reúne con los gremios petroleros.** El candidato presidencial del Pacto Histórico, Iván Cepeda, sostuvo su primera reunión con gremios del sector petróleo y gas en Colombia, donde presentó los lineamientos de su programa y anunció que mantendrá el diálogo con estas asociaciones. Aunque el partido de Gustavo Petro promueve una transición hacia energías renovables y se opone a la extracción de combustibles fósiles, Cepeda aseguró que escuchará las inquietudes del sector. Los gremios, por su parte, insistieron en la necesidad de desarrollar yacimientos no convencionales para garantizar la soberanía energética y aumentar las reservas de petróleo y gas en los próximos años.
- Mientras que el salario mínimo no se ha definido, **el Gobierno Petro ha sopesado aumentar el salario mínimo por encima del 12%, según reveló el Ministro del Interior, Armando Benedetti.** El plazo para fijar el salario mínimo por decreto irá hasta el 30 de diciembre.

Comentario de mercado

La tasa de cambio experimentó un fuerte impulso alcista ayer, cotizando entre 3.840 pesos y 3.888 pesos, con un volumen total de negociación en el mercado spot de US \$1.170 millones. Este movimiento estuvo alineado con el de sus pares regionales y se vio respaldado por la fortaleza global del dólar. Los agentes extranjeros dominaron la oferta, mientras que los locales fueron vendedores netos. Desde el análisis técnico, el mercado alcanzó el nivel de 3.870 pesos y ahora apunta a 3920.

Eventos para la jornada:

- **Australia:** Expectativas de inflación **4,7%** (Miércoles, 7pm).
- **Eurozona:** Producción del sector de la construcción de octubre **0,88% m/m** (5am)./Decisión de tipos de interés del BCE de diciembre (8:15am).
- **Reino Unido:** Informe de inflación del Banco de Inglaterra./ Decisión de tipos de interés de diciembre **baja a 3,75%** (7am)./ Comparecencia de Bailey (7.30am).
- **México:** Ventas minoristas de octubre **3,4% a/a** (7am)./ Decisión de tipos de interés de diciembre (2pm)
- **Brasil:** Reunión del Consejo Monetario del Banco Central de Brasil (7am).
- **Estados Unidos:** IPC de noviembre./ Nuevas peticiones al subsidio por desempleo (8:30am).
- **Colombia: Indicador de Seguimiento a la economía (11am).**
- **Argentina:** Balance presupuestario de noviembre (12pm)./Tasa de desempleo del 3T (2pm)
- **Japón:** IPC de noviembre (6:30pm)./ Decisiones de tipos de interés de noviembre (10pm).
- **Beneficios corporativos:** Nike Inc.

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	2053	-0,91%	-0,9%	48,8%
USD/COP	3867	0,64%	2,9%	-12,2%
CDS 5Y	214	-0,6%	8,8%	0,5%

Comportamiento de las monedas

Referencia	Nivel	1D	1M	YTD
DXY Index	98,5	0%	-1,0%	-9,2%
EURUSD	1,1722	-0,2%	1,2%	13,2%
GBPUSD	1,3355	-0,2%	1,6%	6,7%
USDJPY	155,80	0,1%	0,2%	-0,9%
USDCOP	3867,0	0,6%	2,9%	-12,2%
USDMXN	18,0136	0,0%	-1,8%	-13,5%
USDBRL	5,5145	0,9%	3,5%	-10,7%
USDCLP	918,35	0,0%	-1,6%	-7,7%
USDPEN	3,3683	0,0%	0,2%	-9,9%

Comportamiento mercado de renta fija

Título	YTM (%)	Cambio en puntos básicos		
		1D	1M	YTD
COLTES Nov 2026	9,15	-1,4	-21	-14
COLTES Feb 33	12,63	12,1	56	98
COLTES May 42	12,61	14,0	38	5
COLTES UVR 29	6,30	9,6	69	121
COLTES UVR 37	6,58	10,4	57	116
COLTES UVR 49	6,48	13,1	63	145
Tesoros EEUU 2 años	3,46	-2,3	-15	-78
Tesoros EEUU 10 años	4,13	-2,5	-1	-44
Tesoros EEUU 30 años	4,81	-1,5	8	3
SORF 3M	3,70	0,0	-17,7	-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.